

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

**Estados Financieros Consolidados Intermedios
por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019**

(Con el informe del Contador)

"Este documento ha sido elaborado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general"

A handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to be a personal name.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

**Índice para los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019**

	Páginas
Informe del Contador	1
Estados Financieros Consolidados Intermedios:	
Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera	2
Estado Consolidado Intermedio de Ganancias o Pérdidas	3
Estado Consolidado Intermedio de Utilidad Integral	4
Estado Consolidado Intermedio de Cambios en el Patrimonio	5
Estado Consolidado Intermedio de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios	7 - 72



INFORME DEL CONTADOR

Señores

BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A.

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A. (LATINCLEAR)

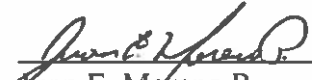
Ciudad

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias, en adelante “la Compañía”, al 31 de marzo de 2019, los cuales comprende los respectivos estados consolidados intermedios de situación financiera, de ganancias o pérdidas, cambios de utilidades integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Hemos efectuado la revisión de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esas normas requieren que se planifique y se realice la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados intermedios están libres de errores significativos.

Consideramos que los estados financieros consolidados intermedios antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias al 31 de marzo de 2019, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

“Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.”



Juan E. Moreno P.
C.P.A. No. 9457



Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Estado Consolidado Intermedio de Situación Financiera
31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

	Notas	31 de marzo 2019 (No Auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Activos			
Depósitos en instituciones financieras:			
A la vista locales		2,093,984	1,386,621
A la vista extranjeros		4,858,835	8,971,537
A plazo en bancos locales		12,138,376	12,749,299
Total de depósitos en instituciones financieras	3,4,17,18,22	19,091,195	23,107,457
Inversiones en valores:			
Instrumentos a valor razonable con cambios en resultados	3,5,17,18,22	19,148,808	14,368,728
Instrumentos de patrimonio con cambios en otras utilidades integrales	3,5,17,22	241,230	241,230
		<u>19,390,038</u>	<u>14,609,958</u>
Cuentas por cobrar	8,22,18	1,402,921	2,451,354
Mobiliarios y equipos, neto	6,22	53,169	61,159
Activos intangibles, neto	7,22	18,205	72,818
Impuesto sobre la renta diferido	16,22	14,020	1,664
Otros activos	9,17,22	623,454	576,926
Total de activos		40,593,002	40,881,336
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos			
Financiamientos recibidos	3,17,18,22	25,317	30,624
Comisiones por pagar	3,17,22	134,441	116,985
Acreedores varios	3,10,17,22,24	10,207,687	11,186,202
Total de pasivos		10,367,445	11,333,811
Patrimonio			
Acciones comunes	11	150,000	150,000
Capital adicional pagado		2,089,458	2,089,458
Reserva de valuación actuarial		(6,342)	(6,342)
Reserva de valuación de inversiones	5	154,176	154,176
Utilidades retenidas		27,838,265	27,160,233
Total de patrimonio	21	30,225,557	29,547,525
Total de pasivos y patrimonio	22	40,593,002	40,881,336

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Estado Consolidado Intermedio de Ganancias o Pérdidas
por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

	Notas	31 de marzo 2019	31 de marzo 2018 (No Auditado)
Ingresos de operaciones:			
Ingresos procedentes de contratos			
Administración de activos, custodia y corretaje de valores	12,17,22	<u>1,093,816</u>	<u>1,228,298</u>
Gastos por comisiones	14,17,22	417,627	525,315
Gasto de intereses sobre financiamientos recibidos	17,22	2,333	789
Provisión por deterioro en activos financieros	8,22	<u>49,425</u>	<u>-</u>
Ingresos por comisiones, neto de intereses y provisiones		<u>624,431</u>	<u>702,194</u>
Ingresos por servicios financieros y otros:			
Ingresos no procedentes de contratos	17	284,368	181,132
Intereses ganados sobre depósitos en bancos	17	166,920	170,301
Ganancia neta en valores	13	<u>572,559</u>	<u>25,806</u>
Total de ingresos no procedentes de contratos	22	<u>1,023,847</u>	<u>377,239</u>
Total de ingresos por servicios financieros y otros, neto		<u>1,648,278</u>	<u>1,079,433</u>
Gastos generales y administrativos			
Salarios y otros costos del personal	15,17	485,922	451,326
Mantenimiento y aseo		79,198	79,377
Alquileres	17	75,288	75,288
Depreciación y amortización	6,7	62,603	62,641
Impuestos varios		49,155	45,931
Licencia comercial		15,000	15,000
Honorarios y servicios profesionales		8,940	6,111
Comunicaciones y servicios públicos		15,946	2,266
Otros	14	<u>154,625</u>	<u>163,038</u>
Total de gastos generales y administrativos	22	<u>946,677</u>	<u>900,978</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	16	701,601	178,455
Impuesto sobre la renta	16,22	<u>23,569</u>	<u>38,193</u>
Utilidad neta del período	22	<u>678,032</u>	<u>140,262</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Estado Consolidado Intermedio de Utilidad Integral por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

(Cifras en Balboas)

	Nota	31 de marzo 2019 (No Auditado)	31 de marzo 2018
Utilidad neta		<u>678,032</u>	<u>140,262</u>
Otras partidas de utilidades integrales:			
Partidas que no son reclasificadas al estado consolidado de ganancias o pérdidas:			
Cambios netos en valuación de instrumentos de patrimonio con cambios en otras utilidades integrales		-	-
Valuación actuarial de beneficios definidos		<u>-</u>	<u>-</u>
Total de otras utilidades integrales, neta		<u>-</u>	<u>-</u>
Total de utilidad integral		<u><u>678,032</u></u>	<u><u>140,262</u></u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.



Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Estado Consolidado Intermedio de Cambios en el Patrimonio por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

	Notas	Acciones comunes	Capital adicional pagado	Reserva de capital	Reserva de valuación actuarial	Reserva de valuación de inversiones	Utilidades retenidas	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)		150,000	3,424,730	15,884,028	(2,963)	-	19,254,783	38,710,578
Utilidad integral:								
Utilidad neta		-	-	-	-	-	140,262	140,262
Otras transacciones de patrimonio:								
Traslado de reservas a utilidades retenidas		-	-	(15,884,028)	-	-	15,884,028	-
Cesión a título gratuito de subsidiaria	24	-	(1,335,272)	-	-	-	(9,016,752)	(10,352,024)
Saldo al 31 de marzo de 2018 (No auditado)		<u>150,000</u>	<u>2,089,458</u>	<u>-</u>	<u>(2,963)</u>	<u>-</u>	<u>26,262,321</u>	<u>28,498,816</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)		150,000	2,089,458	-	(6,342)	154,176	27,160,233	29,547,525
Utilidad integral:								
Utilidad neta		-	-	-	-	-	678,032	678,032
Total de utilidad integral		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>678,032</u>	<u>678,032</u>
Saldo al 31 de marzo de 2019 (No auditado)		<u>150,000</u>	<u>2,089,458</u>	<u>-</u>	<u>(6,342)</u>	<u>154,176</u>	<u>27,838,265</u>	<u>30,225,557</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Estado Consolidado Intermedio de Flujos de Efectivo por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

	Notas	31 de marzo 2019	31 de marzo 2018
(No Auditado)			
Actividades de operación			
Utilidad neta		678,032	140,262
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Depreciación	6	7,990	8,027
Amortización de activos intangibles y otros	7	54,613	54,614
Provisión por deterioro en activos financieros	8,22	49,425	-
Ingresos por intereses y comisiones		(1,381,821)	(1,489,240)
Gastos por comisiones	14,17,22	417,627	525,315
Impuesto sobre la renta	16,22	23,569	38,193
Compras de instrumentos a valor razonable con cambios en resultados	5	(11,365,744)	(12,265,255)
Venta y redenciones de instrumentos a valor razonable con cambios en resultados, neto	5	6,873,234	6,310,000
(Ganancia) pérdida neta no realizada en instrumentos a valor razonable con cambios en resultados	5	(426,508)	77,240
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Depósitos a plazo fijo originales mayores a tres meses		500,000	-
Cuentas por cobrar		1,102,083	-
Otros activos		(497,129)	(1,593,505)
Acreedores varios		(557,181)	1,489,606
Efectivo generado de operaciones			
Intereses y comisiones recibidas		1,521,949	1,175,002
Comisiones pagadas		(400,171)	(770,817)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(3,400,032)</u>	<u>(6,300,558)</u>
Actividades de financiamiento			
Financiamientos pagados		<u>(5,307)</u>	<u>(6,940)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(5,307)</u>	<u>(6,940)</u>
Disminución en efectivo y equivalentes de efectivo			
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		<u>10,138,158</u>	<u>17,195,866</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	4	<u><u>6,732,819</u></u>	<u><u>10,888,368</u></u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

1. Organización

Valores Banistmo S.A. (la Compañía) fue constituida en la República de Panamá el 6 de abril de 2005 e inició operaciones el 21 de noviembre de 2005. Su principal fuente de negocio consiste en realizar operaciones de intermediación financiera y otros servicios relacionados.

La Compañía es una subsidiaria de propiedad absoluta de Banistmo S.A. (la Compañía Matriz), junto con otras sociedades, mantienen una administración conjunta que ejerce influencia importante en las decisiones administrativas y de operaciones de todas las compañías relacionadas y, por consiguiente, ciertas transacciones entre la Compañía y las sociedades de Grupo reflejan intereses comunes. La última controladora es Bancolombia, S.A.

Mediante la resolución SBP-0024-2018 de 8 de marzo de 2018, la Superintendencia de Bancos de Panamá otorga la no objeción para que Valores Banistmo S.A. traspase a título gratuito el cien por ciento (100%) de las acciones comunes emitidas y en circulación de Banistmo Capital Markets Group, Inc. a favor de Banistmo S.A., como parte de la reorganización corporativa del Grupo Económico.

Las operaciones de puesto de bolsa en Panamá están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, reformado mediante la Ley No.67 de 1 de septiembre de 2011, el cual indica que las mismas están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital, relación de solvencia, fondo de capital, índice de liquidez, concentración de riesgo de crédito y gastos de estructura. Adicionalmente, el 18 de septiembre de 2013, la Superintendencia del Mercado de Valores emitió el Acuerdo No. 8-2013, por medio del cual se modifican ciertas disposiciones del Acuerdo No.4-2011 de 27 de junio de 2011 sobre la adecuación de capital y sus modalidades.

También debe establecer procedimientos para la administración de riesgo de mercado, prevención de blanqueo de capitales, financiamiento del terrorismo y financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva en cumplimiento con la Ley No.23 de 2015.



Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

La Compañía mantiene licencia de Casa de Valores, expedida por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante la Resolución CNV 224-05 de 21 de septiembre de 2005. Es dueña del 100% del capital de Banistmo Panamá Fondos de Inversión S.A. (anteriormente Suvalor Panamá Fondos de Inversión, S.A.), una Familia de Fondos de inversión abierta conformada por: Suvalor Renta Variable Colombia S.A., Suvalor Renta Fija Internacional Corto Plazo S.A. y Fondo Renta Fija Valor, S.A. (anteriormente Suvalor Renta Fija Internacional Largo Plazo S.A.).

El 3 de mayo del 2018 se celebra una reunión extraordinaria de la Junta Directiva y de los Accionistas de la Sociedad de Suvalor Panamá Fondos de Inversión y Suvalor Renta Fija Internacional Largo Plazo S.A., donde se decidió la modificación de la Cláusula Primera de Pacto Social, de manera que a partir de la fecha el nombre de la Sociedad se denomine respectivamente: Banistmo Panamá Fondos de Inversión, S.A. y Fondo Renta Fija Valor, S.A.

De igual manera, mantiene licencia de Administrador de Inversiones, expedida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, mediante Resolución CNV 230-08 de 25 de julio de 2008.

La oficina principal de Valores Banistmo S.A., está localizada en el Edificio Torre Banistmo, Calle 50, piso 8, Panamá, República de Panamá. Al 31 de marzo de 2019, la Compañía mantenía un total de 34 (31 de diciembre de 2018: 30) colaboradores.

Mediante Nota SMV-2636-DSM de 20 de diciembre de 2018, la Superintendencia del Mercado de Valores autoriza a Banistmo S.A. y Valores Banistmo S.A., entidades que pertenecen a un mismo Grupo Económico, compartir de manera definitiva oficinas y personal específicamente de diversas instancias de la Compañía Matriz. Se exceptúan de esta autorización las áreas y personal de atención al público.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas

2.1. Base de Preparación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados intermedios de la Compañía, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 "Información Financiera Intermedia".

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

La NIC 34 no requiere de la revelación en información financiera intermedia de todas las notas que se incluyen al preparar estados financieros anuales según los requerimientos de las NIIF. A pesar de que la Administración considera que las revelaciones incluidas son adecuadas para que la información no sea interpretada incorrectamente, se sugiere que esta información financiera consolidada intermedia sea leída en conjunto con los estados financieros consolidados auditados de la Compañía por el año terminado al 31 diciembre de 2018. Los resultados de las operaciones de los períodos intermedios no necesariamente son indicativos de los resultados que pueden ser esperados para el año completo.

Uso de estimaciones y supuestos críticos

En la preparación de los estados financieros consolidados intermedios, la Administración ha efectuado ciertas estimaciones contables y supuestos críticos, y ha ejercido su criterio en el proceso de aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía, las cuales afectan los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. En razón a esto, los estimados y supuestos son revisados constantemente, reconociendo dicha revisión en el período en el cual se realiza si la misma afecta dicho período, o en el período de la revisión y los períodos futuros.

