

Invertis Securities, S.A.

Estados Financieros (No auditados) por el período terminado el 30 de septiembre de 2019 e Informe del contador público autorizado.

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

Invertis Securities, S.A.

Informe del contador público autorizado y Estados Financieros (No auditado) al 30 de septiembre de 2019

Contenido	Páginas
Informe del contador público autorizado	1
Estado de situación financiera	2
Estado de ganancias o pérdidas y otras pérdidas Integrales	3
Estado de cambios en el patrimonio	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 - 21

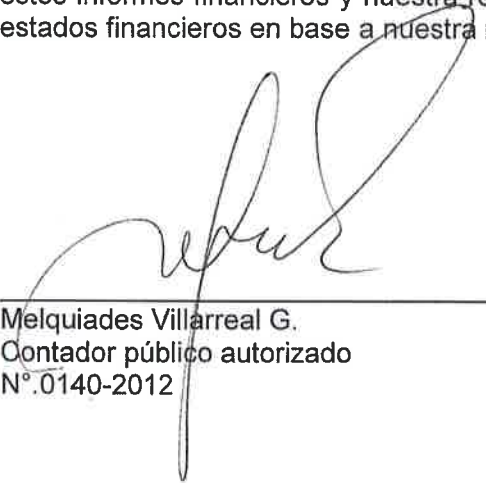


INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Los estados financieros (Interinos) de Invertis Securities, S.A. al 30 de septiembre 2019, incluyen el estado de situación financiera, el estado de ganancias o pérdidas y otras pérdidas integrales, el estado de cambios en el patrimonio, y estado de flujos de efectivo terminado en el período correspondiente con un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Los estados financieros interinos antes mencionados, en nuestra revisión, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), tal como han sido modificadas por regulaciones prudenciales emitidas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá para propósito de supervisión, como se describe en la Nota 3 de estos estados financieros.

La administración de la Empresa es responsable por la preparación y presentación razonable de estos informes financieros y nuestra responsabilidad es expresar nuestra conclusión sobre estos estados financieros en base a nuestra revisión.



Melquiades Villarreal G.
Contador público autorizado
N°.0140-2012

11 de noviembre 2019
Panamá, República de Panamá



Invertis Securities, S.A.

Estado de situación financiera para el período terminado al 30 de septiembre de 2019 (En balboas)

	Notas	30 de septiembre 2019 (No auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Activos			
Efectivo y depósitos en bancos	4, 12	2,415,532	1,354,485
Comisiones por cobrar		20,762	1,542
Intereses por cobrar		2,733	5,102
Otras cuentas por cobrar		-	1,067
Activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	5	-	1,551,595
Pagos anticipados		69,496	23,561
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	6	92,486	98,163
Activos intangibles, neto	7	35,500	40,545
Puesto en bolsa	8	105,000	105,000
Otros activos	9	337,559	152,366
Total de activos		3,079,068	3,333,426
Pasivos y patrimonio			
Pasivos			
Sobregiro bancario	10	-	63,089
Cuentas por pagar proveedores		10,789	8,439
Gastos acumulados por pagar	11	49,777	17,209
Provisión para prima de antigüedad e indemnización		29,752	24,249
Total de pasivos		90,318	112,986
Patrimonio			
Capital en acciones	13	1,200,000	1,200,000
Capital adicional pagado		1,000,000	1,000,000
Utilidades no distribuidas	13	788,750	1,027,254
Cambios netos en valor razonable de activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades		-	(6,814)
Total de patrimonio		2,988,750	3,220,440
Total de pasivos y patrimonio		3,079,068	3,333,426

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

Invertis Securities, S.A.

**Estado de ganancias o pérdidas y otras pérdidas integrales
para el período terminado al 30 de septiembre de 2019
(En balboas)**

Notas	III Trimestre		Acumulado	
	30 de septiembre 2019	30 de septiembre 2018	30 de septiembre 2019	30 de septiembre 2018
	(No auditado)		(No auditado)	
Ingresos de operaciones:				
Comisiones por corretaje	685,764	610,885	1,839,991	2,215,856
Total de ingresos de operaciones	685,764	610,885	1,839,991	2,215,856
Gastos de operaciones:				
Honorarios	127,536	106,071	307,497	426,389
Comisiones por servicios	99,586	82,829	229,420	260,483
Total de gastos de operaciones	227,122	188,900	536,917	686,872
Utilidad bruta	458,642	421,985	1,303,074	1,528,984
Otros ingresos (egresos)				
Intereses ganados	7,824	5,989	39,072	19,604
Otros ingresos	1,331	1,080	3,064	34,677
Pérdida realizada en valores de Inversión	-	-	(8,457)	-
	8,955	7,069	33,679	54,281
Gastos generales y administrativos				
Salarios y otras remuneraciones	121,323	164,722	344,408	506,887
Alquiler	-	16,779	-	50,336
Impuestos	16,940	19,033	57,269	59,440
Honorarios profesionales	10,464	7,794	23,540	42,405
Depreciación y amortización	6,390	6,319	19,036	20,802
Cuotas y autoridades	8,950	9,301	27,954	23,106
Seguros	4,541	5,896	12,909	17,384
Gastos de oficina	397	1,115	1,870	2,943
Otros	13,428	33,608	61,017	95,294
Total de gastos generales y administrativos	182,433	264,567	548,003	818,597
Utilidad antes de impuesto	285,164	164,487	788,750	764,668
Impuesto sobre la renta	-	-	-	-
Utilidad del período antes de impuestos	285,164	164,487	788,750	764,668

