

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

**Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019 (No Auditado)**

(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"

63-94.
P
TH

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

Índice para los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019

	Páginas
Informe del Contador	1
Estados Financieros Consolidados:	
Estado Consolidado de Situación Financiera	2
Estado Consolidado de Ganancias o Pérdidas	3
Estado Consolidado de Utilidades Integrales	4
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros Consolidados	7 - 75

43-94
H

Señores

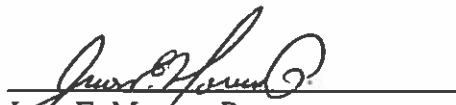
BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A.
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A. (LATINCLEAR)
Ciudad

Hemos revisado los estados financieros que se acompañan de Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias, en adelante “la Compañía”, al 31 de diciembre de 2019, los cuales comprende los respectivos estados consolidados de situación financiera, de ganancias o pérdidas, cambios en las utilidades integrales, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los doce meses terminado 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 están libres de errores significativos.

Consideramos que los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2019, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los doce meses terminado en esa fecha.

“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 de Situación Financiera
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

	Notas	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Activos			
Depósitos en bancos:			
A la vista		2,919,394	10,358,158
A plazo		12,289,049	12,749,299
Total de depósitos en bancos	3,4,18,19,23	15,208,443	23,107,457
Instrumentos financieros a:			
Valor razonable con cambios en resultados	3,5,18,19,23	24,902,668	14,368,728
Valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	3,5,18,19,23	195,150	241,230
		25,097,818	14,609,958
Mobiliario y equipos, neto	6,23,24	35,094	61,159
Activos intangibles, neto	7,23	511,985	72,818
Impuesto sobre la renta diferido	17,23	4,394	1,664
Otros activos	3,8,18,19,23	898,208	3,028,280
Total de activos		41,755,942	40,881,336
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos			
Financiamientos recibidos	3,18,19,24	-	30,624
Pasivos por arrendamientos	3,6,18,19,23	13,670	-
Comisiones por pagar	3,18,23	86,232	116,985
Acreedores varios	3,9,18,23	9,365,256	11,186,202
Total de pasivos		9,465,158	11,333,811
Patrimonio			
Acciones comunes	11,23	150,000	150,000
Capital adicional pagado	23	2,089,458	2,089,458
Valuación actuarial de beneficios definidos	23	(37,580)	(6,342)
Reserva para valuación de inversiones en valores	23	133,096	154,176
Utilidades retenidas	23	29,955,810	27,160,233
Total de patrimonio	22	32,290,784	29,547,525
Total de pasivos y patrimonio		41,755,942	40,881,336

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

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

Estado Consolidado de Ganancias o Pérdidas
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

	Notas	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Ingresos de operaciones:			
Ingresos procedentes de contratos			
Administración de activos, custodia y corretaje de valores	12,18,23	5,122,634	4,507,428
Gastos por comisiones	15,18,23	1,633,924	2,064,077
Gasto de intereses sobre:			
Financiamientos recibidos	18,23	2,305	2,758
Financiamiento por derecho de uso	6,18,23	1,655	-
Provisión / liberación por deterioro en cuentas por cobrar	8,23	10,908	(2,546)
Ingresos por comisiones, neto de intereses y provisiones		3,473,842	2,443,139
Ingresos por servicios financieros y otros:			
Ingresos no procedentes de contratos	13	1,181,589	1,426,428
Intereses ganados sobre depósitos en bancos	18	437,204	711,001
Ganancia neta en valores	14,18	1,597,289	413,552
Total de ingresos no procedentes de contratos	23	3,216,082	2,550,981
Total de ingresos por servicios financieros y otros, neto		6,689,924	4,994,120
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros costos del personal	16,18	2,094,166	2,050,725
Mantenimiento y aseo		343,662	305,352
Alquileres	6,18	262,186	301,152
Depreciación y amortización	6,7	104,957	251,923
Impuestos varios		152,496	155,105
Licencia comercial		60,000	60,000
Honorarios y servicios profesionales		80,040	54,072
Comunicaciones y servicios públicos		12,722	33,114
Otros gastos	15	633,220	627,563
Total de gastos generales y administrativos	23	3,743,449	3,839,006
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	17	2,946,475	1,155,114
Impuesto sobre la renta	17,23	129,105	97,416
Ganancia neta	23	2,817,370	1,057,698

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

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

Estado Consolidado de Utilidades Integrales
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2019
(Cifras en Balboas)

	Notas	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Ganancia neta		<u>2,817,370</u>	<u>1,057,698</u>
Otras partidas de utilidades integrales:			
Partidas que no son reclasificadas al estado consolidado de ganancias o pérdidas:			
Cambios netos en valuación de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	5,19	(21,080)	154,176
Valuación actuarial de beneficios definidos		<u>(31,238)</u>	<u>(3,379)</u>
Total de otras utilidades integrales, neta		<u>(52,318)</u>	<u>150,797</u>
Total de utilidad integral		<u><u>2,765,052</u></u>	<u><u>1,208,495</u></u>

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

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado al 31 de diciembre 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
Ajuste por adopción NIIF 9	8	-	-	-	-	(6,901)	(6,901)
Saldo reexpresado al 1 de enero de 2018	150,000	3,424,730	15,884,028	(2,963)	-	19,247,882	38,703,677
Utilidad integral:							
Ganancia neta	-	-	-	-	-	1,057,698	1,057,698
Otras utilidades integrales:							
Reserva de valuación de inversiones	5,19	-	-	-	154,176	-	154,176
Reserva de valuación actuarial	-	-	-	(3,379)	-	-	(3,379)
Total de otras utilidades integrales	-	-	-	(3,379)	154,176	-	150,797
Total de utilidades integrales	-	-	-	(3,379)	154,176	1,057,698	1,208,495
Otras transacciones de patrimonio:							
Traslado de reservas a utilidades retenidas	-	-	(15,884,028)	-	-	15,884,028	-
Cesión a título gratuito de subsidiaria	-	(1,335,272)	-	-	-	(9,016,752)	(10,352,024)
Total de otras transacciones de patrimonio	-	(1,335,272)	(15,884,028)	-	-	6,867,276	(10,352,024)
Contribuciones y distribuciones a los accionistas:							
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	(12,623)	(12,623)
Total de contribuciones y distribuciones a los accionistas	-	-	-	-	-	(12,623)	(12,623)
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:							
Ganancia neta	5,19	-	-	-	-	2,817,370	2,817,370
Otras utilidades integrales:							
Reserva de valuación de inversiones	-	-	-	-	(21,080)	-	(21,080)
Reserva de valuación actuarial	-	-	-	(31,238)	-	-	(31,238)
Total de otras utilidades integrales	-	-	-	(31,238)	(21,080)	-	(52,318)
Total de utilidades integrales	-	-	-	(31,238)	(21,080)	2,817,370	2,765,052
Contribuciones y distribuciones a los accionistas:							
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	(21,793)	(21,793)
Saldo al 31 de diciembre de 2019 (No Auditado)	150,000	2,089,458	-	(37,580)	133,096	29,955,810	32,290,784

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

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Por el año terminado al 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

	Notas	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Actividades de operación			
Ganancia neta		2,817,370	1,057,698
Ajustes para conciliar la ganancia neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Depreciación	6	17,514	33,469
Amortización de activos intangibles y otros	7	72,818	218,454
Depreciación por derecho de uso	6	14,625	-
Provisión / liberación por deterioro en cuentas por cobrar	8	10,908	(2,546)
Ingresos por intereses y comisiones		(5,559,838)	(5,218,429)
Gastos por comisiones	15	1,633,924	2,064,077
Impuesto sobre la renta	17,23	129,105	97,416
Compras de instrumentos financieros valor razonable con cambios en resultados	5	(51,122,553)	(52,892,248)
Venta y redenciones de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados, neto	5	40,998,659	47,946,933
Ganancia / pérdida neta no realizada en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	5	(368,843)	135,166
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Depósitos a plazo fijo originales mayores a tres meses		475,000	(1,475,000)
Cuentas por cobrar		-	(1,904,729)
Otros activos		2,062,585	(5,941)
Acreedores varios		(1,852,184)	322,249
Efectivo generado de operaciones			
Intereses y comisiones recibidas		5,447,106	4,931,324
Impuesto sobre la renta pagado		(18,476)	-
Comisiones pagadas		(1,664,678)	(2,311,912)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(6,906,958)</u>	<u>(7,004,019)</u>
Actividades de inversión			
Consolidación de subsidiarias	5,19	25,000	-
Desconsolidación de subsidiarias	5,19	-	(25,000)
Adiciones de activos intangibles	7	(511,985)	-
Adquisición de mobiliarios y equipos	6	(6,074)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(493,059)</u>	<u>(25,000)</u>
Actividades de financiamiento			
Financiamientos pagados		(16,954)	(16,066)
Impuesto complementario		(21,793)	(12,623)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(38,747)</u>	<u>(28,689)</u>
Disminución en efectivo y equivalentes de efectivo		(7,438,764)	(7,057,708)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		10,138,158	17,195,866
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4	<u>2,699,394</u>	<u>10,138,158</u>

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

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre 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.