Base de presentación

Los estados financieros consolidados intermedios son preparados sobre la base de costo histórico, exceptuando los instrumentos de patrimonio que se miden a valor razonable con cambios en otro resultado integral y los instrumentos que se presentan a su valor razonable con cambios en resultados.

Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados intermedios están expresados en balboas (B/), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal o moneda funcional.



Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019**
(Cifras en balboas)

2.2. *Uso de Estimaciones y Juicios*

La Administración de la Compañía evalúa la selección, revelación y aplicación de las políticas de contabilidad críticas en las estimaciones de mayor incertidumbre. La información relacionada a los supuestos y estimaciones que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal y los juicios críticos en la selección y aplicación de las políticas de contabilidad se detallan a continuación:

Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son cotizados en los mercados activos es determinado usando técnicas de valoración con referencia a datos observables del mercado. Cuando las técnicas de valoración (por ejemplo, modelos) son usadas para determinar los valores razonables, ellas son validadas y aprobadas por la instancia respectiva. Todos los modelos son evaluados y ajustados antes de ser usados, y los modelos son calibrados para asegurar que los resultados reflejen la información actual y precios comparativos del mercado. (Véase Nota 18).

Modelo de deterioro bajo enfoque simplificado para las cuentas por cobrar

Para las cuentas por cobrar, se aplica un modelo simplificado de deterioro de acuerdo con el enfoque de soluciones prácticas bajo la NIIF 9, el cual estipula que para aquellas cuentas por cobrar que por su naturaleza no sea posible encontrar modelos para los componentes de la pérdida esperada, es posible utilizar matrices de provisiones que especifiquen una tasa de provisión por rangos dependiendo del número de días de morosidad.

La Compañía estima la pérdida crediticia esperada (PCE) de las cuentas por cobrar diversas tomando como base los porcentajes de probabilidad de incumplimiento (PI) resultantes de carteras de crédito (porcentajes de cobertura). Aplicamos como monto de provisión, el resultado de la acumulación de días vencidos por el % correspondiente de PI: para 0 días un 1.99%, de 1 a 29 días un 3.05%, de 30 a 59 días un 15.12%, de 60 a 89 días un 27.24% y 90 días en adelante al 100% de provisión sobre los saldos adeudados. El monto de PCE es actualizado en cada trimestre para reflejar los cambios en el riesgo de crédito de la cartera desde el reconocimiento inicial. (Véase Nota 8).

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

Impuesto sobre la renta diferido

La Compañía está sujeta al impuesto sobre la renta. Un juicio significativo es requerido para determinar la provisión del impuesto sobre la renta. Existen muchas transacciones y cálculos, por los cuales la determinación del impuesto final es incierta durante el curso normal de los negocios. La Compañía reconoce activos para impuestos anticipados basado en estimaciones de si se tendrán que pagar impuestos adicionales. Donde el resultado del impuesto final sea diferente a los montos que fueron registrados inicialmente, dichas diferencias impactarán el impuesto sobre la renta y la provisión de impuesto diferido en el período para el cual se haga esta determinación.

2.3. *Pronunciamientos Contables Nuevos y Revisados*

Nuevas normas adoptadas por la Compañía

- **NIIF 16 – Arrendamientos:** la Compañía adoptó desde el 1 de enero de 2019 la NIIF 16, emitida en enero de 2016. La información se presenta de acuerdo con la NIC 8 “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y Errores”.

De acuerdo con lo requerido, la siguiente es la naturaleza y efecto de estos cambios:

La NIIF 16 Arrendamientos, reemplaza la NIC 17 arrendamientos y todas sus interpretaciones. Esta norma establece los principios de reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos y requiere a los arrendatarios contabilicen todos sus arrendamientos bajo un mismo modelo de balance similar a la contabilización bajo NIC 17 de los arrendamientos financieros. Al inicio del arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo para el pago de los cánones (pasivo por arrendamiento) y un activo que representaría el derecho a usar el activo subyacente durante el término del arrendamiento (derecho de uso del activo). Los arrendatarios deberán reconocer de manera separada el gasto por intereses del pasivo por arrendamiento y el gasto por depreciación del derecho de uso.

La Compañía adoptó NIIF 16 usando el método de adopción retrospectivo modificado, donde los activos por derecho de uso se medirán como si NIIF 16 siempre se hubiera aplicado, usando la tasa incremental de endeudamiento conocida a la fecha de transición.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019**
(Cifras en balboas)

Al momento de evaluar los contratos para identificar si contenían arrendamientos, se determinó que la adopción de esta norma no tendrá un impacto significativo en los estados financieros la Compañía.

Nuevas normas y enmiendas aún no adoptadas por la Compañía

Nuevas normas y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el período terminado el 31 de marzo de 2019 y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía. Los principales cambios de estas nuevas normas se presentan a continuación:

- **Modificación al Marco Conceptual:** el IASB publicó en marzo de 2018, el Marco Conceptual que establece un conjunto completo de conceptos para reportes financieros, establecimiento de estándares, guía para preparadores en el desarrollo de políticas de contabilidad consistentes y apoyo para otros usuarios en su esfuerzo por entender e interpretar las normas. El Marco Conceptual incluye conceptos nuevos, definiciones actualizadas y criterios de reconocimiento para activos y pasivos y aclara algunos conceptos importantes. La modificación del marco conceptual aplica para períodos iniciados a partir del 1 de enero de 2020.

La Administración está evaluando el impacto de los cambios que tendría esta modificación en los estados financieros intermedios y revelaciones de la Compañía.

- **Enmienda a la NIC 1 – Presentación Estados Financieros y NIC 8 Política Contables, Cambios en las Estimaciones y Errores:** las enmiendas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad proponen la realización de modificaciones menores a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros y la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para aclarar la definición de "material o con importancia relativa".

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

Las modificaciones propuestas mejoran la definición de materialidad o con importancia relativa y aclaran su aplicación para:

- Coordinar la redacción de la definición de las NIIF y la definición en el Marco Conceptual para la Información Financiera. La redacción es actualmente similar pero no idéntica, por lo cual se realizarán algunas mejoras menores;
- Incorporar algunos de los requerimientos de apoyo existentes en la NIC 1 en la definición para darles un realce adicional; y
- Mejorar la claridad en la explicación que acompaña a la definición de material o con importancia relativa.

El Consejo espera que las modificaciones propuestas mejorarán la comprensión de los requerimientos existentes, sin embargo, puesto que estas modificaciones propuestas se basan en las guías existentes, el Consejo no espera que afecten de manera significativa la forma en que se realizan en la práctica los juicios de materialidad o importancia relativa ni a los estados financieros de las entidades.

El Consejo finalizó recientemente un proyecto separado denominado “Documento de Práctica de Materialidad o Importancia Relativa” para proporcionar a las entidades guías sobre la realización de juicios de materialidad o importancia relativa al preparar estados financieros con propósito general de acuerdo con las NIIF.

La fecha efectiva para esta modificación es el 1 de enero de 2020, con aplicación prospectiva, aunque se permite su adopción anticipada.

2.4. *Presentación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios*

La Compañía presenta el estado consolidado intermedio de situación financiera en orden de liquidez. Los montos de los activos y pasivos financieros son compensados en el estado consolidado intermedio de situación financiera solo cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar los valores reconocidos y existe la intención de liquidar el monto neto, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

El estado consolidado intermedio de ganancias o pérdidas se presenta basado en la naturaleza de los ingresos y los gastos. Los ingresos y gastos no se compensan, a menos que dicha compensación sea permitida o requerida por alguna norma o interpretación contable, y sea descrita en las políticas de la Compañía.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

El estado consolidado intermedio de flujos de efectivo se ha preparado utilizando el método indirecto, en el cual se parte de la ganancia o pérdida neta del ejercicio y se depura por los efectos de las transacciones y partidas no monetarias, así como las pérdidas y ganancias atribuibles a las actividades de inversión y financiamiento.

2.5. Principios de Consolidación

2.5.1. Subsidiaria

De acuerdo con la NIIF 10, una subsidiaria es una entidad controlada por alguna de las empresas que conforman la Compañía, siempre que esta última reúna los siguientes elementos:

- Poder sobre la entidad participada, que le otorgan la capacidad presente de dirigir sus actividades relevantes que afectan de manera significativa su rendimiento;
- Exposición o derecho, a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad participada;
- Capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en los importes de rendimientos del inversor.

La Compañía reevalúa si controla o no una participada, si los hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control antes mencionados.

Cuando la Compañía tiene menos de una mayoría de derechos de voto de una participada, tiene poder sobre la participada cuando los derechos de voto son suficientes para darle la habilidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la participada de manera unilateral.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019**
(Cifras en balboas)

La Compañía considera todos los hechos y circunstancias relevantes al evaluar si los derechos de voto de la Compañía en una participada son o no suficientes para darle el poder, incluyendo:

- El tamaño del porcentaje de derechos de voto de la Compañía relativo al tamaño y dispersión de los porcentajes de otros poseedores de voto;
- Derechos de voto potenciales mantenidos por la Compañía, otros accionistas u otras partes;
- Derechos derivados de los acuerdos contractuales; y
- Cualquier hecho o circunstancia adicional que indique que la Compañía tiene, o no tiene, la habilidad actual para dirigir las actividades relevantes al momento que se necesite tomar decisiones, incluyendo patrones de voto en asambleas de accionistas previas.

Las subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que se transfiere el control a la Compañía, y se desconsolidan desde la fecha en que cesa el control.

La Compañía utiliza el método de adquisición para contabilizar las combinaciones de negocios. La contraprestación transferida por la adquisición de una subsidiaria es el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos por los anteriores propietarios de la adquirida y las participaciones en el patrimonio emitidas por la Compañía. La contraprestación transferida incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo resultante de un acuerdo de contraprestación contingente. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se miden inicialmente a sus valores razonables a la fecha de adquisición.

Los costos relacionados con la adquisición se reconocen como gastos cuando se incurren.

Las transacciones entre subsidiarias, los saldos y las ganancias o pérdidas no realizadas en transacciones entre subsidiarias de la Compañía se eliminan. También se eliminan las pérdidas no realizadas. Cuando sea necesario, los montos reportados por las subsidiarias se ajustan para uniformarlos con las políticas de contabilidad de la Compañía.



Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

A continuación, se presenta una breve descripción de las subsidiarias de Valores Banistmo S.A.:

- Banistmo Panamá Fondos de Inversión, S.A. (anteriormente Suvalor Panamá Fondos de Inversión S.A.) tiene como objetivo ser la tenedora de acciones con derecho a voto de la familia de fondos que constituya Valores Banistmo S.A;
- Suvalor Renta Fija Internacional Corto Plazo, S.A. proporciona a los inversionistas un instrumento de ahorro e inversión de corto plazo y riesgo moderado a través de una cartera diversificada de instrumentos de renta fija y derivados.

2.6. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado consolidado intermedio de flujos de efectivo, la Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo los depósitos en instituciones financieras no restringidos con vencimientos originales hasta 90 días o menos. (Véase Nota 4).

2.7. Reconocimiento y Medición de Instrumentos Financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen en la fecha en que se originaron. En el momento inicial son registrados en el estado consolidado intermedio de situación financiera a su valor razonable más o menos los costos directamente atribuibles a la transacción para aquellos activos o pasivos que son medidos posteriormente a costo amortizado, de lo contrario tales costos de la transacción son llevados al estado consolidado intermedio de ganancias o pérdidas del período.

La Compañía usa la fecha de liquidación de los contratos de manera regular durante el registro de las transacciones con activos financieros.

2.8. Clasificación y Medición de los Instrumentos Financieros

La Compañía clasificará los activos financieros según se midan posteriormente a costo amortizado (CA), a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI) o a valor razonable con cambios en resultados (VRCR) sobre la base del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y las características de sus flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

Activos financieros a costo amortizado (CA)

Los activos financieros se miden a costo amortizado, si cumplen las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Los ingresos de estos activos financieros se incluyen en "ingresos por intereses" utilizando el método del interés efectivo.

Con dicho método se calcula el costo amortizado de un activo y se asigna el ingreso o costo por intereses durante el período relevante. La tasa de interés efectiva es la que iguala exactamente flujos de efectivo por cobrar estimados durante la vida esperada del instrumento financiero, o cuando sea apropiado, por un período menor, al valor neto en libros del activo al momento inicial. Para calcular la tasa de interés efectiva, la Compañía estima los flujos de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero sin incluir pérdidas de crédito futuras y considerando los costos de transacción u otorgamiento, los costos de transacción y las primas otorgadas menos las comisiones y descuentos recibidos que son parte integral de la tasa efectiva.

De acuerdo con la NIIF 9, el método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un activo y de asignar el ingreso o costo por intereses durante el período relevante. La tasa de interés efectiva es la que iguala exactamente los futuros pagos o recibos en efectivo estimados durante la vida esperada del instrumento financiero, o, cuando sea apropiado, por un período menor, al valor neto en libros del activo al momento inicial. Para calcular la tasa de interés efectiva, la Compañía estima los flujos de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero, pero no considera pérdidas de crédito futuras y considerando el saldo inicial de transacción u otorgamiento, los costos de transacción y las primas otorgadas menos las comisiones y descuentos recibidos que son parte integral de la tasa efectiva.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

Activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI)

Los activos financieros se miden a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales solo si cumple las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es logrado al cobrar flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Los ingresos de estos activos financieros se incluyen en "ingresos por intereses" utilizando el método del interés efectivo.

Activos financieros a valor razonable con cambios resultados (VRCR)

Todos los activos financieros no clasificados como medidos a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales como se describen anteriormente, son medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Una ganancia o pérdida en una inversión que posteriormente se mide a valor razonable con cambios en resultados se reconoce en ganancia o pérdida y se presenta neta dentro de otras ganancias o pérdidas en el período en que surge.