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

Invertis Securities, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio
para el periodo terminado al 30 de septiembre de 2019
(En balboas)

	Notas	Capital en acciones	Capital adicional pagado	Utilidades no distribuidas	Cambios netos en valor razonable activos financieros	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)	13	1,200,000	1,000,000	1,104,334	(1,705)	3,302,629
Cambios en valores disponibles para la venta	5	-	-	-	(6,824)	(6,824)
Dividendos pagados		-	-	(1,104,334)	-	(1,104,334)
Ganancia del periodo		-	-	764,668	-	764,668
Saldo al 30 de septiembre de 2018 (No auditado)	13	1,200,000	1,000,000	764,668	(8,529)	2,956,139
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)		1,200,000	1,000,000	1,027,254	(6,814)	3,220,440
Cambios en valores disponibles para la venta	5	-	-	-	6,814	6,814
Dividendos pagados	13	-	-	(1,027,254)	-	(1,027,254)
Ganancia del periodo		-	-	788,750	-	788,750
Saldo al 30 de septiembre de 2019 (No auditado)	13	1,200,000	1,000,000	788,750	-	2,988,750

Las notas son parte integral de estos estados financieros.



Invertis Securities, S.A.

Estado de flujos de efectivo para el período terminado al 30 de septiembre de 2019 (En balboas)

	Notas	30 de septiembre 2019 (No auditado)	30 de septiembre 2018 (No auditado)
Flujos de efectivo por actividades de operación			
Ganancia del período		788,750	764,668
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	6,7	19,036	20,803
Provisión para deterioro de inversiones	5	-	271
Pérdida en venta de acciones		8,409	-
Cambio netos en activos y pasivos de operación			
Depósito con vencimiento original mayor de 90 días	4	500,000	-
Comisiones por cobrar		(19,220)	16,764
Intereses por cobrar		2,369	(7,855)
Otras cuentas por cobrar		1,067	(13,044)
Pagos anticipados		(45,935)	(32,965)
Otros activos		(185,193)	721
Efectivo utilizado en las operaciones			
Cuentas por pagar - proveedores		2,350	25,297
Gastos acumulados por pagar		32,568	(12,594)
Provisión y reservas		5,504	9,748
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		<u>1,109,705</u>	<u>771,814</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Adquisición de activo fijo	6	(6,323)	(5,071)
Adquisición de activo intangible	7	(1,992)	-
Producto de la redención de activos a VR con cambios en ORI	5	1,550,000	-
Efectivo neto proveniente (utilizado en) las actividades de inversión		<u>1,541,685</u>	<u>(5,071)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento			
Disminución en sobregiro bancario	10	(63,089)	-
Dividendos pagados	13	(1,027,254)	(1,104,334)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(1,090,343)</u>	<u>(1,104,334)</u>
Aumento (disminución) neta del efectivo		1,561,047	(337,591)
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año		<u>854,485</u>	<u>2,435,979</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	4	<u>2,415,532</u>	<u>2,098,388</u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

Invertis Securities, S.A.

Notas a los estados financieros
por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2019
(En balboas)

1. Información general

Invertis Securities, S.A. (la "Empresa") es una sociedad anónima constituida en la República de Panamá, Mediante Escritura Pública N° 11,653 fechada 12 de diciembre de 2012.

La Empresa está autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, mediante Resolución No. SMV 182- 2013, de 16 de mayo de 2013, para dedicarse al negocio de Casa de Valores y mediante Resolución No. SMV 51-19, de 11 de febrero de 2019, como Administradora de Inversiones.

La Empresa es dueña del 100% de la sociedad anónima Invertis Global Income Fund, S.A. debidamente organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, constituida mediante Escritura Pública número 4247 del 2 de mayo del 2019, la cual está llevando las diligencias necesarias para poder registrarse ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá.

Las actividades de la Empresa están reguladas y supervisadas por la Ley del Mercado de Valores, a través del Texto Único del Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, en conjunto con sus enmiendas y reglamentaciones pertinentes. La Empresa también es miembro titular de la Bolsa de Valores de Panamá S.A., desde el 26 de febrero de 2015 y opera desde el 23 de junio de 2013 con el Puesto de Bolsa No.35.