Por medio de la Escritura Pública No. 18,954, inscrita el 7 de diciembre de 2017, se protocolizaron los documentos que acreditan el convenio de fusión celebrado entre Banistmo Capital Markets Group, S.A., mediante el cual absorbe a Banistmo Asset Management S.A. y como resultado de dicha fusión, Banistmo Capital Markets Group, S.A. sobrevive a la fusión.

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 con 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
31 de diciembre 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 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 de 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 diciembre de 2019, la Compañía mantenía un total de 37 (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.



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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

2.1. Base de Preparación de los Estados Financieros Consolidados

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros que se presentan han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (en inglés, International Accounting Standards Board – IASB).

Uso de estimaciones y supuestos críticos

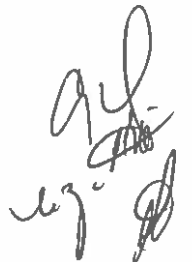
En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración ha efectuado ciertas estimaciones contables y supuestos críticos, y ha ejercido su criterio en el proceso de aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía, las cuales afectan los montos reportados de activos, pasivos, 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 año en el cual se realiza si afecta al mismo, o en años futuros.

Base de presentación

Los estados financieros consolidados son preparados sobre la base de costo histórico, exceptuando los instrumentos financieros que se miden a valor razonable con cambios en utilidades integrales y con cambios en resultados.

Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados 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.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

2.2. Uso de Estimaciones y Juicios

En la preparación de los estados financieros consolidados, 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 19).

Modelo de deterioro bajo enfoque simplificado para las cuentas por cobrar

Para las cuentas por cobrar, la Compañía 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 las pérdidas crediticias esperadas (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). Se aplica como monto de provisión, el resultado de la acumulación de días vencidos por el porcentaje (%) correspondiente de PI. (Véase Nota 8).

El porcentaje de las pérdidas crediticias esperadas (PCE) es actualizado en cada trimestre para reflejar los cambios en el riesgo de crédito de la cartera desde el reconocimiento inicial.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

Impuesto diferido

Los activos y pasivos por impuesto diferido se registran sobre las diferencias temporarias deducibles o gravadas originadas entre las bases fiscales y las bases contables, teniendo en cuenta las normas fiscales vigentes. La determinación de las bases fiscales del impuesto diferido implica juicios para estimar futuras ganancias, compensaciones o deducciones fiscales.

La determinación del impuesto diferido implica estimaciones futuras de utilidades que pueden verse afectadas por cambios en las condiciones económicas, sociales, políticas, y en interpretaciones por parte del Banco y las autoridades fiscales. (Véase Nota 17).

Impuesto sobre la renta

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 se dictamina que no presenta impacto material durante el curso normal del negocio. 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.

Estimaciones para la determinación del precio en las comisiones de contratos con clientes

La Compañía le asigna a cada uno de los servicios, el importe que represente el valor que espera recibir como contraprestación por cada compromiso de forma independiente, es decir, con base en el precio relativo de venta independiente. El precio que determina la Compañía a cada obligación de desempeño lo hace definiendo el costo de cada servicio, impuestos relacionados y los riesgos inherentes asociados a la operación o a la transacción, más el margen que espera recibir en cada uno de los servicios, tomando como referencia los precios y las condiciones de mercado, así como la segmentación del cliente.

Evaluación de principal versus agente

La Compañía actúa como principal si controla un bien o servicio comprometido antes de transferirlo a un cliente. Sin embargo, la Compañía no necesariamente está actuando como un principal si obtiene el derecho legal sobre un producto solo de forma momentánea antes de que el derecho se transfiera al cliente. La Compañía actuando en un contrato puede satisfacer una obligación de desempeño por sí misma puede contratar a un tercero, para satisfacer toda o parte de una obligación de desempeño en su nombre. Cuando la Compañía

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

es el principal y satisface una obligación de desempeño, reconoce los ingresos de actividades ordinarias por el importe bruto de la contraprestación a la que espera tener derecho a cambio de los bienes o servicios transferidos.

Cuando la Compañía es el agente y satisface una obligación de desempeño, reconoce ingresos de actividades ordinarias por el importe de cualquier pago o comisión a la que espera tener derecho a cambio de organizar para la otra parte la provisión de sus bienes o servicios. El pago o comisión de la Compañía puede ser el importe neto de la contraprestación que la entidad conserva después de pagar a la otra parte la contraprestación recibida a cambio de los bienes o servicios a proporcionar por la otra parte. De igual forma, la Compañía determina que actúa como agente cuando:

- No es el responsable principal del cumplimiento del contrato; y
- No tiene discreción para establecer precios para los bienes o servicios de la otra parte y, por ello, el beneficio que la Compañía puede recibir de esos bienes o servicios está limitado.

2.3. Pronunciamientos Contables Nuevos y Revisados

Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones adoptadas por la Compañía

- **NIIF 16 – Arrendamientos:** la Compañía adoptó desde el 1 de enero de 2019, la NIIF16, emitida en enero de 2016.

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 la 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. (Nota 24).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

Al momento de evaluar los contratos para identificar si contenían arrendamientos, se determinó que para la adopción de esta norma debe reclasificarse a un pasivo por arrendamiento por B/. 28,989.

Compromisos de arrendamientos financieros revelados al 31 de diciembre de 2018	-
Ajuste de la vida estimada de los compromisos de arrendamientos financieros	-
Pasivos por arrendamientos financieros no reconocidos	<u>28,989</u>
	28,989
Menos:	
Monto descontado usando la tasa (%) incremental al 1 de enero de 2019	-
Pasivo por arrendamiento reconocido al 1 de enero de 2019	<u><u>28,989</u></u>

- **CINIIF 23 - Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias:** con la finalidad de dar mayor claridad al tratamiento contable del impuesto sobre la renta establecido en la NIC 12, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió la interpretación CINIIF 23 con fecha efectiva a partir del 1 de enero de 2019. La interpretación establece los elementos que deben ser evaluados cuando exista incertidumbre con respecto a la aplicación de tratamientos fiscales que puedan ocasionar conflicto con la autoridad fiscal donde la Compañía tiene su domicilio.

Los siguientes aspectos deben ser considerados al evaluar la aplicación de la interpretación:

- Cuando la entidad considera tratamientos fiscales inciertos de manera separada.
- Los supuestos efectuados por la entidad acerca del examen de los tratamientos fiscales por parte de las autoridades correspondientes.
- La manera en que la entidad determina la utilidad fiscal (o pérdida fiscal), bases fiscales, pérdidas o créditos fiscales no utilizados, y tarifas fiscales.
- La manera en que la entidad considera los cambios en hechos y circunstancias.
- Una entidad debe determinar si evalúa cada tratamiento incierto por separado o agrupados, debiendo utilizar el enfoque que mejor predice la resolución de las incertidumbres.

En la revisión de las condiciones anteriores y al evaluar los criterios de la interpretación, se identificó que su aplicación no tiene impactos significativos en los estados financieros consolidados.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

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 año terminado el 31 de diciembre de 2019 y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía. Los principales cambios de estas nuevas normas se presentan a continuación:

- **Revisión 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 revisión del marco conceptual aplica para períodos iniciados a partir del 1 de enero de 2020.

La Administración evaluó la modificación al marco conceptual concluyendo que su aplicación no tiene impactos en los estados financieros 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 "materialidad o importancia relativa".