La Compañía puede, en el momento del reconocimiento inicial, designar un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en resultados, si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento (algunas veces denominada "asimetría contable") que surgiría en otro caso de la medición de los activos o pasivos o del reconocimiento de las ganancias o pérdidas de los mismos sobre bases diferentes.

Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (IPVRCOUI)

La Compañía ha realizado la elección irrevocable de presentar en otro resultado integral los cambios posteriores en el valor razonable de algunas inversiones en instrumentos de patrimonio que no son mantenidos para negociar. Los dividendos procedentes de este tipo de inversiones se reconocen en el resultado del período cuando se establezca el derecho a recibir el pago.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

Evaluación del modelo de negocio

La Compañía realizó una evaluación de los objetivos de los modelos de negocio en los cuales se mantienen los diferentes activos financieros a nivel de portafolio para reflejar, de la mejor manera, la forma en que gestiona el negocio y cómo se proporciona la información a la gerencia. La información que fue considerada incluyó:

- Las políticas y los objetivos señalados para cada portafolio de activos financieros y la operación de esas políticas en la práctica. Éstas incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que los están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;
- Cómo se evalúan e informa al respecto al personal clave de la gerencia de la Compañía sobre el rendimiento en portafolios;
- Los riesgos que afectan el rendimiento de los modelos de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;
- Cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos);
- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en periodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras. Sin embargo, información sobre la actividad de ventas no es considerada de forma aislada sino como parte de una evaluación de cómo los objetivos de la Compañía establecidos para manejar los activos financieros son logrados y cómo los flujos de efectivo son realizados.



Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

Modelo de negocio cuyo objetivo es lograr la obtención de flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros

En este tipo de modelo de negocios, existen diferentes objetivos que se pueden ver enmarcados, por ejemplo, un objetivo de gestionar las necesidades de liquidez diarias, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando.

En comparación con el modelo de negocios en el cual el objetivo sea mantener activos financieros para cobrar flujos de efectivo contractuales, este modelo de negocio involucra habitualmente mayor frecuencia y valor de ventas, sin necesidad de tener un umbral de frecuencia o valor definido, ya que se combinan las ventas y el cobro de los flujos contractuales de manera que permitan lograr el objetivo del modelo de negocios.

Otros modelos de negocio

Cuando los activos financieros no se mantienen dentro de un modelo de negocio con el objetivo de conservarlos para cobrar los flujos de efectivo, o dentro de un modelo de negocios con el objetivo de obtener los flujos de efectivo contractuales y la venta de activos, estos se miden a valor razonable con cambios en resultados. En este modelo de negocios la entidad tiene por objetivo cobrar los flujos de efectivo contractuales a través de la venta de activos, tomando decisiones basadas en los valores razonables de los activos y en la gestión para obtener dichos valores.

Cambio del modelo de negocio

Cuando se cambie el modelo de negocio para la gestión de los activos financieros, todos los activos afectados se deben reclasificar prospectivamente desde la fecha de reclasificación y no se re-expresarán las ganancias, pérdidas o intereses previamente reconocidos, incluyendo las ganancias o pérdidas por deterioro de valor.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019**
(Cifras en balboas)

Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principales e intereses - SPPI

La Compañía considera si los flujos de efectivo son consistentes con la contraprestación del dinero en el tiempo, el riesgo crediticio y otros riesgos básicos asociados al activo financiero. No se introduce la exposición a los riesgos o volatilidad que no están relacionados en los acuerdos básicos de cada activo financiero, las tasas de interés no tienen características particulares orientadas a ciertos tipos de segmentos de clientes, además las variables definidas en dicha metodología no se encuentren sujetas a cambios en los precios de patrimonio, o indexadas a variables como rendimientos del deudor o índices de patrimonio, al igual que no se tiene en cuenta el nivel de endeudamiento con el fin de evitar que dentro de la tasa se considere el apalancamiento.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de capital e intereses, la Compañía consideró los términos contractuales del instrumento. Esto incluyó la evaluación para determinar si el activo financiero contiene un término contractual que pudiese cambiar el año o monto de los flujos de efectivo contractuales a tal modo que no cumpla con esta condición. Al hacer esta evaluación, la Compañía consideró:

- Eventos contingentes que cambian el monto y periodicidad de los flujos de efectivo;
- Condiciones de apalancamiento;
- Términos de pago anticipado y extensión;
- Términos que limitan a la Compañía para obtener flujos de efectivo de activos específicos, por ejemplo, acuerdos de activos sin recursos; y
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo, por ejemplo, reinicio periódico de tasas de interés.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019**
(Cifras en balboas)

Los activos financieros tienen una tasa de interés contractual basada en una duración que no supera la vida restante del instrumento. En la gran mayoría de las operaciones de la Compañía no se contempla un restablecimiento periódico de las tasas de interés y en caso de darse una operación de este tipo, se sustenta en la evaluación del riesgo de crédito, y en la moneda en la que se denomina el activo, validando que el año en el cual se establece la tasa de interés corresponda a su vigencia. En estos casos, la Compañía evaluará si la característica discrecional es consistente con el criterio de solo capital e intereses considerando un número de factores que incluyen si:

- Los deudores están en condiciones de pre-pagar los activos financieros sin penalidades importantes;
- Los factores competitivos de mercado aseguran que las tasas de interés son consistentes entre los bancos;
- Cualquier norma regulatoria de protección puesta a favor de los clientes.

2.9. Baja de Activos y Pasivos Financieros

Activos financieros

La Compañía da de baja un activo financiero solo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado o cuando la Compañía ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a otra entidad.

Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero y continua con el control del activo transferido, la Compañía reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar.

Si la Compañía transfiere o retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes de la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero separadamente y también reconocerá un pasivo garantizado por el importe recibido.

Cuando se da de baja un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo transferido), y la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulada que ha sido reconocida en otros resultados integrales se reconoce en el estado consolidado intermedio de ganancias o pérdidas.

Handwritten signature and initials in the bottom right corner.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

Pasivos financieros

La Compañía da de baja un pasivo financiero o una parte de éste cuando, y solo cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada, cancelada, o haya expirado.

La diferencia entre el importe en libros de un pasivo financiero (o de una parte del mismo) que ha sido cancelado o transferido a un tercero y la contraprestación pagada, incluyendo cualquier activo transferido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconocerá en el resultado del período.

2.10. Medición de Valor Razonable

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición. La mejor evidencia de valor razonable es el precio en un mercado activo. Un mercado activo es uno en el cual transacciones de activos y pasivos tienen lugar con suficiente frecuencia y volumen para proporcionar información del precio en una base continua.

Cuando no existe un precio de cotización en un mercado activo, la Compañía utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos observables relevantes y minimicen el uso de datos no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es el precio de transacción. Una ganancia o pérdida en el reconocimiento inicial solo se registra si hay una diferencia entre el valor razonable y el precio de la transacción que puede ser evidenciado por otras transacciones observables en mercados actuales para el mismo instrumento o por una técnica de valoración con entradas que incluyan solo datos de los mercados observables.

La Compañía registra las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período de presentación del informe en el que se ha producido el cambio.

La Compañía establece una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles los datos de entrada de técnicas de valoración utilizadas para medir el valor razonable. (Véase Nota 18).

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que son negociados en un mercado activo está basado en los precios cotizados. Para el resto de los otros instrumentos financieros la Compañía determina el valor razonable utilizando otras técnicas de valoración.

Otras técnicas de valoración incluyen valor presente neto y modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios futuros observables en mercados, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas para estimar las tasas de descuento.

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada de venta del activo o de transferencia del pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición en las condiciones de mercado presentes.

2.11. Mobiliarios y Equipos, Neto

Los mobiliarios y equipos se presentan al costo histórico menos la depreciación acumulada. El costo histórico incluye aquel que es directamente atribuible a la adquisición de los bienes.

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, solo cuando es probable que la Compañía obtenga los beneficios económicos futuros asociados al bien y el costo del bien se pueda medir confiablemente. Los costos considerados como reparaciones y mantenimientos se reconocen en el estado consolidado intermedio de ganancias o pérdidas conforme se incurren.

Los gastos de depreciación se reconocen en el estado consolidado intermedio de ganancias o pérdidas utilizando el método de línea recta considerando la vida útil de los activos. La vida útil estimada de los activos se resume como sigue:

Mobiliario y equipo	3 - 7 años
Equipo de cómputo	3 - 5 años

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

La vida útil estimada de los activos se revisa y se ajusta, si es apropiado, en cada fecha del estado consolidado intermedio de situación financiera. Los mobiliarios y equipos se revisan para deterioro siempre que los acontecimientos o los cambios en circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. El valor en libros de un activo se reduce inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el valor recuperable estimado. El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable del activo menos el costo de venta y su valor en uso.

Las ganancias o pérdidas en la venta de bienes de uso son registradas en el estado consolidado intermedio de ganancias o pérdidas, en el rubro de ingresos no procedentes de contratos.

2.12. Activos Intangibles

Un activo intangible es un activo identificable, de carácter no monetario y sin apariencia física. Los activos intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente a su costo. El costo de los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios es su valor razonable a la fecha de adquisición. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor. Los costos de los activos intangibles generados internamente y los desembolsos por investigación se reconocen en el estado consolidado intermedio de ganancias o pérdidas en el momento en el que se incurre; a excepción de los costos de desarrollo que sí cumplan con los criterios de reconocimiento, se capitalizan.

La vida útil de los activos intangibles se determina como finita o indefinida. Los activos intangibles con vida útil finita se amortizan de forma lineal y se evalúan al cierre del período para determinar si tuvieron algún deterioro del valor siempre que haya indicios de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro. El período de amortización y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan, al menos, al cierre de cada período. Los cambios en la vida útil esperada o en el patrón esperado de consumo de los beneficios económicos futuros del activo se contabilizan al cambiar el período o método de amortización, según corresponda, y se tratan como cambios en las estimaciones contables. El gasto por amortización de activos intangibles con vida útil finita se reconoce en el estado consolidado intermedio de ganancias o pérdidas. La vida útil de los activos intangibles con vida finita está comprendida entre 1 y 5 años.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

Los costos de investigación se contabilizan como gastos a medida que se incurre en ellos. Los desembolsos directamente relacionados con el desarrollo en un proyecto individual se reconocen como activos intangibles cuando la Compañía pueda demostrar:

- La factibilidad técnica de finalizar el activo intangible para que esté disponible para su uso o venta;
- Su intención de finalizar el activo y su capacidad de utilizar o vender el activo;
- Como el activo generará beneficios económicos futuros;
- La disponibilidad de recursos para finalizar el activo; y
- La capacidad de medir de manera fiable el desembolso durante el desarrollo.

En el estado consolidado intermedio de situación financiera, el activo por desembolsos por desarrollo se contabiliza al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro del valor. La amortización del activo comienza cuando el desarrollo ha sido completado y el activo se encuentra disponible para ser utilizado. Se amortiza a lo largo del período del beneficio económico futuro esperado.

2.13. Deterioro de Activos no Financieros

Los activos no financieros que tienen una vida útil indefinida o que no están listos para su uso, no están sujetos a amortización y son evaluados anualmente a través de pruebas de deterioro. Los activos sujetos a amortización son revisados por deterioro cuando los eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable. Una pérdida por deterioro es reconocida por el monto en que el valor en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable del activo menos los costos de disposición y el valor en uso.

2.14. Otros Activos

Se encuentran en este rubro los gastos pagados por anticipado en que incurre la Compañía en el desarrollo de su actividad los cuales se amortizan durante el período en que se reciben los servicios o se causen los costos o gastos.



Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

2.15. Beneficios a Empleados

La legislación laboral panameña requiere que los empleadores constituyan un Fondo de Cesantía para garantizar el pago a los trabajadores de la prima de antigüedad y la indemnización a que pudiesen tener derecho en el supuesto de que la relación laboral concluya por despido injustificado o renuncia.

Para el establecimiento del fondo se debe cotizar trimestralmente la porción relativa a la prima de antigüedad del trabajador en base al 1.92% de los salarios pagados en la República de Panamá. Las cotizaciones trimestrales deben ser depositadas en un fideicomiso. Dichos aportes se reconocen como un gasto en los resultados de operaciones. El fondo de cesantía es mantenido en un fideicomiso privado y administrado por una entidad independiente a la Compañía. Estos aportes son considerados como un plan de beneficios definidos, donde se miden al valor presente de los pagos futuros respecto a los servicios prestados por los empleados utilizando el método de crédito proyectado.

2.16. Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente, legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es probable que la entidad requiera una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe que se ha estimado sea fiable. De no cumplir con estas tres condiciones, la entidad no debe reconocer la provisión.

2.17. Ingresos Ordinarios

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan hacia la entidad y los ingresos puedan ser medidos con fiabilidad.

Ingresos y gastos por intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado consolidado intermedio de ganancias o pérdidas, para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método del interés efectivo.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019**
(Cifras en balboas)

El método del interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del plazo relevante. Cuando se calcula la tasa de interés efectiva, la Compañía estima los flujos futuros de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, opciones de prepago), pero no considera las pérdidas futuras de crédito.

El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Los costos de transacción son los costos de originación, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo.

Las compañías deben reconocer los ingresos por intereses después del reconocimiento del deterioro utilizando la tasa de interés aplicada al descuento de flujos de efectivo.

Ingresos procedentes de contratos

La Compañía cobra comisiones percibidas de los servicios que presta a sus clientes, pone a disposición su fuerza comercial para la captación, reinversión de recursos mediante instrumentos financieros a la compañía emisora. Se recibe un pago por la venta de valores a terceros. Se satisface el compromiso del contrato en la medida que se consigan los recursos solicitados por el emisor a través de las mesas de distribución de valores. El cobro se realiza en un momento determinado y por un importe fijo.