La oficina principal de la Empresa, está ubicada en Avenida Balboa, P. H. Grand Bay Tower, piso 4, local 402, República de Panamá.

La Empresa hace grupo Financiero con Unibank S.A. (Grupo Unibank), socio accionista que cuenta con el 50% de participación.

2. Pronunciamientos contables emitidos y aplicables en el periodo actual

Las nuevas políticas de contabilidad aplicables desde este periodo, han sido evaluadas consistentemente con la naturaleza aplicable a la Empresa, las normas de aplicación a partir del 1 de enero del 2019 fueron consideradas para su adopción, donde se consideró que por cada naturaleza a estas, no son aplicables en su totalidad o de manera significativa a los registros y preparación de los estados financieros que mantiene la Empresa.

NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 - Arrendamientos reemplaza a la NIC 17. Esta norma elimina la clasificación de los arrendamientos, y establece que deben ser reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros y medidos al valor presente de los pagos futuro de arrendamiento. La NIIF 16 es efectiva para los periodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2019.

Enmiendas a las CNIIF 23 - Incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos a los ingresos

La interpretación establece como determinar la posición tributaria contable cuando haya incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos a los ingresos.

La interpretación requiere que la entidad:

Determine si las posiciones tributarias inciertas son valoradas por separados o como un grupo; y

Valore si es probable que la autoridad tributaria aceptará un tratamiento tributario incierto usado, o propuesto a ser usado, por una entidad en sus declaraciones de los impuestos a los ingresos:

Invertis Securities, S.A.

Notas a los estados financieros
por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2019
(En balboas)

Si es así, la entidad debe determinar su posición tributaria contable consistentemente con el tratamiento tributario usado o planeado a ser usado en sus declaraciones de los impuestos a los ingresos. Si es no, la entidad debe reflejar el efecto de la incertidumbre en la determinación de su posición tributaria contable.

3. Políticas de contabilidad más significativas

3.1 Base de presentación

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico. Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's). Las políticas de contabilidad utilizadas en la preparación de los estados financieros han sido aplicadas consistentemente con relación a los periodos anteriores.

3.2 Moneda funcional y de presentación

Los registros se llevan en Balboas (B/.) y los estados financieros están expresados en esta moneda. El Balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, 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 y en su lugar utiliza el Dólar (US\$) norteamericano como moneda de curso legal.

3.3 Activos financieros

Activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual la Empresa tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Cuando es aplicable, la Empresa mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base continua.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la Empresa utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entradas observables relevantes y minimizan el uso de datos de entradas 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 de valor razonable es un precio de mercado cotizado en un mercado activo. En el caso de que el mercado de un instrumento financiero no se considere activo, se usa una técnica de valuación. La decisión de si un mercado está activo puede incluir, pero no se limita a, la consideración de factores tales como la magnitud y frecuencia de la actividad comercial, la disponibilidad de los precios y la magnitud de las ofertas y ventas. En los mercados que no sean activos, la garantía de obtener que el precio de la transacción proporcione evidencia del valor razonable o de determinar los ajustes a los precios de transacción que son necesarios para medir el valor razonable del instrumento, requiere un trabajo adicional durante el proceso de valuación.

Estos instrumentos de deuda se miden al valor razonable con cambio en otros resultados integrales si se cumplen las dos condiciones siguientes:

Invertis Securities, S.A.

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2019 (En balboas)

- El activo financiero se mantiene de acuerdo con un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante el cobro de flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros; y,
- Las condiciones contractuales de los activos financieros dan lugar en fechas especificadas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente.

Las ganancias y pérdidas no realizadas se reportan como incrementos netos o disminuciones en otros resultados integrales ("ORI") en el estado de cambios en el patrimonio neto hasta que se realicen. Las ganancias y pérdidas realizadas por la venta de valores que se incluyen en la ganancia neta en la venta de valores se determinan usando el método de identificación específico. Para un instrumento de patrimonio designado como medido a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otros resultados integrales no se reclasifica posteriormente a ganancias y pérdidas, pero se puede transferir dentro del patrimonio.

Deterioro de activos financieros

La Empresa evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o grupo de activos financieros estén deteriorados.