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 Normas NIIF y el marco conceptual para la información financiera;
- 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 materialidad o importancia relativa.

El Consejo espera que las modificaciones propuestas mejoren 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

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

La fecha efectiva para esta modificación es el 1 de enero de 2020, con aplicación prospectiva, aunque se permite su adopción anticipada. La Administración evaluó los cambios y concluye que la modificación de la NIC 1 y NIC 8 no tendrá impactos en los estados financieros y revelaciones de la Compañía.

No existen otras normas y enmiendas emitidas que aún no son efectivas que puedan tener un impacto material en la Compañía.

2.4. Presentación de los Estados Financieros Consolidados

La Compañía presenta el estado consolidado de situación financiera en orden de liquidez. Los montos de los activos y pasivos financieros son compensados en el estado consolidado 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 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.

El estado consolidado de utilidades integrales presenta los importes de otras partidas de utilidades integrales clasificadas por naturaleza y agrupadas en aquellas que no se reclasificarán posteriormente al estado consolidado de ganancias o pérdidas del año y cuando se cumplan ciertas condiciones.

El estado consolidado de flujos de efectivo se prepara 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 o ganancias atribuibles a las actividades de operación, inversión y financiamiento.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

2.4.1. Principios de Consolidación

2.4.1.1. 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:

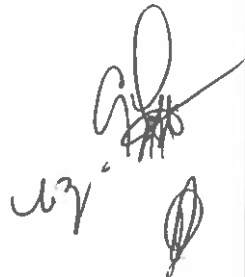
- Poder sobre la entidad participada, que le otorgan la capacidad presente de dirigir sus actividades relevantes que afectan de manera significativa su rendimiento;
- Exposición o derecho, a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad participada; y
- Capacidad de utilizar su 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. 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 todas las entidades (incluidas las entidades estructuradas) sobre las que la Compañía tiene control. 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.



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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

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. Cuando sea necesario, los montos reportados por las subsidiarias se han ajustado para uniformarlos con las políticas de contabilidad de la Compañía.

A continuación, se presenta una breve descripción de las subsidiarias y sociedades de inversión que consolidan con Valores Banistmo S.A.:

- Banistmo 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.
- Suvalor Renta Variable Colombia, S.A. mediante resolución No. SMV 545-19 de 13 de diciembre de 2019, se aprobó el cese de operaciones, liquidación voluntaria y cancelación de registro de la Sociedad de Inversión; manteniéndose la Sociedad Anónima respectiva.

2.5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado consolidado 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).

2.6. Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

2.7. Clasificación de 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.

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.

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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

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

Las variaciones en el valor razonable de la inversión son registradas en otras utilidades integrales, a excepción de las pérdidas o recuperaciones de deterioro, ingresos por intereses y ganancias y pérdidas cambiarias que se reconocen en el estado consolidado de ganancias o pérdidas del año. Cuando el activo financiero se da de baja en cuentas, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otras utilidades integrales se reclasifica del patrimonio al resultado del año. Los ingresos por intereses de estos activos financieros son registrados en el rubro interés y valoración de inversiones utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Activos financieros a valor razonable con cambios resultados (VRCR)

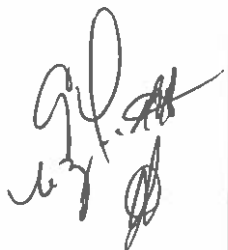
Todos los activos financieros no clasificados como medidos a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales como se describen anteriormente, son medidos a valor razonable con cambios en resultados.

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 año 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 año cuando se establezca el derecho a recibir el pago.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre 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 Administración. 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 Administración 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); y
- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en años 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 caja son realizados.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

Otros modelos a valor razonable con cambios en resultados

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 reexpresarán las ganancias, pérdidas o intereses previamente reconocidos, incluyendo las ganancias o pérdidas por deterioro de valor.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo, por ejemplo, reinicio periódico de tasas de interés.

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; y
- Cualquier norma regulatoria de protección puesta a favor de los clientes.

2.8. *Compensación de Instrumentos Financieros*

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se informe el valor neto en el estado de situación financiera, solamente si (i) existe en el momento actual un derecho legalmente exigible de compensar los valores reconocidos, y (ii) existe la intención de liquidarlos por el valor neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea. Actualmente, la Compañía no ha compensado activos ni pasivos financieros.

2.9. *Baja en Cuenta 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

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 de ganancias o pérdidas.

Pasivos financieros

La Compañía da de baja un pasivo financiero o una parte de éste cuando, y sólo 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 año.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

La Compañía registra las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del año 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 19).

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. Arrendamientos

Políticas de contabilidad utilizadas antes del 1 de enero de 2019

La Compañía como arrendatario

Los activos tomados en arriendo bajo arrendamiento financiero se reconocían por el menor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento y se presentaban como propiedades y equipos en el estado consolidado de situación financiera.

Los activos arrendados bajo arrendamiento financiero se depreciaban a lo largo de la vida útil del activo mediante el método de línea recta. Sin embargo, si no existiese certeza razonable de que la Compañía obtuviera la propiedad al término del plazo del arrendamiento, el activo se depreciaba a lo largo de su vida útil estimada o en el plazo del arrendamiento, el que fuese menor. Los pagos del arrendamiento se dividían entre el interés y la reducción de la deuda. Los cargos financieros se reconocían en el estado consolidado de ganancias o pérdidas.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

Los pagos por arrendamientos operativos, incluyendo los incentivos recibidos, se reconocían como gastos en el estado consolidado de ganancias o pérdidas en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

2.12. 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 de ganancias o pérdidas conforme se incurren.

Los gastos de depreciación se reconocen en el estado consolidado 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

La vida útil estimada de los activos se revisa y se ajusta, si es apropiado, en cada fecha del estado consolidado 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 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 de ganancias o pérdidas, en el rubro de ingresos no procedentes de contratos.

2.13. 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

Los costos de los activos intangibles generados internamente y los desembolsos por investigación se reconocen en el estado consolidado 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.

La amortización y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan, al menos, al cierre de cada año. 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 año 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 de ganancias o pérdidas. La vida útil de los activos intangibles con vida finita está comprendida entre 1 y 5 años.

Costos de investigación y desarrollo – software

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 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

2.14. Deterioro de Activos no Financieros

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida o activos intangibles 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.

2.15. Otros Activos

En este rubro se incluyen los gastos pagados por anticipado en que incurre la Compañía en el desarrollo de su actividad con el fin de recibir en el futuro servicios, los cuales se amortizan durante el año en que se reciben los servicios o se causen los costos o gastos.

Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son montos adeudados por los clientes por bienes vendidos o servicios prestados en el curso ordinario de los negocios. Generalmente se deben liquidar en un plazo de 30 días. Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente por el importe de la contraprestación incondicional a menos que contengan componentes de financiamiento significativos, en cuyo caso se reconocen a valor razonable. (Véase Nota 8.1.)

2.16. Provisiones

Las provisiones se registran cuando la Compañía tiene una obligación presente, legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; donde es probable que tenga que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos para cancelar la obligación y puede hacerse una estimación fiable del valor de la obligación.

2.17. 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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

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.

2.18. Ingresos Ordinarios

La Compañía reconoce los ingresos de actividades ordinarias de forma que representen la transferencia de bienes o servicios comprometidos con los clientes a cambio de un importe que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios. El reconocimiento y la medición de los ingresos por intereses de los instrumentos de deuda y los ingresos por dividendos de los instrumentos de patrimonio no están dentro del alcance de la NIIF 15. En su lugar, están dentro del alcance de la NIIF 9.

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, 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 de desempeño del contrato: se evaluaron los compromisos incluidos en los contratos de la entidad para identificar cuando 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; y
- 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

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, y tiene derecho al pago por la prestación realizada hasta la fecha.

Para obligaciones de desempeño donde no se cumple ninguna de las condiciones indicadas, se reconoce el ingreso en el momento en que se cumple la obligación de desempeño. Cuando la Compañía cumple una obligación de desempeño mediante la entrega de los bienes o servicios prometidos, crea un activo contractual por el monto de la consideración obtenida con el desempeño.

Ingresos y gastos por intereses

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

La Compañía debe 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 clasificó los ingresos ordinarios reconocidos de los contratos con los clientes en categorías que muestran cómo la naturaleza, el importe, el calendario y la incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo se ven afectados por factores económicos.