A su vez ofrece un grupo de servicios que se encargan de la negociación y administración de operaciones de compra de títulos de renta fija, renta variable, operaciones con derivados a nombre propio, pero por cuenta ajena y servicio de custodia de valores. Las obligaciones de desempeño se cumplen, cuando la comisionista al hacer su mejor esfuerzo logra ejecutar el negocio encomendado por el cliente en las mejores condiciones. Como contraprestación se pactan pagos fijos y para los casos de custodia de valores son satisfechas a lo largo del tiempo ya que son pagos percibidos anualmente. Se actúa generalmente como principal y en algunos casos especiales como agente.

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

La Compañía evaluó los contratos y compromisos establecidos con los clientes, identificando el cumplimiento de los cinco pasos establecidos en la NIIF 15 y evaluando el impacto en el reconocimiento en sus estados financieros consolidados intermedios, así:

- Identificación del contrato con el cliente: se identificaron los derechos de las partes, condiciones de pago, evaluación del fundamento comercial, características de las contraprestaciones y se evaluó si había lugar a modificaciones o combinaciones dentro de los mismos;
- Identificación de las obligaciones del contrato: se evaluaron los compromisos incluidos en los contratos de la entidad para identificar cuándo el cliente hace uso del servicio y si las obligaciones son identificables de forma separada;
- Determinación del precio: se revisó en los contratos las características de los importes a los que se tiene derecho a cambio de los servicios comprometidos, con el fin de estimar el efecto de las contraprestaciones variables en especie, u otras pagaderas al cliente;
- Distribución del precio: en la evaluación de los precios a los contratos, se encontró que éstos son designados de forma individual a los servicios prestados por la entidad, incluso en los contratos donde hay más de una obligación;
- Satisfacción de las obligaciones: las obligaciones establecidas en los contratos con clientes se satisfacen cuando el control del servicio se transfiere al cliente y el reconocimiento se realiza conforme lo establece la NIIF 15 a lo largo del tiempo o en un momento determinado;

La Compañía cumple una obligación de desempeño y reconoce los ingresos a través del tiempo, si se cumple alguno de los siguientes criterios:

- El cliente recibe y consume de forma simultánea los beneficios proporcionados por el desempeño de la entidad a medida que la entidad lo realiza;
- Mediante su prestación, la Compañía crea o mejora un activo (por ejemplo, productos o trabajos en curso) que está bajo el control del cliente durante su creación;
- Con su prestación, la Compañía no crea un activo que tenga una aplicación alternativa para sí misma, pero tiene derecho al pago por la prestación realizada hasta la fecha;

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019**
(Cifras en balboas)

Cuando la Compañía cumple una obligación de desempeño mediante la entrega de los servicios prometidos, crea un activo de contrato por el monto de la consideración obtenida con el desempeño. Cuando el monto de la consideración recibida por parte de un cliente supera el monto del ingreso reconocido, esto genera un pasivo de contrato.

Activos por contratos

Un activo por contrato es el derecho de la Compañía a recibir un pago a cambio de los servicios que han sido transferidos a un cliente. La Compañía percibe los activos de contratos como activos corrientes, ya que se espera realizarlos dentro del ciclo operativo normal.

Pasivos por contratos

Los pasivos por contratos constituyen la obligación de la Compañía a transferir los servicios a un cliente, por los cuales la Compañía ha recibido un pago por parte del cliente final o si el monto está vencido. Incluyen también el ingreso diferido relacionado con servicios que se entregarán o prestarán en el futuro, los cuales se facturan al cliente por adelantado, pero aún no están vencidos.

La Compañía evalúa sus planes de ingreso con base en criterios específicos para determinar si actúa como principal o como agente.

El ingreso se reconoce en la medida que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y si es posible medir de forma confiable los ingresos y costos, en caso de que los haya.

Para las actividades anteriores, se identificó que no hay impactos que generen modificaciones al reconocimiento de los ingresos, dado que la política de contabilidad se encuentra conforme lo establecido en la NIIF 15.

Ingresos por dividendos

Los dividendos son reconocidos en el estado consolidado intermedio de ganancias o pérdidas cuando la entidad tiene los derechos para recibir el pago establecido.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019**
(Cifras en balboas)

Resultado de operaciones netas

- Ganancia neta en activos y pasivos para negociar: la ganancia neta en activos y pasivos para negociar está compuesta por ganancias menos pérdidas en dichos instrumentos, las cuales incluyen los cambios realizados y no realizados en el valor razonable, intereses, dividendos y diferencias en cambio de moneda extranjera dentro del estado consolidado intermedio de ganancias o pérdidas;
- Ganancia neta en otros instrumentos financieros a valor razonable: la ganancia neta proveniente de otros instrumentos financieros a valor razonable que no califiquen como derivados mantenidos para propósito de administración de cobertura de riesgos e instrumentos financieros para negociar, incluyen todos los cambios de su valor razonable realizados y no realizados, intereses, dividendos y diferencias en cambio de moneda extranjera dentro del estado consolidado intermedio de ganancias o pérdidas.

2.18. Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta estimado es el impuesto a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas de impuestos vigentes a la fecha del estado consolidado intermedio de situación financiera y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

2.19. Impuesto sobre la Renta Diferido

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias que resultan entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros intermedios.

El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se esperan aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente en la medida en que sea probable que futuras ganancias fiscales estén disponibles para que las diferencias temporarias puedan ser utilizadas.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019**
(Cifras en balboas)

Los activos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos corrientes con los pasivos por impuestos corrientes y cuando los activos por impuestos diferidos relacionados se deriven del impuesto de las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, ya sea en la misma entidad o diferentes entidades gravadas donde exista la intención de liquidar los saldos en términos netos.

2.20. Segmentos de Operación

Un segmento de negocio es un componente de la Compañía, cuyos resultados operativos son revisados regularmente por la Administración para la toma de decisiones acerca de los recursos que serán asignados al segmento y evaluar así su desempeño, y para el cual se tiene disponible información financiera para este propósito.

2.21. Capital por Acciones

Se clasifican como instrumentos de capital ciertos instrumentos financieros, de acuerdo con los términos contractuales de dichos instrumentos. Esos instrumentos financieros son presentados como un componente dentro del patrimonio.

Los costos de originación directamente atribuibles a la emisión del instrumento de capital son deducidos del costo original de dichos instrumentos.

3. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra entidad. Las actividades de la Compañía se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el estado consolidado intermedio de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros.

La Junta Directiva de la Compañía tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. A tal efecto, se han establecido ciertos comités en su Casa Matriz para la administración y vigilancia periódica de los riesgos a los cuales está expuesta la Compañía. Entre estos comités están los siguientes: Comité de Administración de Riesgos, Comité de Gestión de Activos, Pasivos y Capital y Comité de Auditoría.

Adicionalmente, la Compañía está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia del Mercado de Valores, en lo concerniente a la gestión integral de riesgos y a la gestión del capital.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019**
(Cifras en balboas)

El Comité de Auditoría de la Compañía supervisa la manera en que la Gerencia monitorea el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos que afronta la Compañía. Este Comité es asistido por Auditoría Interna en su rol de supervisión. Auditoría Interna realiza revisiones periódicas de los controles y procedimientos de administración de riesgos, cuyos resultados son reportados al Comité de Auditoría.

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de crédito, liquidez, mercado y operacional, los cuales se describen a continuación:

3.1. Riesgo de Crédito

Es el riesgo que el deudor, emisor o contraparte de un activo financiero propiedad de la Compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer de conformidad con los términos y condiciones pactadas al momento en que adquirió u originó el activo financiero respectivo.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen procesos y controles a seguir para la aprobación de préstamos o facilidades crediticias.

Los Comités asignados por la Junta Directiva y la Administración de la Compañía, vigilan periódicamente la condición financiera de los deudores y emisores respectivos, que involucren un riesgo de crédito para la Compañía.

Los siguientes son los instrumentos financieros de la Compañía que están expuestos al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación:

Depósitos en bancos

Los depósitos en bancos son colocados en banco relacionado y de primer orden a corto plazo, por lo cual no se prevé el establecimiento de reservas para posibles pérdidas por riesgo de crédito.

Cuentas por cobrar

La Compañía tiene políticas para monitorear las cuentas por cobrar periódicamente.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

Análisis de la calidad crediticia

La siguiente tabla resume la calidad crediticia de los depósitos en instituciones financieras y los instrumentos a valor razonable con cambios en resultados.

	31 de marzo 2019 (No Auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Depósitos en instituciones financieras		
Calificados BBB+ y menos	14,232,360	14,135,921
Sin calificación	4,858,835	8,971,536
	<u>19,091,195</u>	<u>23,107,457</u>
Instrumentos a valor razonable con cambios en resultados		
Instrumentos de Patrimonio		
Calificados entre A- y A+	480,314	319,338
Calificados BBB+ y BBB-	-	133,582
No califica	5,188,464	5,002,443
	<u>5,668,778</u>	<u>5,455,363</u>
Instrumentos de deuda		
Bonos Corporativos		
Calificados entre AA- y AA+	578,554	569,537
Calificados BBB+ y BBB-	2,339,899	1,595,594
Calificados BB+ y menos	3,735,273	4,224,309
	<u>6,653,726</u>	<u>6,389,440</u>
Bonos Soberanos		
Calificados AAA	3,602,610	-
Calificados BBB+ y BBB-	2,547,042	497,020
Calificados BB+ y menos	676,652	2,026,905
	<u>6,826,304</u>	<u>2,523,925</u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

Concentración del riesgo de crédito

La Compañía da seguimiento a la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración del riesgo de crédito de los diversos instrumentos financieros a la fecha del estado consolidado intermedio de situación financiera es el siguiente:

	31 de marzo 2019 (No Auditado)							
	<u>Colombia</u>	<u>Estados Unidos de América</u>	<u>Panamá</u>	<u>Guatemala</u>	<u>Perú</u>	<u>Venezuela</u>	<u>El Salvador</u>	<u>Total</u>
Activos								
Depósitos en instituciones financieras	-	4,858,835	14,232,360	-	-	-	-	19,091,195
Instrumentos a valor razonable con cambios en resultados	1,962,991	4,082,924	10,075,405	1,772,282	-	578,554	676,652	19,148,808
Instrumentos de patrimonio con cambios en otras utilidades integrales	-	-	241,230	-	-	-	-	241,230
	<u>1,962,991</u>	<u>8,941,759</u>	<u>24,548,995</u>	<u>1,772,282</u>	<u>-</u>	<u>578,554</u>	<u>676,652</u>	<u>38,481,233</u>
Pasivos								
Financiamientos recibidos	-	-	25,317	-	-	-	-	25,317
Comisiones por pagar	117,404	17,037	-	-	-	-	-	134,441
Acreedores varios	-	-	10,207,687	-	-	-	-	10,207,687
	<u>117,404</u>	<u>17,037</u>	<u>10,233,004</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10,367,445</u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

	31 de diciembre 2018 (Auditado)							Total
	Colombia	Estados Unidos de América	Panamá	Guatemala	Perú	Venezuela	El Salvador	
Activos								
Depósitos en instituciones financieras	-	8,971,537	14,135,920	-	-	-	-	23,107,457
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	1,577,898	452,920	6,003,984	1,749,840	1,091,073	569,537	2,923,476	14,368,728
Instrumentos de patrimonio con cambios en otras utilidades integrales	-	-	241,230	-	-	-	-	241,230
	<u>1,577,898</u>	<u>9,424,457</u>	<u>20,381,134</u>	<u>1,749,840</u>	<u>1,091,073</u>	<u>569,537</u>	<u>2,923,476</u>	<u>37,717,415</u>
Pasivos								
Financiamientos recibidos	-	-	30,624	-	-	-	-	30,624
Comisiones por pagar	110,171	6,814	-	-	-	-	-	116,985
Acreedores varios	-	-	11,186,202	-	-	-	-	11,186,202
	<u>110,171</u>	<u>6,814</u>	<u>11,216,826</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11,333,811</u>

3.2. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es la incapacidad para cumplir de manera plena y oportuna con las obligaciones de pago en las fechas correspondientes, debido a la insuficiencia de recursos líquidos y/o a la necesidad de asumir costos excesivos de fondeo. El riesgo de liquidez se puede ver afectado por diversas causas, tales como: retiro inesperado de fondos aportados por acreedores o clientes, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

La siguiente tabla analiza los activos financieros más significativos de acuerdo con los vencimientos contractuales y los pasivos financieros más significativos de acuerdo a los flujos de efectivo no descontados de la Compañía. Los flujos esperados de estos instrumentos pueden variar significativamente producto de estos análisis. Las acciones de capital se presentan en la banda "sin vencimiento".