Un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados y se incurre en una pérdida por deterioro, sólo si existen evidencias objetivas de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que la pérdida del evento (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos futuros de caja estimados del activo financiero o grupo financiero que se pueden estimar con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado incluye información observable sobre los siguientes eventos de pérdidas:

- Dificultad financiera significativa del emisor o deudor.
- Un incumplimiento del contrato, tal como la morosidad en pagos de intereses o principal.
- Por razones económicas o legales relacionadas a la dificultad financiera del prestatario se le otorga una concesión que no se hubiese considerado de otra manera.
- Es probable que el prestatario entrará en quiebra u otra reorganización financiera.
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras.
- Información observable que indique que existe una disminución medible en los flujos futuros estimados de efectivo de un grupo de activos financieros desde el reconocimiento inicial de tales activos, aunque la disminución no pueda aún ser identificada con los activos financieros individuales en la Empresa.

La Empresa determina si la evidencia objetiva del deterioro existe para los activos financieros que son individualmente significativos, e individualmente o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. Si la Empresa establece que no existen pruebas objetivas de la existencia de un deterioro del activo financiero evaluado individualmente, ya sea significativo o no, se incluye el activo en un grupo de activos financieros con similares características de riesgo de crédito y se proceden a evaluar colectivamente para el deterioro.

3.4 Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras

El inmueble, mobiliario, equipo y mejoras se registran a su costo de adquisición menos la depreciación y amortización acumuladas. Las renovaciones y mejoras importantes son capitalizadas. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni prolongan la vida útil del mismo son contabilizados a gasto en la partida que se efectúen.

Invertis Securities, S.A.

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2019 (En balboas)

Las ganancias o pérdidas por el retiro o disposición del bien inmueble, equipo o mobiliario son productos de la diferencia entre el precio de valor libros y el producto neto de la disposición, y son reconocidos como ingresos o gastos del período en que se incurran.

La depreciación y amortización se calculan de acuerdo al método de línea recta, con base en la vida útil de los activos:

<u>Activos</u>	<u>Vida útil estimada en años</u>
Equipo de oficina	3 a 10
Mobiliario de oficina	3 a 10
Licencias y Software	5 a 10
Otros equipos	3 a 10
Mejoras	10

3.5 Deterioro del valor de activos no financieros

En la fecha de cada estado de situación financiera, la Empresa revisa los importes en libros de sus activos no financieros para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de su valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de su valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, la Empresa calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior al importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro en los resultados de operaciones.

4. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	30 de septiembre 2019 (No auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Caja menuda	200	200
Cuentas corrientes - locales	1,002,506	559
Cuentas corrientes - extranjeras	888,500	850,211
Cuentas de ahorros - locales	24,326	3,515
Depósito a plazo fijo - local	500,000	500,000
Total de efectivo y depósitos de bancos en el estado de situación financiera	2,415,532	1,354,485
Menos: Depósito a plazo fijo con vencimiento original a más de 90 días	-	(500,000)
Total de efectivo y depósitos en bancos en el estado de flujo de efectivo	2,415,532	854,485

Los depósitos a la vista locales, devengan un interés mensual entre 0.50% al 3.5% (31 de diciembre 2018: 0.50% al 3%), acreditados a las cuentas al final de cada mes.

Invertis Securities, S.A.

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2019 (En balboas)

El depósito a plazo fijo genera una tasa de interés promedio de 4.5% mensual (31 de diciembre 2018: 3% a 5%), con fecha de vencimiento el 30 de octubre de 2019. (Véase nota 10).

5. Activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales

Al 31 de diciembre de 2018 la Empresa mantuvo activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales cotizadas en la Bolsa de Valores de Panamá, tal como a continuación se detalla:

	30 de septiembre 2019 (No auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Notas del Tesoro de la República de Panamá	-	551,643
Valores comerciales negociables (VCN)	-	999,952
	<u>-</u>	<u>1,551,595</u>

Al 25 de enero del 2019, la Empresa reconoció el vencimiento en Valores comerciales negociables por B/.1,000,000, donde se realizó una ganancia en intereses por B/.2,431. El 5 de junio del 2019 la notas del Tesoro de la República de Panamá llegaron a su vencimiento por B/550,000, donde en redención se reconoció una pérdida realizada por B/.8,409.

El movimiento de los activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio se resume a continuación:

	30 de septiembre 2019 (No auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Saldo al inicio del año	1,551,595	556,820
Compra	-	1,000,000
Venta y redenciones	(1,550,000)	-
Pérdida realizada en venta de inversiones	(8,409)	-
Cambios en valor razonable reconocido en resultados integrales	6,814	(5,109)
Provisión de deterioro de inversión	-	(116)
Saldo al final del periodo	<u>-</u>	<u>1,551,595</u>



Invertis Securities, S.A.