Los ingresos se clasifican en la siguiente categoría:

- Casa de Valores: los servicios de la Casa de Valores ponen 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

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 casa de bolsa 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.

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 de ganancias o pérdidas cuando la entidad tiene los derechos para recibir el pago establecido.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre 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 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 de ganancias o pérdidas.

2.19. 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 de situación financiera y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

2.20. 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 consolidados.

El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado consolidado 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.

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 y pasivos 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.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

2.21. Segmentos de Operación

Un segmento operativo 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.

2.22. 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.

2.23. Uniformidad en la Presentación de los Estados Financieros Consolidados

Las políticas de contabilidad detalladas anteriormente han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los estados financieros consolidados.

Algunas cifras de la Nota 3.1 por B/. 2,026,905 fueron reclasificadas de bonos soberanos a bonos corporativos para adecuar su presentación a la del 2019.

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 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
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

El Comité de Auditoría de la Compañía supervisa la manera en que la Administración 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.

Las actividades de la Compañía están expuestas a una variedad de riesgos financieros: riesgo 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
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

Análisis de la calidad crediticia

La siguiente tabla muestra las calificaciones de los depósitos en bancos y los instrumentos clasificados como valores a valor razonable con cambios en resultados, en base a las calificaciones asignadas por las agencias calificadoras:

	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Depósitos en bancos		
Calificados BBB+ y menos	13,223,143	14,135,921
Sin calificación	1,985,300	8,971,536
	15,208,443	23,107,457
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Instrumentos de Patrimonio		
Calificados entre A- y A+	258,564	319,338
Calificados entre AA- y AA+	7,710,845	-
Calificados BBB+ y BBB-	-	133,582
No califica	1,768,921	5,002,443
	9,738,330	5,455,363
Instrumentos de deuda		
Bonos Corporativos		
Calificados entre AA- y AA+	-	569,537
Calificados entre A- y A+	314,670	-
Calificados BBB+ y BBB-	3,392,445	1,595,594
Calificados BB+ y menos	4,698,761	6,251,214
	8,405,876	8,416,345
Bonos Soberanos		
Calificados AAA	4,022,976	-
Calificados BBB+ y BBB-	2,735,486	497,020
	6,758,462	497,020
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	24,902,668	14,368,728

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre 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 de situación financiera es el siguiente:

2019
(No Auditado)

	<u>América Latina y el Caribe</u>	<u>Estados Unidos de América</u>	<u>Panamá</u>	<u>Europa</u>	<u>Asia</u>	<u>Total</u>
Activos						
Depósitos en bancos	-	1,985,300	13,223,143	-	-	15,208,443
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	6,756,852	5,735,962	11,803,794	417,100	188,960	24,902,668
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	-	-	195,150	-	-	195,150
Total de activos	<u>6,756,852</u>	<u>7,721,262</u>	<u>25,222,087</u>	<u>417,100</u>	<u>188,960</u>	<u>40,306,261</u>
Pasivos						
Pasivos por arrendamientos	-	-	13,670	-	-	13,670
Comisiones por pagar	65,756	20,476	-	-	-	86,232
Acreedores varios	-	-	9,365,756	-	-	9,365,756
Total de pasivos	<u>65,756</u>	<u>20,476</u>	<u>9,379,426</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,465,658</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

	2018 (Auditado)					
	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América	Panamá	Europa	Asia	Total
Activos						
Depósitos en bancos	-	8,971,537	14,135,920	-	-	23,107,457
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	7,911,824	452,920	6,003,984	-	-	14,368,728
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	-	-	241,230	-	-	241,230
Total de activos	<u>7,911,824</u>	<u>9,424,457</u>	<u>20,381,134</u>	<u>-</u>	<u>-</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
Total de pasivos	<u>110,171</u>	<u>6,814</u>	<u>11,216,826</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11,333,811</u>

3.2. Riesgo 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
31 de diciembre 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".

	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 bancos	15,208,443	-	-	-	-	15,208,443
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	8,506,393	1,544,356	1,079,398	4,034,191	9,738,330	24,902,668
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	-	-	-	-	195,150	195,150
Otros activos / Cuentas por cobrar	406,494	-	-	-	-	406,494
Total de activos	<u>24,121,330</u>	<u>1,544,356</u>	<u>1,079,398</u>	<u>4,034,191</u>	<u>9,933,480</u>	<u>40,712,755</u>
Pasivos						
Pasivos por arrendamientos	13,670	-	-	-	-	13,670
Comisiones por pagar	86,232	-	-	-	-	86,232
Otros pasivos por pagar / Gastos acumulados	8,972,203	-	-	-	-	8,972,203
Total de pasivos	<u>9,072,105</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,072,105</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

	2018 (Auditado)					Total
	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	
Activos						
Depósitos en bancos	23,107,457	-	-	-	-	23,107,457
Instrumentos financieros 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 financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	-	-	-	-	241,230	241,230
Otros activos / Cuentas por cobrar	283,869	-	-	-	-	283,869
Total de activos	<u>25,645,687</u>	<u>2,373,920</u>	<u>3,194,011</u>	<u>1,091,073</u>	<u>5,696,593</u>	<u>38,001,284</u>
Pasivos						
Financiamientos recibidos	1,635	28,989	-	-	-	30,624
Comisiones por pagar	116,985	-	-	-	-	116,985
Otros pasivos por pagar / Gastos acumulados	8,746,541	-	-	-	-	8,746,541
Total de pasivos	<u>8,865,161</u>	<u>28,989</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,894,150</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 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.

Handwritten signatures and initials:
13
gpl.
##

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre 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:

	2019 (No Auditado)			
	Actual	Promedio	Máximo	Mínimo
VaR total	<u>69,888</u>	<u>105,266</u>	<u>158,662</u>	<u>68,060</u>
	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
31 de diciembre 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.

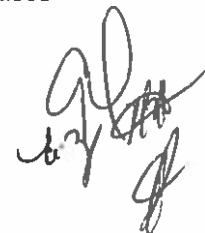
La administración del riesgo operacional comprende las etapas de identificar, medir, monitorear, mitigar, y controlar e informar; así como mantener las pérdidas dentro de los niveles aceptables y proteger a la entidad de pérdidas en el futuro previsible.

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.
- 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.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

- 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.

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 22).



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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

4. Depósitos en Bancos

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

	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Depósitos en bancos a la vista	2,919,394	10,358,158
Depósitos en bancos a plazo	<u>12,289,049</u>	<u>12,749,299</u>
	15,208,443	23,107,457
Menos:		
Depósitos en bancos a la vista restringidos	(220,000)	(220,000)
Depósitos en bancos a plazo con vencimientos originales mayores a tres meses	<u>(12,289,049)</u>	<u>(12,749,299)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo	<u><u>2,699,394</u></u>	<u><u>10,138,158</u></u>

Al 31 de diciembre de 2019, las tasas de interés anual que devengaban los depósitos en bancos a plazo oscilaban entre 2.6% y 3.5% (2018: 2.9% y 3.35%).

Al 31 de diciembre de 2019, un depósito a la vista en banco extranjero por B/.220,000 (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
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

5. Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros se resumen a continuación:

5.1. Instrumentos financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

	2019 (No Auditado)		2018 (Auditado)	
	Valor razonable	Costo original	Valor razonable	Costo original
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados				
Bonos corporativos	8,405,876	8,322,717	8,416,345	8,624,120
Bonos de la República de Panamá	2,735,486	2,719,897	497,020	500,178
Bonos de los Estados Unidos de América	4,022,976	4,063,990	-	-
	<u>15,164,338</u>	<u>15,106,604</u>	<u>8,913,365</u>	<u>9,124,298</u>
Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en resultados				
Acciones de capital	9,738,330	9,526,345	5,455,363	5,481,314
	<u>24,902,668</u>	<u>24,632,949</u>	<u>14,368,728</u>	<u>14,605,612</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

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

	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Saldo al inicio del año	14,368,728	9,452,040
Adiciones	51,122,553	52,892,248
Ventas y redenciones, neto	(40,998,659)	(47,946,933)
Ganancia / pérdida neta no realizada en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	368,843	(135,166)
Intereses acumulados por cobrar	41,203	106,539
Saldo al final del año	<u>24,902,668</u>	<u>14,368,728</u>

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

Los instrumentos financieros 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.