31 de marzo
2019
(No Auditado)

	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
Activos						
Depósitos en instituciones financieras	19,091,195	-	-	-	-	19,091,195
Instrumentos a valor razonable con cambios en resultados	8,976,403	1,020,496	3,483,130	-	5,668,779	19,148,808
Instrumentos de patrimonio con cambios en otras utilidades integrales	-	-	-	-	241,230	241,230
	<u>28,067,598</u>	<u>1,020,496</u>	<u>3,483,130</u>	<u>-</u>	<u>5,910,009</u>	<u>38,481,233</u>
Pasivos						
Financiamientos recibidos	51	25,266	-	-	-	25,317
Comisiones por pagar	134,441	-	-	-	-	134,441
Acreedores varios	10,055,177	-	-	152,510	-	10,207,687
	<u>10,189,669</u>	<u>25,266</u>	<u>-</u>	<u>152,510</u>	<u>-</u>	<u>10,367,445</u>

43
al.
P
CH

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

	31 de diciembre 2018 (Auditado)					
	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
Activos						
Depósitos en instituciones financieras	23,107,457	-	-	-	-	23,107,457
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	2,254,361	2,373,920	3,194,011	1,091,073	5,455,363	14,368,728
Instrumentos de patrimonio con cambios en otras utilidades integrales	-	-	-	-	241,230	241,230
	<u>25,361,818</u>	<u>2,373,920</u>	<u>3,194,011</u>	<u>1,091,073</u>	<u>5,696,593</u>	<u>37,717,415</u>
Pasivos						
Financiamientos recibidos	1,635	28,989	-	-	-	30,624
Comisiones por pagar	116,985	-	-	-	-	116,985
Acreedores varios	11,053,824	-	-	132,378	-	11,186,202
	<u>11,172,444</u>	<u>28,989</u>	<u>-</u>	<u>132,378</u>	<u>-</u>	<u>11,333,811</u>

3.3. Riesgo de Mercado

Se entiende por riesgo de mercado la posibilidad de que se incurra en pérdidas, se reduzca el margen financiero y/o se disminuya el valor económico del patrimonio como consecuencia de cambios en el precio de los instrumentos financieros en los que se mantengan posiciones dentro o fuera del estado consolidado intermedio de situación financiera, cambios en los factores asociados a las tasas de interés o cambios en las mismas tasas o en los tipos de cambio. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es evaluar y vigilar las exposiciones de riesgo y que se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno sobre el riesgo.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

La evaluación del riesgo de mercado se hace de manera periódica usando las medidas de VaR (Valor en Riesgo) para el libro de Tesorería. Esta metodología consiste en identificar todas las operaciones del portafolio que estén expuestas a riesgo de mercado y a su vez reunir los datos de los valores de mercado históricos considerando un período de 250 días hábiles. Una vez obtenida esta información se procede a calcular el histograma de frecuencias de los rendimientos a 10 días del portafolio de inversiones y se calcula el cuantil correspondiente a dicho histograma asociado al nivel de confianza establecido en 99%.

En la Compañía los riesgos de mercado son identificados, medidos, monitoreados, controlados y comunicados para adoptar decisiones oportunas para la adecuada mitigación de los mismos y para la obtención de perfiles de riesgo-retorno acordes con las políticas de la entidad, manteniendo las pérdidas esperadas en niveles tolerables. Los lineamientos, políticas y metodologías para la gestión de riesgos de mercado son aprobados por la Junta Directiva.

El cuadro a continuación presenta un resumen del cálculo del VaR, el cual se calcula por simulación histórica, en un horizonte a 10 días para el portafolio de inversiones de la Compañía a la fecha del estado consolidado de situación financiera, el cual recopila el riesgo de tasa de interés:

	31 de marzo 2019 (No Auditado)			
	Actual	Promedio	Máximo	Mínimo
VaR total	<u>118,208</u>	<u>135,094</u>	<u>152,823</u>	<u>116,056</u>

	31 de diciembre 2018 (Auditado)			
	Actual	Promedio	Máximo	Mínimo
VaR total	<u>138,303</u>	<u>182,327</u>	<u>199,869</u>	<u>138,303</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

3.4. Riesgo Operacional

El riesgo operacional es la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones del recurso humano, de los procesos, de la tecnología, de la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal asociado a tales factores. Dentro de esta definición se establece la tecnología de la información como un factor o categoría de riesgo, la cual por su naturaleza debe ser gestionada de forma especializada. Para efectos de la Compañía la definición de riesgo operacional también incluye el riesgo legal y reputacional cuando estén asociados a los factores previamente mencionados.

La gestión de riesgo operacional de la Compañía se apoya en el desarrollo de estrategias para la gestión e implementación de políticas, metodologías y herramientas para su administración; estando cada uno de estos elementos diseñados para apoyar a la Compañía en el desarrollo de sus planes estratégicos, brindando análisis de los riesgos y direccionando las decisiones al cumplimiento de los objetivos a través de un manejo adecuado de los riesgos. Adicionalmente, proporciona un marco integral para asegurar que la Compañía considera y administra efectivamente el riesgo operacional, de manera tal que se mantengan las pérdidas operacionales dentro de los niveles aceptables y estemos protegidos ante eventos de pérdida operacional y que sean previsibles en el futuro.

La administración del riesgo operacional comprende las etapas de identificar, medir, monitorear, mitigar, y controlar e informar; así como mantener las pérdidas dentro de los niveles aceptables y proteger a la entidad de pérdidas en el futuro previsible.

Los dueños de procesos de todas las líneas de negocio y áreas funcionales en la Compañía son responsables del diseño y ejecución de los controles para mitigar el riesgo operacional y de monitorear y evidenciar la efectividad de los controles que estén operando dentro de sus procesos diarios.

Los niveles de control interno adecuados podrán determinarse tomando como referencia la escala y naturaleza de cada operación de negocio, pero deben mantenerse en cumplimiento con los estándares mínimos establecidos por la entidad.

El marco de gestión de riesgo operacional comprende las siguientes responsabilidades:

- Asignación de responsabilidad a todos los niveles y bajo un modelo de tres líneas de defensa para la administración del riesgo operacional y el mantenimiento de un ambiente de control interno apropiado, bajo la supervisión de una estructura de gobierno formal;

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

- Identificación, medición y evaluación de los riesgos operacionales y controles en subprocesos, productos, canales, componentes tecnológicos, proveedores y casos especiales de negocio, a través de la evaluación de riesgo operacional;
- Escalamiento de eventos operacionales (pérdidas potenciales, cuasi pérdidas) e identificación y reporte de incidentes de pérdida operacional y reporte de pérdidas agregadas;
- Monitoreo continuo de los indicadores de riesgo operacional establecidos por las líneas de negocio o funciones de soporte para los principales riesgos, y seguimiento a que sean controlados dentro los límites de tolerancia establecidos por la Administración.

Adicionalmente, dentro de la Unidad de Riesgo Operacional se incluye la gestión de la Unidad de Continuidad de Negocio cuyo objetivo se enfoca en velar por la integridad de las personas y la imagen de la Compañía, cumpliendo con las regulaciones locales y garantizando a nuestros clientes, accionistas y socios estratégicos que en condiciones de contingencia (interrupción o inestabilidad en la operación), la Compañía está en capacidad de brindar una respuesta efectiva, organizada para continuar con la prestación del servicio y las operaciones críticas, a través de la definición, implementación y administración del programa de Continuidad de Negocio.

Dentro del alcance de gestión de la Unidad de Continuidad de Negocio se establece la responsabilidad de todas las áreas en participar del programa de Continuidad de Negocio, siendo responsables del diseño, actualización, implementación y prueba de sus estrategias de recuperación; tomando en consideración los riesgos para el negocio, análisis de impacto al negocio (BIA), las necesidades de recursos y la comunicación efectiva.

El marco de actuación de la Unidad de Continuidad de Negocio define cuatro frentes como pilares de su gestión siendo dichos frentes: tecnología, infraestructura, operativo y personas.



Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

3.5. Administración de Capital

El Acuerdo No.4-2011 de 27 de junio de 2011, modificado por el Acuerdo No.8-2013 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, el cual dicta reglas sobre adecuación de capital y sus modalidades, exige que la casa de valores debe constituir y mantener libre de gravámenes en todo momento un patrimonio total mínimo de trescientos cincuenta mil balboas (B/.350,000); también, exige un requerimiento adicional por la prestación del servicio de custodia del 0.04%. La Compañía mantiene un monto de capital muy superior a lo requerido y no tiene endeudamiento más que el proveniente del giro comercial normal del negocio. (Véase Nota 21).

4. Depósitos en Instituciones Financieras

Los depósitos en instituciones financieras se resumen a continuación para propósitos de conciliación con el estado consolidado intermedio de flujos de efectivo:

	31 de marzo 2019 (No Auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Depósitos a la vista locales	2,093,984	1,386,621
Depósitos a la vista extranjeros	4,858,835	8,971,537
Depósitos a plazo en bancos locales	12,138,376	12,749,299
	<u>19,091,195</u>	<u>23,107,457</u>
Menos:		
Depósito a la vista restringido	(220,000)	(220,000)
Depósitos a plazo con vencimientos originales mayores a tres meses	<u>(12,138,376)</u>	<u>(12,749,299)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo para propósitos del estado consolidado intermedio de flujos de efectivo	<u>6,732,819</u>	<u>10,138,158</u>

Al 31 de marzo de 2019, las tasas de interés anual que devengaban los depósitos a plazo oscilaban entre 2.9% y 3.4% (31 de diciembre de 2018: 2.9% y 3.35%).

Al 31 de marzo de 2019, un depósito a la vista en banco extranjero por B/.220,000 (31 de diciembre de 2018: B/.220,000) garantiza la utilización de la plataforma de Pershing LLC como custodio internacional.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

5. Inversiones en Valores, Neto

Las inversiones en valores se resumen a continuación:

	31 de marzo 2019 (No Auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Inversiones en valores:		
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	13,480,029	8,913,365
Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en resultados	5,668,779	5,455,363
Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	241,230	241,230
	<u>19,390,038</u>	<u>14,609,958</u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019**
(Cifras en balboas)

5.1. Instrumentos a Valor Razonable con Cambios en Resultados

Los instrumentos a valor razonable con cambios en resultados se resumen a continuación:

	31 de marzo 2019 (No Auditado)		31 de diciembre 2018 (Auditado)	
	Valor razonable	Costo original	Valor razonable	Costo original
Bonos corporativos	7,330,377	7,190,556	8,416,345	8,624,120
República de Panamá	2,547,042	2,531,155	497,020	500,178
Bonos de los Estados Unidos de América	3,602,610	3,570,328	-	-
Acciones extranjeras	480,314	460,195	452,920	481,314
Acciones locales	5,188,465	5,000,000	5,002,443	5,000,000
	<u>19,148,808</u>	<u>18,752,234</u>	<u>14,368,728</u>	<u>14,605,612</u>

Los valores razonables son determinados por el precio de referencia del bono publicado en bolsa de valores y en sistemas electrónicos de información bursátil.

El movimiento de los instrumentos a valor razonable con cambios en resultados se resume a continuación:

	31 de marzo 2019 (No Auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Saldo al inicio del período	14,368,728	9,452,040
Adiciones	11,365,744	52,892,248
Ventas y redenciones, neto	(6,873,234)	(47,946,933)
Ganancia (pérdida) neta de los instrumentos a valor razonable con cambios en resultados	426,508	(135,166)
Intereses acumulados por cobrar	(138,938)	106,539
Saldo al final del período	<u>19,148,808</u>	<u>14,368,728</u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

5.2. Instrumentos de Patrimonio a Valor Razonable con Cambios en Otras Utilidades Integrales

Los instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales están representados por acciones de Banistmo Panamá Fondos de Inversión Clase “B” no participativas, con derecho a voz y voto y acciones de capital.

Algunas de estas acciones están registradas a su valor nominal, debido a que no se ha determinado su costo específico, ni su valor razonable, tomando en consideración que no se cotizan en ningún mercado.

	31 de marzo 2019 (No Auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Acciones Clase “B” no participativas		
25 acciones de Suvalor Renta Variable Colombia, S.A.	25,000	25,000
25 acciones de Renta Fija Valor, S.A.	25,000	25,000
Acciones de capital		
Latinex Holdings, INC.	173,230	173,230
Bolsa Nacional de Producto, S. A. (antes BAISA)	18,000	18,000
	<u>241,230</u>	<u>241,230</u>

La siguiente tabla resume la información acerca de variables no observables significativas utilizadas al 31 de marzo de 2019, en la medición de los instrumentos financieros clasificados como Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable:

Tipo de instrumento	Técnica de valoración	Dato de entrada significativo no observable	Criterios o rango de estimación	Valor razonable - Medida de sensibilidad a los insumos
Instrumentos de Capital.	Se toma el último precio del mes reflejado en la Bolsa de Valores de Panamá.	Precio o valor de referencia observable de la acción.	Se toma el último precio de compra / venta reflejado en la Bolsa de Valores de Panamá.	Se toma el último precio de compra / venta reflejado en la Bolsa de Valores de Panamá.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

El movimiento de los instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales se resume a continuación:

	31 de marzo 2019 (No Auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Saldo al inicio del período	241,230	62,054
Valuación de inversiones	-	154,176
Desconsolidación de subsidiarias	-	25,000
Saldo al final del período	<u>241,230</u>	<u>241,230</u>

6. Mobiliarios y Equipos, Neto

El movimiento de los mobiliarios y equipos se resume a continuación:

	31 de marzo 2019 (No Auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Costo:		
Al inicio del período	146,084	957,095
Reclasificación a activos intangibles (Nota 7)	-	(811,011)
Al final del período	<u>146,084</u>	<u>146,084</u>
Depreciación acumulada:		
Al inicio del período	84,925	862,467
Gasto del período	7,990	33,469
Reclasificación a activos intangibles (Nota 7)	-	(811,011)
Al final del período	<u>92,915</u>	<u>84,925</u>
Saldo neto	<u>53,169</u>	<u>61,159</u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

7. Activos Intangibles, Neto

Los activos intangibles están compuestos por software en uso, los cuales se resumen a continuación:

	31 de marzo 2019 (No Auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Costo:		
Al inicio del período	1,903,280	1,092,269
Reclasificación de mobiliario y equipos (Nota 6)	-	811,011
Saldo al final del período	<u>1,903,280</u>	<u>1,903,280</u>
Amortización acumulada:		
Al inicio del período	1,830,462	800,997
Gasto del período	54,613	218,454
Reclasificación de mobiliario y equipos (Nota 6)	-	811,011
Al final del período	<u>1,885,075</u>	<u>1,830,462</u>
Saldo neto	<u>18,205</u>	<u>72,818</u>

8. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar se resumen a continuación:

	31 de marzo 2019 (No Auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Cuentas por cobrar, operaciones de bolsa	1,047,169	2,167,485
Comisiones y cuentas por cobrar varias	411,834	290,526
	<u>1,459,003</u>	<u>2,458,011</u>
Reserva de cuentas por cobrar	(56,082)	(6,657)
	<u>1,402,921</u>	<u>2,451,354</u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

El movimiento de la reserva para pérdidas crediticias esperadas de acuerdo con la metodología simplificada para las cuentas por cobrar, según mora, se resume a continuación:

	Tasa de pérdida promedio ponderada	31 de marzo 2019 (No Auditado)		Valor en libros, neto
		Valor en libros	Menos Reserva	
Cuentas por cobrar (*)	0%	-	-	-
0 días	1.99%	146,679	(2,924)	149,603
1 - 29 días	3.05%	1,215,773	(37,204)	1,252,977
30 - 59 días	15.12%	93,850	(14,189)	108,039
60 - 89 días de mora	27.24%	1,287	(351)	1,638
Más de 90 días de mora	100%	1,414	(1,414)	2,828
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de marzo de 2019		1,459,003	(56,082)	1,402,921

	Tasa de pérdida promedio ponderada	31 de diciembre 2018 (Auditado)		Valor en libros, neto
		Valor en libros	Menos Reserva	
Cuentas por cobrar (*)	0%	2,167,485	-	2,167,485
0 días	1.99%	218,177	4,344	213,833
1 - 29 días	3.05%	71,482	2,182	69,300
30 - 59 días	15.12%	867	131	736
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2018		2,458,011	6,657	2,451,354

(*) No aplicable por ser cuentas de corta compensación

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

A continuación se resume el movimiento de la reserva de cuentas por cobrar:

	31 de marzo 2019 (No Auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Saldo al inicio del período	6,657	9,203
Provisión del período	49,425	(2,546)
Saldo al final del período	<u>56,082</u>	<u>6,657</u>

9. Otros Activos

Los otros activos se resumen a continuación:

	31 de marzo 2019 (No Auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Impuestos y gastos pagados por anticipado	493,606	453,072
Fondo de cesantía	119,848	113,854
Depósitos de garantía	10,000	10,000
	<u>623,454</u>	<u>576,926</u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019**
(Cifras en balboas)

10. Acreedores Varios

Los acreedores varios se resumen a continuación:

	31 de marzo 2019 (No Auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Otros pasivos por pagar (Nota 17)	8,638,475	8,527,700
Gastos acumulados	170,897	225,183
Provisiones laborales por pagar	259,806	206,127
Cuentas por pagar operaciones de bolsa	1,047,169	2,167,482
Seguridad social por pagar	68,737	51,553
Otros impuestos	22,603	8,157
	<u>10,207,687</u>	<u>11,186,202</u>

Los otros pasivos por pagar constituyen obligaciones con una empresa relacionada por B/8,476,714. Las cuentas por pagar operaciones de bolsa son operaciones transitorias pendientes de compensar en la Bolsa en un corto plazo.

11. Acciones Comunes

La composición de las acciones comunes de capital se detalla a continuación:

	31 de marzo 2019 (No Auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
500 acciones comunes autorizadas y emitidas sin valor nominal	<u>150,000</u>	<u>150,000</u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019**
(Cifras en balboas)

12. Ingresos Procedentes de Contratos

Los ingresos procedentes de contratos se resumen a continuación:

	31 de marzo 2019 (No Auditado)	31 de marzo 2018 (No Auditado)
Comisiones por venta de valores y otros	499,507	481,257
Comisiones por fondos mutuos	306,944	495,814
Comisiones por administración de cartera	191,047	197,499
Custodia	96,318	53,728
	<u>1,093,816</u>	<u>1,228,298</u>

13. Ganancia Neta en Valores

La ganancia neta en valores se resume a continuación:

	31 de marzo 2019 (No Auditado)	31 de marzo 2018 (No Auditado)
Ganancia en venta de valores a valor razonable	16,829	23,566
Intereses ganados sobre inversiones (VRCCR)	134,629	90,641
Ganancia (pérdida) neta en instrumentos a valor razonable con cambios en resultados	416,738	(88,401)
Dividendos sobre instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	4,363	-
	<u>572,559</u>	<u>25,806</u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

14. Gastos por Comisiones y Otros Gastos

Los gastos por comisiones y otros gastos se resumen a continuación:

	31 de marzo 2019 (No Auditado)	31 de marzo 2018 (No Auditado)
Gastos por comisiones:		
Comisiones de corresponsalía	287,556	359,865
Comisiones de custodia de valores	1,121	1,029
Servicios bancarios	4,909	2,707
Otras comisiones	124,041	161,714
	<u>417,627</u>	<u>525,315</u>
Otros gastos:		
Servicios administrativos	85,428	85,428
Otros	69,197	77,610
	<u>154,625</u>	<u>163,038</u>

15. Salarios y Otros Costos del Personal

Los gastos y otros costos del personal se resumen a continuación:

	31 de marzo 2019 (No Auditado)	31 de marzo 2018 (No Auditado)
Salarios	236,354	229,933
Prestaciones laborales	100,637	102,597
Beneficios a empleados	78,986	47,344
Gastos de representación	71,277	64,039
Prima de antigüedad	(1,332)	7,413
	<u>485,922</u>	<u>451,326</u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019**
(Cifras en balboas)

16. Impuesto Sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres (3) últimos años, inclusive al 31 de marzo de 2019, de acuerdo con regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo con regulaciones fiscales vigentes, las Compañías están exentas del pago del impuesto sobre la renta sobre las ganancias provenientes de operaciones extranjeras, de los intereses ganados sobre depósitos a plazo locales, de títulos de deuda del Gobierno de Panamá y de las inversiones en valores listados en la Superintendencia del Mercado de Valores y negociados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Mediante la Gaceta Oficial No.26489-A se publicó la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010, por la cual se modifican las tarifas generales del impuesto sobre la renta. Para las entidades financieras, la tarifa es de 25% a partir del 1 de enero de 2014.

La Ley No.52 de 28 de agosto de 2012 restituyó el pago de las estimadas del impuesto sobre la renta a partir de septiembre de 2012. De acuerdo con la mencionada Ley, las estimadas del impuesto sobre la renta deberán pagarse en tres partidas iguales durante los meses de junio, septiembre y diciembre de cada año.

La Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 introduce la modalidad de tributación presunta del impuesto sobre la renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Las personas jurídicas que incurran en pérdidas por razón del impuesto calculado bajo el método presunto o que, por razón de la aplicación de dicho método presunto, su tasa efectiva exceda las tarifas del impuesto aplicables a su renta neta gravable bajo el método ordinario para el período fiscal de que se trate, podrán solicitar a la Autoridad Fiscal que les autorice el cálculo del impuesto bajo el método ordinario de cálculo.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019**
(Cifras en balboas)

La Ley No.33 de 30 de septiembre de 2010, modificada por la Ley No.52 de 28 de agosto de 2012 y posteriormente por el Decreto Ejecutivo 390 de octubre de 2016, adicionó el Capítulo IX al Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, denominado Normas de Adecuación a los Tratados o Convenios para Evitar la Doble Tributación Internacional, estableciendo el régimen de precios de transferencia aplicable a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas residentes en el extranjero. Estos contribuyentes deben determinar sus ingresos, costos y deducciones para fines fiscales en sus declaraciones de rentas, con base en el precio o monto que habrían acordado partes independientes bajo circunstancias similares en condiciones de libre competencia, utilizando los métodos establecidos en la referida Ley No.33 y sus modificaciones.

Esta Ley establece la obligación de presentar una declaración informativa de operaciones con partes relacionadas (informe 930 dentro de los seis meses siguientes al cierre del ejercicio fiscal correspondiente, así como de contar con un estudio de precios de transferencia que soporte lo declarado mediante el informe 930). Este estudio deberá ser entregado a requerimiento de la Autoridad Fiscal, dentro de un plazo de 45 días contados a partir de la notificación del requerimiento. La no presentación de la declaración informativa dará lugar a la aplicación de una multa equivalente al uno por ciento (1%) del valor total de las operaciones llevadas a cabo con partes relacionadas domiciliadas en el exterior.

Tal como se revela en la Nota 17 de estos estados financieros consolidados, la Compañía ha efectuado transacciones con partes relacionadas. A partir del período fiscal 2016, la Compañía está obligada a cumplir con la presentación del informe, aunque sus partes relacionadas sean residentes de países con los cuales la República de Panamá no haya firmado estos acuerdos.

Los análisis realizados a las transacciones entre compañías relacionadas extranjeras para el período 2018 no han tenido impacto en la respectiva declaración de renta. De igual manera, la Administración efectuará el análisis para el período 2019 y no espera que el análisis impacte la declaración de renta de ese año.

6/3/19
P
AK

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

16.1. Monto Reconocido en el Estado Consolidado Intermedio de Ganancias o Pérdidas

El detalle del gasto de impuesto sobre la renta es el siguiente:

	31 de marzo 2019 (No Auditado)	31 de marzo 2018 (No Auditado)
Impuesto causado:		
Período corriente	35,925	21,722
Impuesto diferido	(12,356)	-
Ajuste de ejercicios anteriores	-	16,471
	<u>23,569</u>	<u>38,193</u>

16.2. Conciliación del Impuesto Sobre la Renta

La conciliación del gasto de impuesto sobre la renta sobre la utilidad financiera con el gasto de impuesto sobre la renta fiscal se resume a continuación:

	31 de marzo 2019 (No Auditado)	31 de marzo 2018 (No Auditado)
Ganancia antes de impuesto sobre la renta	<u>701,601</u>	<u>178,455</u>
Impuesto sobre la renta calculado al 25%	175,400	44,614
Efecto de impuesto sobre ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(452,776)	(336,676)
Efecto de impuesto sobre costos y gastos no deducibles	300,945	313,784
Impuesto sobre la renta años anteriores	-	16,471
Impuesto sobre la renta	<u>23,569</u>	<u>38,193</u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

La tasa efectiva del impuesto sobre la renta se resume a continuación:

	31 de marzo 2019 (No Auditado)	31 de marzo 2018 (No Auditado)
Ganancia antes de impuesto sobre la renta	701,601	178,455
Gasto del impuesto sobre la renta	23,569	38,193
Tasa efectiva	<u>3.37%</u>	<u>21.40%</u>

El impuesto sobre la renta diferido activo se resume a continuación:

	31 de marzo 2019 (No Auditado)			31 de diciembre 2018 (Auditado)			
	Saldo inicial	Reconocimiento en resultados	Saldo final	Saldo inicial	Ajuste por adopción de NIIF 9	Reconocimiento en resultados	Saldo final
Provisiones otras cuentas por cobrar	<u>1.664</u>	<u>12.356</u>	<u>14.020</u>	-	<u>2.302</u>	<u>(638)</u>	<u>1.664</u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

17. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se resumen a continuación:

	Directores y personal gerencial clave		Compañía Matriz		Compañías relacionadas	
	31 de marzo 2019 (No Auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)	31 de marzo 2019 (No Auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)	31 de marzo 2019 (No Auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Activos						
Depósitos en instituciones financieras	-	-	14,207,124	14,109,228	-	-
Instrumentos a valor razonable con cambios en resultados	-	-	810,296	-	7,637,399	8,779,188
Instrumentos de patrimonio con cambios en otras utilidades integrales	-	-	-	-	50,000	75,000
Otros activos	1,721	5,077	-	-	27,664	16,734
Pasivos						
Comisiones por pagar	-	-	-	-	117,405	110,171
Acreedores varios	-	-	-	-	8,476,714	8,476,714
Financiamientos recibidos	-	-	-	-	25,266	30,624

Las cuentas por cobrar a directores y personal gerencial clave se conceden con los mismos términos y condiciones que están disponibles para otros empleados. Los términos y las condiciones se basan en los otorgados a terceros ajustados por un menor riesgo de crédito. Las cuentas por cobrar a los directores al 31 de marzo de 2019 ascienden a B/1,721 (31 de diciembre de 2018: B/5,077) y con tasa de interés del 8% (31 de diciembre de 2018: 8%). No se han otorgado beneficios de largo plazo o post-empleo a directores ni personal gerencial clave.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

Al 31 de marzo de 2019, los siguientes rubros de ingresos y gastos se incluyen en los montos agregados producto de los saldos antes mencionados:

	Directores y personal gerencial clave		Compañía Matriz		Compañías relacionadas	
	31 de marzo 2019 (No Auditado)	31 de marzo 2018 (No Auditado)	31 de marzo 2019 (No Auditado)	31 de marzo 2018 (No Auditado)	31 de marzo 2019 (No Auditado)	31 de marzo 2018 (No Auditado)
Ingresos por intereses sobre:						
Depósitos	-	-	99,413	64,596	-	-
Inversiones	-	-	-	2,585	-	36,593
Ingresos no procedentes de contratos	-	-	649	-	51,782	-
Comisiones ganadas	-	-	107,312	148,554	-	8,053
Gastos por intereses sobre:						
Financiamientos recibidos	-	-	2,624	-	520	789
Gasto por servicios financieros y otros:						
Comisiones	-	-	-	-	287,556	359,865
Gastos generales y administrativos						
Beneficios a empleados corto plazo-salarios	75,635	118,359	-	-	-	-
Alquiler y servicios administrativos	-	-	160,716	160,798	-	-

18. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basan en precios de mercado cotizados o cotizaciones de precios de un proveedor. Para todos los demás instrumentos financieros, la Compañía determina el valor razonable utilizando otras técnicas de valuación.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

18.1. Modelos de Valuación

La Compañía establece una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles los datos de entrada de técnicas de valoración utilizadas para medir el valor razonable:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de medición;
- Nivel 2: datos de entrada distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa e indirectamente. Esta categoría incluye precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos, precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valoración donde los datos de entrada significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado;
- Nivel 3: esta categoría contempla todos los activos o pasivos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entrada no observables y tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables, reflejan la diferencia entre los instrumentos.