Notas a los estados financieros
por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2019
(En balboas)

6. Mobiliario, equipo y mejoras, neto

El mobiliario, equipo y mejoras, se presentan a continuación:

30 de septiembre 2019 (No auditado)	Saldo al inicio del año	Adiciones	Saldo al final del periodo
Costo			
Mobiliario de oficina	53,468	2,493	55,961
Equipo de oficina	45,506	3,830	49,336
Equipo menor	3,331	-	3,331
Mejoras	72,795	-	72,795
Obras de arte	9,986	-	9,986
	<u>185,086</u>	<u>6,323</u>	<u>191,409</u>
Depreciación acumulada			
Mobiliario de oficina	21,898	4,067	25,965
Equipo de oficina	33,502	1,934	35,436
Otros equipos	1,304	250	1,554
Mejoras	29,252	5,459	34,711
Obras de artes	969	288	1,257
	<u>86,925</u>	<u>11,998</u>	<u>98,923</u>
Valor neto	<u>98,161</u>	<u>(5,675)</u>	<u>92,486</u>

31 de diciembre 2018 (Auditado)	Saldo al inicio del año	Adiciones	Reclasificaciones	Saldo al final del año
Costo				
Mobiliario de oficina	53,168	300	-	53,468
Equipo de oficina	45,506	-	-	45,506
Equipo menor	3,148	184	-	3,332
Mejoras	72,795	-	-	72,795
Obras de arte	9,986	-	-	9,986
	<u>184,603</u>	<u>484</u>	<u>-</u>	<u>185,087</u>
Depreciación acumulada				
Mobiliario de oficina	16,554	5,345	-	21,899
Equipo de oficina	28,937	4,564	-	33,501
Otros equipos	980	333	(10)	1,303
Mejoras	21,972	7,280	-	29,252
Obras de artes	586	383	-	969
	<u>69,029</u>	<u>17,905</u>	<u>(10)</u>	<u>86,924</u>
Valor neto	<u>115,574</u>	<u>(17,421)</u>	<u>10</u>	<u>98,163</u>

Invertis Securities, S.A.

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2019 (En balboas)

7. Activos intangibles, neto



Los activos intangibles, se presentan a continuación:

30 de septiembre 2019 (No auditado)	Saldo al inicio del año	Adiciones	Saldo al final del periodo
Costo			
Software	25,436	1,225	26,661
Licencias	46,524	767	47,291
	<u>71,960</u>	<u>1,992</u>	<u>73,952</u>
Amortización acumulada			
Software	15,664	3,510	19,174
Licencias	15,750	3,528	19,278
	<u>31,414</u>	<u>7,038</u>	<u>38,452</u>
Valor neto	<u>40,546</u>	<u>(5,046)</u>	<u>35,500</u>

31 de diciembre 2018 (Auditado)	Saldo al inicio del año	Adiciones	Saldo al final del periodo
Costo			
Software	23,435	2,000	25,435
Licencias	43,937	2,587	46,524
	<u>67,372</u>	<u>4,587</u>	<u>71,959</u>
Amortización acumulada			
Software	11,024	4,640	15,664
Licencias	11,174	4,576	15,750
	<u>22,198</u>	<u>9,216</u>	<u>31,414</u>
Valor neto	<u>45,174</u>	<u>(4,629)</u>	<u>40,545</u>

8. Puesto en bolsa

Al cierre del 30 de septiembre de 2019, la Empresa mantiene activo por puesto de bolsa por B/.105,000 (31 de diciembre 2018: B/.105,000) que consiste en el derecho a operar en calidad de miembro titular en la Bolsa de Valores de Panamá, la cual faculta a la Empresa a proponer, perfeccionar y ejecutar, por cuenta de sus clientes o por cuenta propia, la compra o venta de valores, según las disposiciones legales y reglamentarias correspondientes.

Invertis Securities, S.A.

Notas a los estados financieros
por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2019
(En balboas)

9. Otros activos

Los otros activos están compuestos de la siguiente forma:

	30 de septiembre 2019 (No auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Crédito fiscal - ITBMS	116,145	122,878
Fondo de cesantía	36,414	29,490
Operaciones con parte relacionada	25,000	-
Depósito de garantía	160,000	-
	<u>337,559</u>	<u>152,368</u>

10. Sobregiro bancario

La Empresa mantiene línea de sobregiro con límite hasta B/.500,000 (31 diciembre 2018: B/.500,000) a una tasa del 5% (31 diciembre 2018: 5%), con vencimiento en junio 2020 (31 diciembre 2018: junio 2019) garantizado con depósito a plazo fijo por B/.500,000 (31 diciembre 2018: B/.500,000). Véase nota 4.

11. Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar estaban compuestos de la siguiente forma:

	30 de septiembre 2019 (No auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Provisión para licencias	-	2,111
Provisión acuerdo de servicios	6,117	-
Cuotas obrero patronal por pagar	4,265	14,015
Aportaciones laborales retenidas por pagar	37,179	1,083
Otras Provisiones	2,216	-
	<u>49,777</u>	<u>17,209</u>

Invertis Securities, S.A.