Acciones por un monto de B/.43,000 (2018: B/.68,000), 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.

	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Acciones Clase “B” no participativas		
25 acciones de Suvalor Renta Variable Colombia, S.A.	-	25,000
25 acciones de Fondo Renta Fija Valor, S.A.	25,000	25,000
Acciones de capital		
Latinex Holdings, INC.	152,150	173,230
Bolsa Nacional de Producto, S. A. (antes BAISA)	18,000	18,000
	<u>195,150</u>	<u>241,230</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

El movimiento de los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales por el año terminado el 31 de diciembre 2019, se resume a continuación:

	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Saldo al inicio del año	241,230	62,054
Valuación de inversiones	(21,080)	154,176
Consolidación de subsidiarias	(25,000)	-
Desconsolidación de subsidiarias	-	25,000
Saldo al final del año	<u>195,150</u>	<u>241,230</u>

6. Mobiliario y Equipos, Neto

Los mobiliarios y equipos neto, comprenden los activos propios y activos por derecho de uso, como se resumen a continuación:

	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Mobiliarios y equipos, neto (Nota 6.1)	24,125	61,159
Activos por derecho de uso (Nota 6.2.1)	<u>10,969</u>	-
	<u>35,094</u>	<u>61,159</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

6.1. Mobiliario y Equipo, Neto

El movimiento de los mobiliarios y equipos, se resumen a continuación:

	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Costo:		
Saldo al inicio del año	146,084	957,095
Reclasificación por adopción de la NIIF 16	(58,500)	-
Adiciones	6,074	-
Reclasificación a activos intangibles (Nota 7)	-	(811,011)
Saldo al final del año	93,658	146,084
Depreciación acumulada:		
Saldo al inicio del año	84,925	862,467
Reclasificación por adopción de la NIIF 16	(32,906)	-
Gasto del año	17,514	33,469
Reclasificación a activos intangibles (Nota 7)	-	(811,011)
Saldo al final del año	69,533	84,925
Saldo neto al final del año	24,125	61,159

6.2. Arrendamientos

6.2.1. Arrendatario

Activos por derecho de uso

La Compañía ha suscrito contratos de arrendamiento participando como arrendatario sobre oficinas administrativas y vehículos. Al 31 de diciembre de 2019 tiene dentro del rubro del estado consolidado de situación financiera activos por derecho de uso por B/. 10,969.

	2019 (No Auditado)
Saldo al 1 de enero de 2019 (Nota 24)	25,594
Depreciación por derecho de uso	(14,625)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	10,969

Pasivos por arrendamientos

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

El movimiento de los pasivos por arrendamientos durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019, se presenta a continuación:

	2019 (No Auditado)
Saldo al 1 de enero de 2019 (Nota 24)	28,989
Amortización por pagos efectuados	(15,319)
Gasto de intereses	1,655
Intereses pagados	(1,655)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u><u>13,670</u></u>

A continuación se resumen los pasivos financieros por arrendamientos reconocidos por el año terminado el 31 de diciembre de 2019:

	2019 (No Auditado)	
	Hasta 1 año	Total
Vehículos	<u>13,670</u>	<u>13,670</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

A continuación se detalla el reconocimiento de gastos de los arrendamientos en el estado consolidado de ganancias o pérdidas por el año terminado el 31 de diciembre de 2019:

	2019 (No Auditado)		
	Gasto de intereses	Gasto de depreciación	Gastos de arrendamientos a corto plazo
Vehículos y arrendamientos	<u>1,655</u>	<u>14,625</u>	<u>262,186</u>

Opciones de terminación y extensión

Las opciones de terminación y extensión se incluyen en la mayoría de los arrendamientos de bienes inmuebles y equipos tecnológicos. Estas cláusulas se utilizan para maximizar la flexibilidad operativa en términos de gestión de los contratos. La mayoría de las opciones de extensión y terminación mantenidas son ejercitables por la Compañía y no por el arrendador respectivo y con una notificación anticipada de 30 días mínimos.

7. Activos Intangibles, Neto

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

	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Costo:		
Saldo al inicio del año	1,903,280	1,092,269
Adiciones	511,985	-
Reclasificación de mobiliario y equipos (Nota 6)	-	811,011
Saldo al final del año	<u>2,415,265</u>	<u>1,903,280</u>
Amortización acumulada:		
Saldo al inicio del año	1,830,462	800,997
Gasto del año	72,818	218,454
Reclasificación de mobiliario y equipos (Nota 6)	-	811,011
Saldo al final del año	<u>1,903,280</u>	<u>1,830,462</u>
Saldo neto al final del año	<u>511,985</u>	<u>72,818</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

8. Otros Activos

Los otros activos se resumen a continuación:

	2019	2018
	(No Auditado)	(Auditado)
Cuentas por cobrar, operaciones de bolsa	-	2,167,485
Comisiones y cuentas por cobrar diversas, neto (Nota 8.1)	406,494	283,869
Impuestos y gastos pagados por anticipado	283,485	453,072
Fondo de cesantía	159,833	113,854
Depósitos de garantía	10,000	10,000
Otros	38,396	-
	<u>898,208</u>	<u>3,028,280</u>

8.1. Comisiones y cuentas por cobrar diversas, neto

Las cuentas por cobrar, se resumen a continuación:

	2019	2018
	(No Auditado)	(Auditado)
Comisiones por cobrar	338,092	285,445
Cuentas por cobrar	85,967	5,081
Reserva de cuentas por cobrar	(17,565)	(6,657)
	<u>406,494</u>	<u>283,869</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

A continuación se resume las comisiones y cuentas por cobrar diversas bajo el modelo simplificado según mora:

2019 (No Auditado)				
	Tasa de pérdida promedio ponderada	Valor en libros	Menos reserva	Valor en libros, neto
0 días	1.76%	295,890	5,205	290,685
1 - 30 días	4.16%	64,360	2,679	61,681
31 - 59 días	15.05%	63,809	9,681	54,128
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2019		424,059	17,565	406,494

2018 (Auditado)				
	Tasa de pérdida promedio ponderada	Valor en libros	Menos reserva	Valor en libros, neto
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		290,526	6,657	283,869

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

	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Saldo al inicio del año	6,657	9,203
Provisión / liberación por deterioro de cuentas por cobrar	10,908	(2,546)
Saldo al final del año	17,565	6,657

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

A continuación se resume la adopción de la NIIF 9 al 1 de enero de 2018:

	Saldo al 31 de diciembre de 2017 con NIC 39	(Auditado) Remediación	Saldo al 01 de enero de 2018 bajo NIIF 9
Activos financieros			
Total activos financieros	<u>532,265</u>	<u>(6,901)</u>	<u>525,364</u>
Patrimonio			
Utilidades retenidas	<u>19,254,783</u>	<u>(6,901)</u>	<u>19,247,882</u>

9. Acreedores Varios

Los acreedores varios se resumen a continuación:

	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Otros pasivos por pagar	8,776,639	8,527,700
Prima de antigüedad	208,346	132,378
Gastos acumulados	195,564	218,841
Provisiones laborales por pagar	110,531	80,091
Cuentas por pagar operaciones de bolsa	-	2,167,482
Seguridad social por pagar	59,838	51,553
Otros impuestos	14,839	8,157
	<u>9,365,756</u>	<u>11,186,202</u>

Los otros pasivos por pagar constituyen principalmente obligaciones con una empresa relacionada por B/8,444,555 (2018 B/8,476,714) véase Nota 18. Las cuentas por pagar operaciones de bolsa son operaciones transitorias pendientes de compensar en la Bolsa en un corto plazo.