Los activos financieros registrados al valor razonable en el estado consolidado intermedio de situación financiera de la Compañía incluyen principalmente títulos de deuda al valor razonable con cambios en resultados.

Títulos de deuda

Las técnicas de valoración incluyen el valor neto actual y los modelos de flujos de efectivo descontados, la comparación con instrumentos similares para los que hay precios observables en el mercado, y otros modelos de valoración. Los supuestos y los datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración incluyen las tasas de interés libres de riesgo y de referencia, los márgenes de crédito y otras primas utilizadas en la estimación de las tasas de descuento, precios de los bonos y acciones, tipos de cambio de moneda extranjera, acciones y los precios de índices de renta variable, y las volatilidades y correlaciones de precios esperados.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

18.2. Marco de Valuación

La Compañía cuenta con un marco de control establecido con respecto a la medición de los valores razonables. Este marco incluye una función de control, que es independiente de la plataforma de servicios (“Front Office”) y que tiene la responsabilidad general de realizar una verificación independiente de los resultados de la negociación y las operaciones de inversión y todas las mediciones significativas del valor razonable.

Estos controles específicos incluyen:

- La verificación de los precios observables a través del proceso de impugnación;
- Un proceso de revisión y aprobación de las metodologías de valoración por parte de la instancia correspondiente;
- Análisis e investigación de los movimientos significativos en la valuación diaria;
- Análisis del deterioro;
- Verificación de la valoración de las inversiones, y el área de gestión de riesgos reporta el resultado de la valoración del portafolio.

18.3. Instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable - Niveles de Valor Razonable

La tabla a continuación analiza los instrumentos financieros medidos a valor razonable sobre una base recurrente. Estos instrumentos son clasificados en los niveles 1 y 2, basados en los datos de entradas y técnicas de valoración utilizados:

	31 de marzo 2019 (No Auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Instrumentos a valor razonable con cambios en resultados:		
Bonos corporativos	7,330,377	8,416,345
Bonos República de Panamá	2,547,042	497,020
Bonos de los Estados Unidos de América	3,602,610	-
Acciones extranjeras	480,314	452,920
Acciones locales	5,188,465	5,002,443
	<u>19,148,808</u>	<u>14,368,728</u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

	31 de marzo 2019 (No Auditado)		
	Total	Nivel 1	Nivel 2
Instrumentos a valor razonable con cambios en resultados:			
Bonos corporativos	7,330,377	7,330,377	-
Bonos República de Panamá	2,547,042	2,547,042	-
Bonos de los Estados Unidos de América	3,602,610	3,602,610	-
Acciones extranjeras	480,314	480,314	-
Acciones locales	5,188,465	-	5,188,465
	<u>19,148,808</u>	<u>13,960,343</u>	<u>5,188,465</u>
		31 de diciembre 2018 (Auditado)	
	Total	Nivel 1	Nivel 2
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados:			
Bonos corporativos	8,416,345	8,416,345	-
Bonos República de Panamá	497,020	497,020	-
Acciones extranjeras	452,920	452,920	-
Acciones locales	5,002,443	-	5,002,443
	<u>14,368,728</u>	<u>9,366,285</u>	<u>5,002,443</u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

La Administración utiliza las siguientes técnicas de valoración para instrumentos financieros de Nivel 1 y Nivel 2:

Instrumento financiero	Técnica de valoración
Instrumento de deuda	El precio se toma del proveedor principal contratado por la Compañía y se evalúa la liquidez del bono.
Instrumento de capital	El precio del Fondo está detallado en el prospecto y su cálculo se define como la suma del valor de mercado o valor justo de cada inversión del Fondo a los rendimientos obtenidos, restándole las comisiones y demás costos y gastos asociados a la operación del Fondo y dividiendo el resultado entre el número de las Acciones Comunes de la Clase A emitidas y en circulación del Fondo.

18.4. Instrumentos Financieros no Medidos a Valor Razonable

La siguiente tabla analiza el valor razonable de los instrumentos financieros que no se miden a valor razonable clasificados en el Nivel 3:

		31 de marzo 2019 (No Auditado)	
	Nivel 3	Valor razonable	Valor en libros
Activos			
Depósitos a la vista en instituciones financieras	6,952,819	6,952,819	6,952,819
Depósitos a plazo en bancos locales	12,086,418	12,086,418	12,138,376
Cuentas por cobrar	1,402,921	1,402,921	1,402,921
	<u>20,442,158</u>	<u>20,442,158</u>	<u>20,494,116</u>
Pasivo			
Financiamientos recibidos	<u>26,800</u>	<u>26,800</u>	<u>25,317</u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

		31 de diciembre 2018 (Auditado)	
	Nivel 3	Valor razonable	Valor en libros
Activos			
Depósitos a la vista en instituciones financieras	10,358,158	10,358,158	10,358,158
Depósitos a plazo en bancos locales	12,686,917	12,686,917	12,749,299
Cuentas por cobrar	2,451,354	2,451,354	2,451,354
	<u>25,496,429</u>	<u>25,496,429</u>	<u>25,558,811</u>
Pasivo			
Financiamientos recibidos	<u>33,825</u>	<u>33,825</u>	<u>30,624</u>

A continuación, se describen las técnicas de valoración y los datos de entradas utilizados en los activos financieros no medidos a valor razonable clasificados en la jerarquía de valor razonable dentro del Nivel 3:

- Depósitos a la vista y cuentas por cobrar: se utiliza el valor en libros de estos instrumentos financieros, debido a que cuenta con un corto período de vencimiento;
- Depósitos a plazo y financiamientos recibidos: representa los flujos de efectivo futuros descontados a valor presente, utilizando curvas de mercado apropiadas. El valor razonable representa la mejor estimación basada en metodologías desarrolladas internamente.

Handwritten signature and initials

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

19. Contrato Promoción de Servicios

La Compañía mantiene un contrato con su subsidiaria, para promocionar sus productos y servicios en territorio colombiano y entre residentes colombianos. Dichos productos y servicios incluyen:

- Compra y venta de valores por cuenta de terceros o por cuenta propia;
- Manejo de cuentas de custodia;
- Asesoría de inversiones;
- Otorgamiento de préstamos de valores y de dinero para la adquisición de valores;
- Negociación de futuros estandarizados en los mercados internacionales, a través de las contrapartes con quienes se celebren contratos para estos efectos;
- Administración de portafolios de los clientes;
- Fondos de Inversión promovidos por la casa de valores.

Bajo este contrato de promoción, la Compañía paga una remuneración mensual variable la cual se refleja en el gasto de comisiones.

20. Otros Contratos

La Compañía ha suscrito un contrato de servicios de compensación, custodia y ejecución de órdenes con Pershing LLC. Dicho contrato no implica la sesión de los derechos sobre los clientes actuales de la Compañía.

También mantiene contratos con Franklin Templeton, Schroders, MFS Meridian, Investec, Black Rock, Legg Mason, Old Mutual, Alliance Bernstein y Banistmo Panamá Fondos de Inversión, por distribución de fondos de terceros los ocho primeros, y administración de inversiones, el último.

Estos servicios generan ingresos mensuales variables, que dependen del tipo y el volumen de servicios otorgados y los cuales se revelan en los ingresos por comisiones de la Compañía.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

21. Aspectos Regulatorios

Ley de valores en Panamá

El mercado de valores en la República de Panamá está regulado por el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, el cual ha sido modificado por la Ley No.67 de 1 de diciembre de 2011, que establece el sistema de coordinación y cooperación interinstitucional entre los entes de fiscalización financiera y crea la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

El Artículo No.3 de la Ley establece que la Superintendencia del Mercado de Valores tiene como objetivo general la regulación, la supervisión, y la fiscalización de las actividades del mercado de valores que se desarrollen en la República de Panamá o desde ella, propiciando la seguridad jurídica de todos los participantes del mercado y garantizando la transparencia, con especial protección de los derechos de los inversionistas.

Mediante Acuerdo No.4-2011 de 27 de junio de 2011, modificado por el Acuerdo No.8-2013 de 18 de septiembre de 2013, la Superintendencia del Mercado de Valores procedió a adoptar las reglas sobre capital adecuado, relación de solvencia, fondos de capital, coeficiente de liquidez, concentraciones de riesgo de crédito y gastos de estructura que deban atender las casas de valores.

A continuación, se presenta una descripción de las reglas incluidas en el Acuerdo No.4-2011 de la Superintendencia del Mercado de Valores y los índices sobre cada una de estas disposiciones:

- Capital total mínimo requerido: las casas de valores deberán constituir y mantener libre de gravámenes, en todo momento un capital total mínimo de B/.350,000;
- Fondos de capital: los fondos de capital de las casas de valores no pueden ser, en ningún momento, inferiores al capital total mínimo;
- Relación de solvencia: las casas de valores deben mantener en todo momento una relación de solvencia mínima del ocho por ciento (8%) del total de sus activos y operaciones fuera de balance, ponderado en función a sus riesgos;
- Coeficiente de liquidez: las casas de valores deberán mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos líquidos, que será como mínimo del diez por ciento (10%) de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un (1) año;

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

- En caso de que la casa de valores incluya en su plan de negocios actividades tales como: reportes que implican un cargo por financiamiento al tenedor original del título, operaciones que implican venta a plazo, operaciones que tengan estipuladas llamadas a margen, operaciones apalancadas, ventas en corto, operaciones con derivados (en las posiciones de ventas de opciones y futuros), swaps o permutas financieras, hedge fund, actividad Forex, y cualquier otra que de forma posterior instruya la Superintendencia mediante acuerdo, deberá cumplir con un índice de liquidez de treinta por ciento (30%) de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año;
- Concentraciones de riesgo de crédito: Los riesgos que mantenga la casa de valores con respecto de un emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, se considerará como una situación de concentración cuando el valor acumulado de estos riesgos exceda el diez por ciento (10%) del valor total de sus fondos de capital.

En todo caso, el valor de todos los riesgos que una casa de valores contraiga y mantenga con un mismo emisor, cliente o grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, no podrá exceder del treinta por ciento (30%) del valor total de sus fondos de capital. Tampoco el conjunto de las situaciones de concentración de una casa de valores podrá superar ocho (8) veces el valor de los fondos de capital de una casa de valores.

A continuación se resumen los principales índices de la Compañía:

	31 de marzo 2019 (No Auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Capital primario	30,604,300	29,547,525
Deducciones al capital primario	(1,346,904)	(1,401,948)
Fondos de capital menos deducciones	29,257,396	28,145,561
Relación de solvencia	206%	152%
Coefficiente de liquidez	314%	270%
Gasto de estructura	765%	689%

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

Relación de solvencia

La relación de solvencia registrada al 31 de marzo de 2019 es la siguiente:

	Relación de solvencia	Fecha observada
Mínimo	78.7%	19 de marzo de 2019
Máximo	224.1%	08 de marzo de 2019
Cierre de ejercicio	206.4%	29 de marzo de 2019

Fondos de capital

Los fondos de capital registrados para el 31 de marzo de 2019 son los siguientes:

	Fondos de capital	Fecha observada
Mínimo	28,145,561	02 de enero de 2019
Máximo	29,257,396	29 de marzo de 2019
Cierre de ejercicio	29,257,396	29 de marzo de 2019

Coefficiente de liquidez

El coeficiente de liquidez registrado para el 31 de marzo de 2019 es el siguiente:

	Índice de liquidez	Fecha observada
Mínimo	291%	31 de enero de 2019
Máximo	314%	29 de marzo de 2019
Cierre de ejercicio	314%	29 de marzo de 2019

Situaciones de concentración

Al 31 de marzo de 2019, no se presentaron ni se mantenían situaciones de concentración.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

22. Monto Administrado de Cuentas de Clientes

El artículo No.22-A del Acuerdo No.3-2015 de 10 de junio de 2015, el cual modifica el Acuerdo No.4-2011 de 27 de junio de 2011, establece lo siguiente para la revelación de los estados financieros consolidados:

- Los estados financieros trimestrales (interinos) y auditados (anuales) de las casas de valores deberán incluir una nota denominada "Monto Administrado de Cuentas de Clientes", cuyo detalle deberá incluir los saldos de cuentas bancarias y de custodios y/o corresponsales de los clientes tanto para las cuentas discrecionales o no discrecionales, así como revelación de las posiciones propias y efectivos en custodia, de las mismas casas de valores.