Notas a los estados financieros
por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2019
(En balboas)

12. Saldos y transacciones con parte relacionadas

Los saldos y transacciones más relevantes con partes relacionadas incluidos en los estados financieros, se detallan a continuación:

	30 de septiembre 2019 (No auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Estado de situación financiera:		
Activos		
Activos a valor razonable con cambio en otras utilidades integrales	-	1,000,000
Depósitos en bancos	1,524,775	501,999
Cuentas por cobrar-Operaciones relacionadas	25,000	
Pasivos		
Sobregiro bancario	-	63,089
	30 de septiembre 2019 (No auditado)	30 de septiembre 2018 (No auditado)
Estado de ganancias o pérdidas y otras utilidades integrales		
Ingresos:		
Intereses ganados	27,685	1,544
Comisiones ganadas	26,692	-
Gastos generales y administrativos		
Salarios	73,125	73,125

13. Capital en acciones

El capital social autorizado de la Empresa es de un millón doscientos mil balboas (B/.1,200,000) compuesto por 1,200 acciones Comunes clase "A", con valor nominal de B/.1,000 cada una.

Mediante reunión de Junta Directiva celebrada el 26 de febrero de 2019, la Empresa autorizó la distribución de dividendos a los accionistas por el orden de B/.1,027,254. Estos dividendos fueron pagados el 28 de febrero del 2019.



Invertis Securities, S.A.

Notas a los estados financieros
por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2019
(En balboas)

14. Otros gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

	30 de septiembre 2019 (No auditado)	30 de septiembre 2018 (No auditado)
Publicidad	7,441	27,733
Servicios externos	12,150	19,808
Negociación de valores	-	10,000
Servicios básicos	10,309	9,775
Viático	7,499	9,325
Mantenimiento y suministro	6,234	7,897
Atenciones	2,120	4,215
Misceláneos	11,924	2,092
Donación	1,800	1,800
Cargos bancarios	485	1,220
Mensajería y courier	1,055	1,429
	<u>61,017</u>	<u>95,294</u>

15. Impuesto sobre la renta

La Empresa tributa conforme al régimen general de la determinación y pago del impuesto sobre la renta de la República de Panamá según el Artículo 699 del Código Fiscal, el cual establece un impuesto sobre la renta del 25% sobre la que resulte mayor entre los dos siguientes cálculos:

- La renta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal.
- Para las empresas que tienen ingresos brutos mayores de B/.1,500,000, la renta neta gravable es calculada con el método alterno (CAIR) que resulte de deducir del total de ingresos gravables, el 95.33% de dicho total de ingresos gravables.

Por otro lado, de acuerdo con la legislación fiscal vigente en la República de Panamá, están exentas de pago de impuesto sobre la renta las ganancias provenientes de fuente extranjera, los intereses ganados sobre depósito a plazos en bancos locales, los intereses ganados sobre los valores del estado panameños e inversiones en títulos o valores registrados en la Superintendencia de Mercados de Valores (anteriormente Comisión Nacional de Valores) y listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

A la fecha de los estados financieros, las transacciones de la Empresa corresponden en su mayoría a operaciones de fuente extranjera. Las transacciones clasificadas como de fuente local sí han generado renta gravable sujeta al pago de impuesto sobre la renta.

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de la Empresa están sujetas a revisión por parte de la Dirección General de Ingresos (DGI) por los tres últimos años fiscales, incluyendo la que se presentó para el año terminado el 31 de diciembre de 2018.

Invertis Securities, S.A.

Notas a los estados financieros
por el período terminado el 30 de septiembre de 2019
(En balboas)

16. Activos bajo administración

La Empresa, actuando como intermediario financiero, mantiene valores en cartera por cuenta y riesgo tanto de clientes (terceros) como posición propia, en custodia en Central Latinoamericana de Valores, S.A. ("LatinClear"), UBS AG, Morgan Stanley, Pershing LLC. e Interactive Brokers. Los valores en cartera por cuenta y riesgo de clientes (terceros) no forman parte del estado de situación financiera de la Empresa.

La cartera de inversiones en custodia estaba distribuida entre los siguientes custodios:

	30 de septiembre 2019 (No auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Custodio internacional	147,623,086	158,218,892
Custodio local	79,560,108	67,603,880
	<u>227,183,194</u>	<u>225,822,772</u>

17. Cumplimiento con marco regulatorio

Las regulaciones vigentes de la Superintendencia del Mercado de Valores exigen que las Casas de Valores cumplan con requerimientos mínimos de relación de solvencia, fondos de capital y coeficiente de liquidez.