10. Contingencias

Al 31 de diciembre 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
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

11. Acciones Comunes

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

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

12. Ingresos Procedentes de Contratos

Los ingresos procedentes de contratos, se resumen a continuación:

	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Comisiones por fondos mutuos	2,314,908	1,640,401
Comisiones por venta de valores y otros	1,502,959	1,668,022
Comisiones por administración de cartera	807,191	783,687
Custodia	497,576	415,318
	<u>5,122,634</u>	<u>4,507,428</u>

13. Ingresos no Procedentes de Contratos

Los ingresos no procedentes de contratos, se resumen a continuación:

	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Diferencial de precio en negociación	1,171,865	1,415,409
Otros ingresos	2,290	6,329
Fondo de cesantía	7,434	4,690
	<u>1,181,589</u>	<u>1,426,428</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

14. Ganancia Neta en Valores

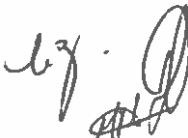
La ganancia neta en valores, se resumen a continuación:

	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Ganancia en consolidación de subsidiaria	1,182	-
Ganancia neta en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	1,289,039	395,674
Dividendos sobre instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	292,373	-
Dividendos sobre instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	14,695	17,878
	<u>1,597,289</u>	<u>413,552</u>

15. Gastos por Comisiones y Otros Gastos

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

	2019 (No auditado)	2018 (Auditado)
Gastos por comisiones:		
Comisiones de correspondencia	1,050,047	1,531,705
Otras comisiones	569,779	523,020
Servicios bancarios	7,411	5,744
Comisiones de custodia de valores	6,687	3,608
	<u>1,633,924</u>	<u>2,064,077</u>
Otros gastos:		
Servicios administrativos	341,712	341,712
Otros	291,508	285,851
	<u>633,220</u>	<u>627,563</u>

al.
67. 

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

16. Salarios y Otros Costos del Personal

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

	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Salarios	1,043,555	969,943
Prestaciones laborales	487,431	437,966
Beneficios a empleados	249,342	327,157
Gastos de representación	303,641	274,204
Prima de antigüedad	10,197	41,455
	<u>2,094,166</u>	<u>2,050,725</u>

17. 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 diciembre 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%).

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

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.

La Ley No.33 de 30 de junio 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.

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.

Tal como se revela en la Nota 18 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.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto sobre la renta

En el proceso de determinación del impuesto corriente y el impuesto diferido para periodos sujetos a revisión por parte de la autoridad fiscal, han sido aplicadas las normas correspondientes y se han realizado interpretaciones para tomar posiciones, sobre las cuales podrían surgir diferentes interpretaciones a las realizadas por la Compañía. Por lo tanto, una disputa o inspección por parte de la autoridad fiscal sobre un tratamiento fiscal específico puede afectar la contabilidad del activo o pasivo por impuesto diferido o corriente, de acuerdo con los requisitos de la NIC 12.

La Administración considera que sus acciones sobre las estimaciones y juicios realizados en cada período fiscal corresponden a las indicadas por la normativa tributaria vigente, por lo que no han considerado necesario reconocer ninguna disposición adicional en el estado financiero consolidado.

17.1. Monto Reconocido en el Estado Consolidado de Ganancias o Pérdidas

El gasto de impuesto sobre la renta, se resumen a continuación:

	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Impuesto causado:		
Período corriente	131,835	80,308
Ajuste de ejercicios anteriores	-	16,470
	<u>131,835</u>	<u>96,778</u>
Impuesto diferido:		
Reservas de cuentas por cobrar	(2,730)	638
	<u>129,105</u>	<u>97,416</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

17.2. 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 resumen a continuación:

	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Ganancia antes de impuesto sobre la renta	<u>2,946,475</u>	<u>1,155,114</u>
Impuesto sobre la renta calculado al 25%	736,619	288,779
Efecto de impuesto sobre ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(1,627,721)	(1,562,096)
Efecto de impuesto sobre costos y gastos no deducibles	1,020,207	1,354,262
Impuesto sobre la renta años anteriores	<u>-</u>	<u>16,471</u>
Impuesto sobre la renta	<u>129,105</u>	<u>97,416</u>

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

	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Ganancia antes de impuesto sobre la renta	2,946,475	1,155,114
Gasto del impuesto sobre la renta	<u>129,105</u>	<u>97,416</u>
Tasa efectiva	<u>4.38%</u>	<u>8.43%</u>

La Administración hizo sus estimaciones del impuesto sobre la renta diferido activo y pasivo, utilizando la tasa impositiva vigente de acuerdo con su legislación fiscal.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

La conciliación del impuesto sobre la renta diferido activo, se resume a continuación:

Impuesto sobre la renta diferido activo	Saldo inicial	2019 (No Auditado)		Saldo final
		Reconocimiento en resultados		
Reservas de cuentas por cobrar	1,664	2,730	4,394	

Impuesto sobre la renta diferido activo	Saldo inicial	2018 (Auditado)			Saldo final
		Ajuste por adopción de NIIF 9	Reconocimiento en resultados		
Reservas de cuentas por cobrar	-	2,302	(638)	1,664	

Con base en los resultados actuales y proyectados, la Compañía considera que habrá ingresos gravables suficientes para absorber los impuestos diferidos activos que se presentan en el estado consolidado de situación financiera.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

18. 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	
	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Activos						
Depósitos en bancos	-	-	13,223,143	14,109,228	-	-
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-	348,242	-	9,850,530	8,779,188
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	-	-	-	-	25,000	75,000
Otros activos	7,265	5,077	-	-	122,766	16,734
Pasivos						
Financiamientos recibidos	-	-	-	-	-	30,624
Pasivos por arrendamiento	-	-	-	-	13,670	-
Comisiones por pagar	-	-	-	-	65,756	110,171
Acreedores varios (Nota 9)	-	-	-	-	8,444,555	8,476,714

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.

Al 31 de diciembre de 2019 se mantenían cuentas por cobrar a personal gerencial clave por B/7,265, a una tasa de interés de 8%, (2018: B/5,077, a una tasa de interés de 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
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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	
	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Ingresos de operaciones						
Administración de activos, custodia y corretaje de valores	-	-	406,286	401,304	840,773	122,699
Gastos por comisiones	-	-	104	469	1,050,047	1,531,704
Gastos por intereses sobre:						
Financiamientos recibidos	-	-	2,305	-	-	2,758
Financiamiento por derecho de uso	-	-	-	-	1,655	-
Ingresos por servicios financieros y otros:						
Intereses ganados sobre depósitos en bancos	-	-	404,439	314,469	-	-
Ganancia neta en valores	-	-	36,790	27,185	103,982	186,757
Gastos generales y administrativos						
Salarios y otros costos del personal	257,414	300,054	-	-	-	-
Alquiler y servicios administrativos	-	-	603,898	642,864	-	-

Al 31 de diciembre de 2019, se pagaron dietas por B/.11,715 (2018: B/.12,750), en concepto de asistencia a reuniones de Junta Directiva y Comités de apoyo.

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

19. 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.

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.

La medición del valor razonable de los instrumentos financieros generalmente implica un alto grado de complejidad y requiere la aplicación de juicios, en especial cuando los modelos utilizan datos de entrada no observables (Nivel 3) construidos a partir de los supuestos que serían utilizados en el mercado para determinar el precio del activo o pasivo.

Las transferencias entre los niveles del valor razonable mencionados son asumidas como ocurridas al final del período contable.

Los activos y pasivos financieros registrados al valor razonable en el estado consolidado de situación financiera de la Compañía incluyen títulos de deuda y patrimonio clasificados al valor razonable con cambios en resultados, respectivamente.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)


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.

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; y
- Verificación de la valoración de las inversiones, y el área de gestión de riesgos reporta el resultado de la valoración del portafolio.