El detalle de los servicios de custodia de valores a clientes se presenta a continuación:

	31 de marzo 2019 (No Auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Valores en custodia local - no discrecional		
Central Latinoamericana de Valores, S. A.	735,231,108	681,778,660
Valores en custodia extranjero - no discrecional		
Citco Fund Services Ireland Limited	-	-
Caseis Investor Services Luxembourg	31,668	31,668
Permal Fund Services Curacao B.V.	54,618	269,914
HSBC New York	34,601	34,601
Paradigm Equities Ltd.	10,909	11,153
Pershing LLC	765,600,252	679,967,713
Waypoint Absolute Return Fund Ltd.	5,426	5,635
Efectivo en custodia extranjero - no discrecional		
Pershing LLC	76,035,588	63,912,957
Efectivo en custodios extranjeros cuentas discrecionales	8,086,843	5,639,865
Inversiones en valores cuentas discrecionales	75,215,487	72,757,715
Inversiones en valores cuentas no discrecionales	685,340,610	631,643,593
	<u>2,345,647,110</u>	<u>2,136,053,474</u>

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

Las cuentas bancarias e inversiones bajo posición propia se resumen a continuación:

	31 de marzo 2019 (No Auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Depósitos en instituciones financieras	19,091,195	23,107,457
Instrumentos a valor razonable con cambios en resultados	19,148,808	14,368,728
Instrumentos de patrimonio con cambios en otras utilidades integrales	241,230	241,230
	<u>38,481,233</u>	<u>37,717,415</u>

22.1 Operación de Segmento

Adicionalmente, aquellas casas de valores que poseen más de una licencia o actividad autorizada, con especial atención de aquellas que se encuentran bajo una misma razón social, como por ejemplo, sin limitar: Licencia Bancaria, Licencia de Asesor de Inversión, Licencia de Administrador de Inversión; deberán revelar información sobre los activos y pasivos, ganancia o pérdida declarada por actividad, incluidos los ingresos ordinarios y gastos contabilizados en dicha ganancia o pérdida, los activos y pasivos que respaldan la actividad, el balance de situación por actividad autorizada, pasivos y activos de cliente de los ingresos y egresos relacionados con las operaciones, el resultado neto de las mismas, patrimonio y la base de la valoración.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

El detalle de los activos, pasivos y utilidad atribuible a cada actividad o segmento de negocio se resume a continuación:

	31 de marzo 2019 (No Auditado)		
	Casa de Valores	Administrador de inversiones	Total
Activos			
Depósitos en instituciones financieras	18,993,162	98,033	19,091,195
Instrumentos a valor razonable con cambios en resultados	19,148,808	-	19,148,808
Instrumentos de patrimonio con cambios en otras utilidades integrales	241,230	-	241,230
Mobiliario y equipos, neto	53,169	-	53,169
Activos intangibles, netos	18,205	-	18,205
Impuesto sobre la renta diferido	14,020	-	14,020
Cuentas por cobrar	1,402,921	-	1,402,921
Otros activos	596,933	26,521	623,454
Total de activos	40,468,448	124,554	40,593,002
Pasivos			
Financiamientos recibidos	25,317	-	25,317
Comisiones por pagar	134,441	-	134,441
Acreedores varios	10,207,687	-	10,207,687
Patrimonio			
Acciones comunes	150,000	-	150,000
Capital adicional pagado	2,089,458	-	2,089,458
Reserva de valuación actuarial	(6,342)	-	(6,342)
Reserva de valuación de inversiones de valores	154,176	-	154,176
Utilidades retenidas	27,713,711	124,554	27,838,265
Total de pasivos y patrimonio	40,468,448	124,554	40,593,002
Ingresos	2,050,625	67,038	2,117,663
Gasto de intereses	(2,333)	-	(2,333)
Gastos por comisiones y provisiones	(467,051)	-	(467,051)
Gastos generales y administrativos	(936,378)	(10,300)	(946,678)
Impuesto sobre la renta	(23,569)	-	(23,569)
Utilidad neta	621,294	56,738	678,032

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias
(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

		31 de diciembre 2018 (Auditado)	
	Casa de Valores	Administrador de inversiones	Total
Activos			
Depósitos en instituciones financieras	23,056,375	51,082	23,107,457
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	14,368,728	-	14,368,728
Instrumentos de patrimonio con cambios en otras utilidades integrales	241,230	-	241,230
Mobiliario y equipos, neto	61,159	-	61,159
Activos intangibles, netos	72,818	-	72,818
Impuesto sobre la renta diferido	1,664	-	1,664
Cuentas por cobrar	2,451,354	-	2,451,354
Otros activos	560,192	16,734	576,926
Total de activos	40,813,520	67,816	40,881,336
Pasivos			
Financiamientos recibidos	30,624	-	30,624
Comisiones por pagar	116,985	-	116,985
Acreedores varios	11,186,202	-	11,186,202
Patrimonio			
Acciones comunes	150,000	-	150,000
Capital adicional pagado	2,089,458	-	2,089,458
Reserva de valuación actuarial	(6,342)	-	(6,342)
Reserva de valuación de inversiones de valores	154,176	-	154,176
Utilidades retenidas	27,092,417	67,816	27,160,233
Total de pasivos y patrimonio	40,813,520	67,816	40,881,336
31 de marzo 2018 (No auditado)			
Ingresos	1,597,484	8,053	1,605,537
Gasto de intereses	(789)	-	(789)
Gastos por comisiones	(525,315)	-	(525,315)
Gastos generales y administrativos	(890,578)	(10,400)	(900,978)
Impuesto sobre la renta	(38,193)	-	(38,193)
Utilidad neta	142,609	(2,347)	140,262

23. Contingencias

Al 31 de marzo de 2019 y 2018, la Compañía no mantiene casos probables en su contra u otras contingencias.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

(Entidad 100% subsidiaria de Banistmo S.A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

(Cifras en balboas)

24. Transacciones significativas

24.1. Saldo de Subsidiaria Cedida

Al 31 de marzo de 2018, se realizó la cesión a título gratuito del cien por ciento (100%) de las acciones comunes emitidas y en circulación de Banistmo Capital Markets Group, Inc. a favor de Banistmo S.A., como parte de la reorganización corporativa del Grupo Económico, con evento financiero retroactivo al 1 de enero de 2018.

	31 de marzo 2018 (No Auditado)
Otros activos	(414,677)
Partidas entre compañías	(9,937,775)
Acreeedores varios	428
Activos y pasivos, neto	<u>(10,352,024)</u>
Composición de patrimonio cedido	
Utilidades retenidas	9,016,752
Capital pagado	<u>1,335,272</u>
Total de patrimonio cedido	<u>10,352,024</u>

VALORES BANISTMO S.A. y Subsidiarias
BALANCE GENERAL

AL 31 de marzo de 2019

	Notas	Consolidado	Eliminaciones		Total	Valores Banistmo, S.A. y Subsidiarias	SUVALOR PANAMA, S.A.
			Dr	Cr			
Activos							
Depósitos en bancos							
A la vista en bancos locales	1, 29 y 31	2,093,984			2,093,984	2,093,984	-
A la vista en bancos del exterior	1, 29 y 31	4,858,835			4,858,835	4,858,835	-
A plazo en bancos locales	2, 29 y 31	12,025,000			12,025,000	12,000,000	25,000
A plazo en bancos del exterior	2, 29 y 31	-			-	-	-
Total efectivo y depósitos en bancos		18,977,819			18,977,819	18,952,819	25,000
Valores para negociar		18,994,453			18,994,453	18,994,453	-
Valores disponible para la venta	3, 29 y 31	241,230		75,000	316,230	266,230	50,000
mejoras a propiedades arrendadas, neto	6, 29 y 31	53,169			53,169	53,169	-
Activos varios							
Impuesto sobre la renta diferido		14,020			14,020	14,020	-
Gastos pagados por anticipado	8, 29 y 31	489,682			489,682	489,682	-
Intereses acumulados por cobrar:							
Depósitos		113,378			113,376	113,140	236
Inversiones		154,355			154,355	154,355	-
Subtotal de Interés por Cobrar	35, 29 y 31	267,731			267,731	267,495	236
Obligaciones de clientes por aceptaciones		-			-	-	-
Deudores varios - negocio de seguros		-			-	-	-
Activos intangibles, neto		18,205			18,205	18,205	-
Depósitos de garantía	29 y 31	10,000			10,000	10,000	-
Fondo de Cesantía y redenciones		119,848			119,848	119,848	-
Otros activos	10, 29 y 31	3,924			3,924	3,924	-
Otros activos a costo amortizado		1,459,003		872	1,459,875	1,459,875	-
Reserva de otras cuentas por cobrar		56,082			56,082	56,082	-
Total activos varios		2,326,332		872	2,327,203	2,326,967	236
Total activos		40,593,002		75,872	40,668,874	40,593,638	75,236
Pasivos y Fondos de Capital							
Pasivos							
Financiamientos recibidos-otros	21, 29 y 31	25,317			25,317	25,317	-
Otros pasivos							
Acreedores varios	22, 29 y 31	10,342,128	872		10,343,000	10,342,128	872
Total otros pasivos		10,342,128	872		10,343,000	10,342,128	872
Total pasivo		10,367,445	872		10,368,317	10,367,445	
Fondos de capital							
Acciones comunes		150,000	75,000		225,000	150,000	75,000
Capital adicional pagado		2,089,458			2,089,458	2,089,458	-
Utilidades retenidas		27,838,265			27,838,265	27,838,900	(635)
Valuación Actuarial de Beneficios Definidos		(6,342)			(6,342)	(6,342)	-
Reserva de valuación de inversiones en acciones		154,176			154,176	154,176	-
Efecto por traducción de moneda		-			-	-	-
Total fondos de capital		30,225,557	75,000		30,300,557	30,226,193	74,365
Total pasivos y fondos de capital		40,593,002	75,872		40,668,874	40,593,638	74,365

Handwritten signature and initials

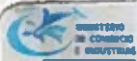
VALORES BANISTMO S.A. y Subsidiarias
ESTADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS
31 de marzo de 2019

	Notas	Consolidado	Eliminaciones		Total	Valores Banistmo, S.A. y Subsidiarias	SUVALOR PANAMA, S.A.
			Dr	Cr			
Ingresos							
Intereses devengados:							
Depósitos		166,920	-	-	166,920	166,742	179
Inversiones en valores		-	-	-	-	-	-
		166,920	-	-	166,920	166,742	179
Gasto de intereses:							
Cuenta Corriente		1,813	-	-	1,813	1,813	-
Financiamiento		520	-	-	520	520	-
Subtotal de Gasto de Intereses	23	2,334	-	-	2,334	2,334	-
Ingreso Neto de Intereses		164,587	-	-	164,587	164,408	179
Provisión para cuantas x cobrar diversas		49,425	-	-	49,425	49,425	-
Provisión para inversiones		-	-	-	-	-	-
Ingreso Neto de Intereses después de provisión para inversiones		115,162	-	-	115,162	114,983	179
Ingreso (Gasto) por Servicios Bancarios y otros							
Comisiones Devengadas por Servicios Bancarios	24	1,093,816	-	-	1,093,816	1,093,816	-
Ganancia neta en valores y derivados	37	588,196	-	-	588,196	588,196	-
Dividendos recibidos		4,363	-	-	4,363	4,363	-
Gastos de comisiones	25	(417,627)	-	-	(417,627)	(417,627)	-
Otros.neto	26	284,368	-	-	284,368	284,368	-
Total de ingresos por servicios Bancarios y otros		1,533,117	-	-	1,533,117	1,533,117	-
Total de ingresos de operaciones		1,648,278	-	-	1,648,278	1,648,100	179
Gastos generales y administrativos							
Salarios y otras remuneraciones		485,922	-	-	485,922	485,922	-
Seguros		6,397	-	-	6,397	6,397	-
Papelería y útiles de oficina		150	-	-	150	150	-
Comunicaciones		15,946	-	-	15,946	15,946	-
Propaganda y relaciones públicas		3,471	-	-	3,471	3,471	-
Depreciación y amortización		62,604	-	-	62,604	62,604	-
Alquiler y arrendamiento		75,288	-	-	75,288	75,288	-
Mantenimiento y aseo		79,198	-	-	79,198	79,198	-
Gastos de fusión de subsidiaria bancaria		-	-	-	-	-	-
Otros	27	217,702	-	-	217,702	217,102	600
Total de gastos generales y administrativos		946,677	-	-	946,677	946,677	600
Pérdida antes del impuesto sobre la renta e intereses minoritarios		701,601	-	-	701,601	702,022	(421)
Ajuste por impuesto de ejercicios anteriores		-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta - corriente		(35,925)	-	-	(35,925)	(35,925)	-
Impuesto sobre la renta - diferido		12,356	-	-	12,356	12,356	-
Total impuesto sobre la renta		(23,569)	-	-	(23,569)	(23,569)	-
Participación de intereses minoritarios		-	-	-	-	-	-
Pérdida neta		678,032	-	-	678,032	678,453	(421)

VALORES BANISTMO S.A. y Subsidiarias
ESTADO DE UTILIDADES RETENIDAS
31 de marzo de 2019

	Notas	Consolidado	Eliminaciones		Total	Valores Banistmo, S.A. y Subsidiarias	SUVALOR PANAMA, S.A.
			Dr	Cr			
Saldo al inicio del periodo		27,160,233	-	-	27,160,233	27,160,447	(214)
Pérdida neta		678,032	-	-	678,032	678,453	(421)
Subtotal		27,838,265	-	-	27,838,265	27,838,900	(635)
Dividendos capitalizados		-	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos		-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados:							
Acciones comunes		-	-	-	-	-	-
Acciones preferidas		-	-	-	-	-	-
Reserva de capital		-	-	-	-	-	-
Reserva reguladora de Bienes Adjudicados		-	-	-	-	-	-
Descuento en emisión de acciones preferidas		-	-	-	-	-	-
Saldo al final del periodo		27,838,265	-	-	27,838,265	27,838,900	(635)

[Handwritten signature and initials]



MINISTERIO
DE COMERCIO
E INDUSTRIAS

MINISTERIO DE COMERCIO E INDUSTRIAS

JUNTA TÉCNICA DE CONTABILIDAD

CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO No. 9457

CARNÉ DE IDENTIFICACIÓN



NOMBRE: **JUAN E. MORENO POLANCO**

CÉDULA: 8-728-949

FECHA DE EMISIÓN: 2015-06-05

FECHA DE EXPIRACIÓN: 2020-06-05

PRESIDENTE DE LA J.T. C.

FIRMA DEL C.P.A.