La Empresa presenta los siguientes parámetros, los cuales cumplen y exceden lo requerido por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá:

	30 de septiembre 2019 (No auditado)		31 de diciembre 2018 (Auditado)	
Relación de solvencia mínimo 8%				
Las relaciones de la Empresa han sido:				
Máximo	617%	26/09	1011%	01/05
Mínimo	374%	13/09	274%	20/11
Al cierre	588%	30/09	339%	31/12
Fondos de capital - neto				
Los saldos de los fondos de la Empresa han sido:				
Saldos máximo	2,737,591	11/07	2,729,072	26/12
Saldos mínimo	2,326,051	15/08	1,402,280	23/01
Saldo al cierre	2,497,169	30/09	2,719,887	31/12

Adicional al capital mínimo regulatorio de B/.350,000, la Empresa debe tener el 0.04% del monto de los valores en custodia, por custodios domiciliados en jurisdicciones reconocidas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y que al cierre del 30 de septiembre de 2019, representaba un monto adicional de capital de B/.90,793 (31 de diciembre 2018: B/.90,329).

El capital regulatorio mínimo al 30 de septiembre de 2019, es de B/.440,793 (31 de diciembre de 2018: B/.440,329) monto con el cual la Empresa ha cumplido y excedido.

Invertis Securities, S.A.

Notas a los estados financieros
por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2019
(En balboas)

	30 de septiembre 2019 (No auditado)		31 de diciembre 2018 (Auditado)	
Coefficiente de liquidez - mínimo				
Los coeficientes de liquidez de la Empresa ha sido:				
Máximo	2845%	30/08	2900%	26/12
Mínimo	1528%	07/08	661%	01/02
Al cierre	2702%	30/09	2385%	31/12

18. Instrumentos financieros -- administración de riesgo

En forma común con todos los demás negocios, la Empresa está expuesta a riesgos que surgen del uso de instrumentos financieros. Esta nota describe los objetivos, políticas y procesos de la Empresa para administrar los riesgos y métodos utilizados para medirlos. Información cuantitativa adicional respecto a dichos riesgos se presenta a lo largo de estos estados financieros.

En virtud de sus operaciones, la Empresa está expuesta a los siguientes riesgos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de mercado
- Riesgo de liquidez
- Riesgo operativo

Objetivos, políticas y procesos generales

La Junta Directiva tiene la responsabilidad general de la determinación de los objetivos y políticas de gestión de riesgos de la Empresa y, a la vez que conserva la responsabilidad final de estos, ha delegado la autoridad del diseño y operación de procesos que aseguren la implantación efectiva de los objetivos y políticas a la Administración de la Empresa. La Junta Directiva recibe informes de la Administración, a través de los cuales revisa la efectividad de los procesos establecidos y la adecuación de los objetivos y políticas.

El objetivo general de la Junta Directiva es fijar políticas tendientes a reducir el riesgo hasta donde sea posible, sin afectar indebidamente la competitividad y flexibilidad de la Empresa. A continuación se señalan mayores detalles en relación con tales políticas:

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de una pérdida financiera para la Empresa si un deudor o contraparte de un instrumento financiero deja de cumplir con sus obligaciones contractuales. La Empresa está expuesta principalmente al riesgo crediticio de las comisiones por cobrar. La política de la Empresa para mitigar este riesgo consiste en evaluar el riesgo crediticio de nuevos clientes antes de celebrar los contratos, establecer límites en montos de crédito, y vigilar la cobrabilidad de las partidas por cobrar.

El riesgo crediticio surge también de las cuentas corrientes y de ahorros en bancos, por lo que solamente se mantienen cuentas en entidades reconocidas y en cumplimiento con los requisitos regulatorios.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo que los instrumentos financieros sufran una merma de valor por fluctuaciones en tasas de intereses, de conversión de monedas u otros riesgos de precio. Ninguno de los riesgos tiene efecto

Invertis Securities, S.A.

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2019 (En balboas)

material en los activos o pasivos financieros de la Empresa debido a que no tiene instrumentos financieros denominados en moneda extranjera ni valores patrimoniales. La fluctuación de interés que pudiera tener en sus cuentas de ahorros no tendría un impacto negativo significativo.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez surge de la Administración del capital de trabajo de la Empresa y los cargos financieros. Este es el riesgo que la Empresa encontrará dificultades para cumplir con sus obligaciones financieras al vencimiento.

La política de la Empresa para administrar la liquidez cumple con los requerimientos regulatorios (Véase Nota 16), para cumplir con sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y condiciones de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o riesgo de daño a la reputación de la Empresa.

Riesgo operativo

El riesgo operativo es el riesgo de pérdidas directas o indirectas ocasionados por la falla o insuficiencia de los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no están relacionados a riesgos de crédito o liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y cumplimiento con las normas estándares generalmente aceptadas de comportamiento corporativos.

Para administrar este riesgo, la Administración de la Empresa mantiene dentro de sus políticas y procedimientos los siguientes controles: segregación de funciones, controles internos y administrativos.