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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

19.1. 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 distintos de jerarquía de valor razonable, basados en los datos de entradas y técnicas de valoración utilizados:

	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		
Bonos corporativos	8,405,876	8,416,345
Bonos de la República de Panamá	2,735,486	497,020
Bonos de los Estados Unidos de América	4,022,976	-
	<u>15,164,338</u>	<u>8,913,365</u>
Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en resultados		
Acciones de capital	<u>9,738,330</u>	<u>5,455,363</u>
Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales		
Acciones de capital	195,150	241,230
	<u>25,097,818</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
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

	2019 (No Auditado)			
	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados				
Bonos corporativos	8,405,876	8,405,876	-	-
Bonos de la República de Panamá	2,735,486	2,735,486	-	-
Bonos de los Estados Unidos de América	4,022,976	4,022,976	-	-
	<u>15,164,338</u>	<u>15,164,338</u>	-	-
Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en resultados				
Acciones de capital	9,738,330	2,319,046	7,419,284	-
Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales				
Acciones de capital	195,150	-	-	195,150
	<u>25,097,818</u>	<u>17,483,384</u>	<u>7,419,284</u>	<u>195,150</u>
	2018 (Auditado)			
	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados				
Bonos corporativos	8,416,345	8,416,345	-	-
Bonos de la República de Panamá	497,020	497,020	-	-
	<u>8,913,365</u>	<u>8,913,365</u>	-	-
Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en resultados				
Acciones de capital	5,455,363	452,920	5,002,443	-
Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales				
Acciones de capital	241,230	-	-	241,230
	<u>14,609,958</u>	<u>9,366,285</u>	<u>5,002,443</u>	<u>241,230</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

19.2. Medición a Valor Razonable de Nivel 3

La tabla a continuación presenta una conciliación de los saldos de apertura con los saldos de cierre de los instrumentos financieros medidos a valor razonable sobre una base recurrente clasificados en el Nivel 3:

	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Acciones de capital		
Saldo al inicio del año	241,230	62,054
Pérdidas / ganancias totales:		
Cambios netos en valuación de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	(21,080)	154,176
Consolidación de subsidiarias	(25,000)	-
Subsidiarias desconsolidadas	-	25,000
Saldo al final del año	<u>195,150</u>	<u>241,230</u>

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 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

La siguiente tabla resume la información acerca de variables no observables significativas utilizadas, 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 de compra/venta 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.

19.3. 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:

	Nivel 3	2019 (No Auditado) Valor razonable	Valor en libros
Activos			
Depósitos en bancos a la vista	2,919,394	2,919,394	2,919,394
Depósitos en bancos a plazo	12,315,286	12,315,286	12,289,049
	<u>15,234,680</u>	<u>15,234,680</u>	<u>15,208,443</u>
Pasivo			
Pasivo por arrendamientos	<u>13,670</u>	<u>13,670</u>	<u>13,670</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

	2018 (Auditado)		
	Nivel 3	Valor razonable	Valor en libros
Activos			
Depósitos en bancos a la vista	10,358,158	10,358,158	10,358,158
Depósitos en bancos a plazo	12,686,917	12,686,917	12,749,299
	<u>23,045,075</u>	<u>23,045,075</u>	<u>23,107,457</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.

20. 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

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

21. 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, Investec, Black Rock, Legg Mason, Old Mutual, Alliance Bernstein y Banistmo Panamá Fondos de Inversión, por distribución de fondos de terceros los siete 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.

22. Aspectos Regulatorios

22.1 Ley de Valores

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, emitido por la Superintendencia del Mercado de Valores, 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 adecuación de capital y sus modalidades.

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; y

Valores Banistmo S.A. y Subsidiarias

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

- 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;
- 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:

	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Capital primario	32,691,320	29,547,525
Deducciones al capital primario	(1,911,825)	(1,401,948)
Fondos de capital menos deducciones	<u>30,779,495</u>	<u>28,145,577</u>
Relación de solvencia	<u>223%</u>	<u>152%</u>
Coeficiente de liquidez	<u>247%</u>	<u>270%</u>
Gasto de estructura	<u>235%</u>	<u>689%</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

Relación de solvencia

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

	Relación de solvencia	Fecha observada
Mínimo	79%	19 de marzo de 2019
Máximo	253%	30 de mayo de 2019
Cierre de ejercicio	223%	31 de diciembre de 2019

Fondos de capital

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

	Fondos de capital	Fecha observada
Mínimo	28,145,561	2 de enero de 2019
Máximo	30,821,285	17 de diciembre de 2019
Cierre de ejercicio	30,779,495	31 de diciembre de 2019

Coefficiente de liquidez

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

	Índice de liquidez	Fecha observada
Mínimo	247%	31 de diciembre de 2019
Máximo	316%	30 de abril de 2019
Cierre de ejercicio	247%	31 de diciembre de 2019

Situaciones de concentración

Al 31 de diciembre 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
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

23. 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 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:

	2019	2018
	(No Auditado)	(Auditado)
Valores en custodia local - no discrecional		
Central Latinoamericana de Valores, S. A.	999,010,352	681,778,660
Valores en custodio extranjero - no discrecional		
Caseis Investor Services Luxembourg	24,082	31,668
Permal Fund Services Curacao B.V.	47,388	269,914
HSBC New York	34,601	34,601
Paradigm Equities Ltd.	10,753	11,153
Pershing LLC	777,814,780	679,967,713
Waypoint Absolute Return Fund Ltd.	1,414	5,635
Efectivo en custodio extranjero - no discrecional		
Pershing LLC	77,082,718	63,912,957
Efectivo en custodios extranjeros cuentas discrecionales	1,298,707	5,639,865
Inversiones en valores cuentas discrecionales	79,830,583	72,757,715
Inversiones en valores cuentas no discrecionales	713,181,027	631,643,593
	<u>2,648,336,405</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

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

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

	2019 (No Auditado)	2018 (Auditado)
Depósitos en bancos	15,208,443	23,107,457
Valores a valor razonable con cambios en resultados	24,902,668	14,368,728
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	195,150	241,230
	<u>40,306,261</u>	<u>37,717,415</u>

23.1. 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
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

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

	2019 (No Auditado)		
	Casa de Valores	Administrador de Inversiones	Total
Activos			
Depósitos en bancos	14,439,220	769,223	15,208,443
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	24,902,668	-	24,902,668
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	195,150	-	195,150
Mobiliario y equipos, neto	35,094	-	35,094
Activos intangibles, neto	511,985	-	511,985
Impuesto sobre la renta diferido	4,394	-	4,394
Otros activos	775,442	122,766	898,208
Total de activos	40,863,953	891,989	41,755,942
Pasivos			
Pasivo por arrendamientos	13,670	-	13,670
Comisiones por pagar	86,232	-	86,232
Acreedores varios	9,365,256	-	9,365,256
Total de pasivos	9,465,158	-	9,465,158
Patrimonio			
Acciones comunes	150,000	-	150,000
Capital adicional pagado	2,089,458	-	2,089,458
Valuación actuarial de beneficios definidos	(37,580)	-	(37,580)
Reserva para valuación de inversiones en valores	133,096	-	133,096
Utilidades retenidas	29,063,821	891,989	29,955,810
Total de pasivos y patrimonio	40,863,953	891,989	41,755,942
Ingresos			
Ingresos	7,497,943	840,773	8,338,716
Gasto de intereses	(3,960)	-	(3,960)
Gastos por comisiones y provisiones	(1,644,831)	-	(1,644,832)
Gastos generales y administrativos	(3,726,850)	(16,600)	(3,743,449)
Impuesto sobre la renta	(129,105)	-	(129,105)
Ganancia neta	1,993,197	824,173	2,817,370

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

	2018 (Auditado)		
	Casa de Valores	Administrador de Inversiones	Total
Activos			
Depósitos en bancos	23,056,375	51,082	23,107,457
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	14,368,728	-	14,368,728
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	241,230	-	241,230
Mobiliario y equipos, neto	61,159	-	61,159
Activos intangibles, neto	72,818	-	72,818
Impuesto sobre la renta diferido	1,664	-	1,664
Otros activos	3,011,546	16,734	3,028,280
Total de activos	<u>40,813,520</u>	<u>67,816</u>	<u>40,881,336</u>
Pasivos			
Financiamientos recibidos	30,624	-	30,624
Comisiones por pagar	116,985	-	116,985
Acreedores varios	11,186,202	-	11,186,202
Total de pasivos	<u>11,333,811</u>	<u>-</u>	<u>11,333,811</u>
Patrimonio			
Acciones comunes	150,000	-	150,000
Capital adicional pagado	2,089,458	-	2,089,458
Valuación actuarial de beneficios definidos	(6,342)	-	(6,342)
Reserva para valuación de inversiones en valores	154,176	-	154,176
Utilidades retenidas	27,092,417	67,816	27,160,233
Total de pasivos y patrimonio	<u>40,813,520</u>	<u>67,816</u>	<u>40,881,336</u>
Ingresos	7,010,710	47,699	7,058,409
Gasto de intereses	(2,758)	-	(2,758)
Gastos por comisiones y provisiones	(2,061,531)	-	(2,061,531)
Gastos generales y administrativos	(3,823,206)	(15,800)	(3,839,006)
Impuesto sobre la renta	(97,416)	-	(97,416)
Ganancia neta	<u>1,025,799</u>	<u>31,899</u>	<u>1,057,698</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

24. Adopción de la NIIF 16

Al momento de la transición a la NIIF 16, la Compañía reconoció activos por derecho de uso y pasivos por arrendamientos.