Administración de capital

La política de la Empresa es la de mantener una base de capital sólida para sostener sus operaciones y su crecimiento, manteniendo un balance de retorno a sus accionistas; y a la vez, cumpliendo con los requerimientos de capital mínimo de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

19. Valor razonable de los instrumentos financieros

La Administración de la Empresa ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado de situación financiera:

- *Depósitos a la vista y a plazo en bancos* - Para estos instrumentos financieros, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.
- *Activos financieros a valor razonable con cambio en otras utilidades integrales*: Los valores razonables están basados en cotizaciones de precios de mercado o cotizaciones de agentes corredores. De no estar disponible un precio de mercado cotizado fiable, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados.
- *Sobregiro bancario* - El valor en libros del sobregiro bancario con vencimiento de un año o menos, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo.

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

Invertis Securities, S.A.

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2019 (En balboas)

La NIIF 13 especifica una jerarquía del valor razonable en base a si la información incluida como datos de entrada para la valuación, son observables o no observables:

- Nivel 1 - Son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos para los cuales la entidad tiene acceso a la fecha de medición.
- Nivel 2 - Datos distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que son considerados menos que activos u otras técnicas de valoración donde los datos de entradas significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.
- Nivel 3 - Esta categoría incluye todos los instrumentos para los cuales los datos de entrada no están basados en información observable en el mercado y los mismos tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable.

A continuación, se presentan los activos financieros de la Empresa que son medidos a valor razonable al final de cada año. La siguiente tabla muestra la información de cómo esos activos a valor razonable son determinados:

Activo financiero	Valor razonable 30 de septiembre 2019 (No auditado)	Valor razonable 31 de diciembre 2018 (Auditado)	Jerarquía de valor razonable	Técnica de valuación y datos de entrada principales
Inversión en valores a VR con cambios en ORI	-	1,551,595	Nivel 1	Precios de cotización de oferta en un mercado activo.
	-	1,551,595		

El valor en libros y valor razonable de los principales activos y pasivos financieros que no se presentan en el estado de situación financiera a valor razonable de la Empresa se resumen a continuación:

	30 de septiembre 2019 (No auditado)		31 de diciembre 2018 (Auditado)	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Depósitos a la vista en bancos	1,915,532	1,915,532	854,285	854,285
Depósitos a plazo en bancos	500,000	501,290	500,000	500,000
	<u>2,415,532</u>	<u>2,416,822</u>	<u>1,354,285</u>	<u>1,354,285</u>
Pasivos financieros				
Sobregiro bancario	-	-	63,089	63,089

Invertis Securities, S.A.

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2019 (En balboas)

A continuación detallamos la jerarquía del valor razonable de los principales activos y pasivos financieros que no se presentan en el estado de situación financiera a valor razonable:

30 de septiembre de 2019 (No auditado)	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros				
Depósitos a la vista en bancos	1,915,532	-	-	1,915,532
Depósito a plazo en banco	501,290	-	501,290	-
31 de diciembre de 2018 (Auditado)	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros				
Depósitos a la vista en bancos	854,285	-	-	854,285
Depósito a plazo en banco	500,000	-	500,000	-
Pasivos financieros				
Sobregiro bancario	63,089	63,089	-	-

20. Información de segmentos

La Empresa obtiene para este periodo, dos licencias autorizadas y expedidas por la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá bajo la misma razón social, toda la información que se requiere bajo el Acuerdo 3-2015 que incluye el detalle de los activos, pasivos y utilidad atribuible a cada actividad o segmento, se detalla en el siguiente cuadro:

30 de septiembre 2019 (No auditado)	Casa de valores	Administrador de inversiones	Total
Activos			
Efectivo y depósitos en bancos	2,415,532	-	2,415,532
Mobiliario, equipo y mejoras	92,486	-	92,486
Otros activos	421,050	150,000	571,050
Total de activos	2,929,068	150,000	3,079,068
Total de pasivos	90,318	-	90,318
Patrimonio			
Capital en acciones	2,050,000	150,000	2,200,000
Utilidades no distribuidas	788,750	-	788,750
Total de patrimonio	2,838,750	150,000	2,988,750
Total de pasivos y patrimonio	2,929,068	150,000	3,079,068

Las dos licencias expedidas por la Superintendencia de Mercado de Valores corresponden a administración de inversiones y casa de valores, la misma al cierre de este periodo no mantiene movimientos en el estado de resultado.

Invertis Securities, S.A.

Notas a los estados financieros
por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2019
(En balboas)

21. Compromisos y contingencias

Al 30 de septiembre de 2019, existe un proceso penal y otro civil en contra de Invertis Securities S.A.. La administración de la entidad y sus asesores legales, estiman que los resultados de estos procesos no tendrán un efecto material adverso sobre la posición financiera, el desempeño ni las operaciones de Invertis Securities S.A.