La reclasificación por la transición se resume a continuación:

	Saldo al 31 de diciembre de 2018 bajo la NIC 17	Reclasificación	Saldo al 1 de enero de 2019 bajo la NIIF 16
Activos			
Mobiliario y Equipos, Neto	61,159	(25,594)	35,565
Activos por derecho de uso (Nota 6)	-	25,594	25,594
Total de activos	<u>35,094</u>	<u>-</u>	<u>61,159</u>
Pasivos			
Financiamientos recibidos	30,624	(28,989)	1,635
Pasivos por arrendamiento (Nota 6)	-	28,989	28,989
Total de pasivos	<u>30,624</u>	<u>-</u>	<u>30,624</u>

Expedientes prácticos aplicados

Al momento de la adopción de la NIIF 16, la Compañía utilizó los siguientes recursos prácticos permitidos por la norma:

- Si un arrendatario opta por aplicar esta norma a arrendamientos que fueron clasificados como arrendamientos financieros utilizando la NIC 17, el importe en libros del activo por derecho de uso y el pasivo por arrendamiento en la fecha de la aplicación inicial será el importe en libros del activo de arrendamiento y el pasivo por arrendamiento inmediatamente antes de la fecha de medida aplicando la NIC 17. Para esos arrendamientos, el arrendatario contabilizará el activo por derecho de uso y el pasivo por arrendamiento aplicando esta Norma desde la fecha de aplicación inicial.

VALORES BANISTMO S.A. y Subsidiarias
BALANCE GENERAL

31 de diciembre de 2019

	Notas	Consolidado	Eliminaciones		Total	Valores Banistmo, S.A. y Subsidiarias	Banistmo Panamá Fondos De Inversión, S.A.
			Dr	Cr			
Activos							
Depósitos en bancos		-			-		
A la vista en bancos locales	1, 29 y 31	934,094			934,094	934,094	-
A la vista en bancos del exterior	1, 29 y 31	1,985,300			1,985,300	1,985,300	-
A plazo en bancos locales	2, 29 y 31	12,050,000			12,050,000	12,000,000	50,000
Total efectivo y depósitos en bancos		14,969,394			14,969,394	14,919,394	50,000
Valor razonable con cambios en resultados		24,745,673			24,745,673	24,745,673	-
Valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	3, 29 y 31	185,150		75,000	270,150	245,150	25,000
Bienes inmuebles, mobiliarios, equipo y mejoras a propiedades arrendadas, neto	6, 29 y 31	24,125			24,125	24,125	-
Activos de derecho de uso		10,969			10,969	10,969	-
Activos varios		-			-	-	-
Impuesto sobre la renta diferido		4,394			4,394	4,394	-
Gastos pagados por anticipado	6, 29 y 31	316,218			316,218	316,218	-
Intereses acumulados por cobrar:							
Intereses Depósitos		239,049			239,049	239,940	109
Inversiones		156,995			156,995	156,995	-
Subtotal de Interés por Cobrar	35, 29 y 31	396,044			396,044	395,935	109
Activos intangibles, neto		511,985			511,985	511,985	-
Depósitos de garantía	29 y 31	10,000			10,000	10,000	-
Fondo de Cesantía y redenciones		165,496			165,496	165,496	-
Otros activos a costo amortizado		424,059		795	424,853	424,659	195
Reserva de otras cuentas por cobrar		17,565		11	17,575	17,575	-
Total activos varios		1,810,632		784	1,811,416	1,811,112	109
Total activos		41,755,942		75,784	41,820,758	41,745,454	75,108
Pasivos y Fondos de Capital							
Pasivos		-			-	-	-
Financiamientos recibidos-otros	21, 29 y 31	-			-	-	-
Otros pasivos		-			-	-	-
Acreedores varios	22, 29 y 31	9,451,488	795		9,452,282	9,451,682	600
Pasivos por arrendamientos		13,670			13,670	13,670	-
Total otros pasivos		9,465,158	795		9,465,952	9,465,352	600
Total pasivo		9,465,158	795		9,465,952	9,465,352	
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		29,955,810		11	29,955,800	29,956,096	(296)
Valuación Actuarial de Beneficios Delinidos		(37,580)			(37,580)	(37,580)	-
Reserva de valuación de inversiones en acciones		133,096			133,096	133,096	-
Total fondos de capital		32,290,785	75,000	11	32,365,774	32,291,070	74,704
Total pasivos y fondos de capital		41,755,942	75,795	11	41,831,728	41,756,423	74,704

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

	Notas	Consolidado	Eliminaciones		Total	Valores Banistmo, S.A. y Subsidiarias	Banistmo Panamá Fondos De Inversión, S.A.
			Dr	Cr			
Ingresos							
Intereses devengados:							
Depósitos		437,204	-	-	437,204	436,238	966
		437,204	-	-	437,204	436,238	966
Gasto de intereses:							
Cuenta Corriente		-	-	-	-	-	-
Financiamiento		2,305	-	-	2,305	2,305	-
Subtotal de Gasto de intereses	23	2,305	-	-	2,305	2,305	-
Ingreso Neto de Intereses		433,244	-	-	433,244	432,278	966
Provisión para cuentas x cobrar diversas		10,907	11	-	10,918	10,918	-
Ingreso Neto de Intereses después de provisión para inversiones		422,337	-	-	422,326	421,360	966
Ingreso (Gasto) por Servicios Bancarios y otros							
Comisiones Devengadas por Servicios Bancarios	24	5,122,634	-	-	5,122,634	5,122,634	-
Ganancia neta en valores y derivados	37	1,290,220	-	-	1,290,220	1,289,038	1,182
Dividendos recibidos		307,069	-	-	307,069	307,069	-
Gastos de comisiones	25	(1,633,924)	-	-	(1,633,924)	(1,633,924)	-
Otros, neto	26	1,181,589	-	-	1,181,589	1,181,589	-
Total de ingresos por servicios Bancarios y otros		6,267,588	-	-	6,267,588	6,266,406	1,182
Total de ingresos de operaciones		6,689,924	-	-	6,689,914	6,687,766	2,148
Gastos generales y administrativos							
Salarios y otras remuneraciones		2,094,166	-	-	2,094,166	2,094,166	-
Seguros		40,203	-	-	40,203	40,203	-
Papelaria y útiles de oficina		50	-	-	50	50	-
Comunicaciones		12,722	-	-	12,722	12,722	-
Propaganda y relaciones públicas		31,575	-	-	31,575	31,575	-
Depreciación y amortización		104,957	-	-	104,957	104,957	-
Alquiler y arrendamiento		262,186	-	-	262,186	262,186	-
Mantenimiento y aseo		343,662	-	-	343,662	343,662	-
Otros gastos	27	853,929	-	-	853,929	851,699	2,230
Total de gastos generales y administrativos		3,743,450	-	-	3,741,220	3,741,220	2,230
Ganancia antes del impuesto sobre la renta e intereses minoritarios		2,946,474	-	-	2,946,463	2,946,546	(82)
Impuesto sobre la renta corriente		(131,834)	-	-	(131,834)	(131,834)	-
Impuesto sobre la renta diferido		2,729	-	-	2,729	2,729	-
Total impuesto sobre la renta		(129,105)	-	-	(129,105)	(129,105)	-
Participación de intereses minoritarios		-	-	-	-	-	-
Ganancia neta del periodo		2,817,370	-	-	2,817,358	2,817,441	(82)

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

	Notas	Consolidado	Eliminaciones		Total	Valores Banistmo, S.A. y Subsidiarias	Banistmo Panamá Fondos De Inversión, S.A.
			Dr	Cr			
Saldo al inicio del periodo		27,160,233	-	-	27,160,233	27,160,447	(214)
Impuesto complementario 2018		(21,792)	-	-	(21,792)	(21,792)	-
Ganancia neta		2,817,369	11	-	2,817,359	2,817,441	(82)
Subtotal		29,955,810	11	-	29,955,800	29,958,096	(296)
Saldo al final del periodo		29,955,810	11	-	29,955,800	29,958,096	(296)