Invertis Securities, S.A.

Estados Financieros (No auditados) por el período terminado el 30 de junio de 2019 e Informe del contador publico 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 junio 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

INVERTIS
SECURITIES

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Los estados financieros (Interinos) de Invertis Securities, S.A. al 30 de junio 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 periódo 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

19 de agosto 2019
Panamá, República de Panamá

Invertis Securities, S.A.

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

	Notas	30 de junio 2019 (No auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Activos			
Efectivo y depósitos en bancos	4, 12	2,132,154	1,354,485
Comisiones por cobrar		11,461	1,542
Intereses por cobrar		4,210	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		96,927	23,561
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	6	93,381	98,163
Activos intangibles, neto	7	36,616	40,545
Puesto en bolsa	8	105,000	105,000
Otros activos	9	313,147	152,366
Total de activos		2,792,896	3,333,426
Pasivos y patrimonio			
Pasivos			
Sobregiro bancario	10	-	63,089
Cuentas por pagar proveedores		25,397	8,439
Gastos acumulados por pagar	11	36,273	17,209
Provisión para prima de antigüedad e indemnización		27,641	24,249
Total de pasivos		89,311	112,986
Patrimonio			
Capital en acciones	13	1,200,000	1,200,000
Capital adicional pagado	13	1,000,000	1,000,000
Utilidades no distribuidas		503,585	1,027,254
Cambios netos en valor razonable de activos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales		-	(6,814)
Total de patrimonio		2,703,585	3,220,440
Total de pasivos y patrimonio		2,792,896	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 junio de 2019
(En balboas)

	Notas	II Trimestre		Acumulado	
		30 de junio 2019	30 de junio 2018	30 de junio 2019	30 de junio 2018
		(No auditado)		(No auditado)	
Ingresos de operaciones:					
Comisiones por corretaje		637,751	878,918	1,154,180	1,604,971
Total de ingresos de operaciones		637,751	878,918	1,154,180	1,604,971
Gastos de operaciones:					
Honorarios		84,881	182,809	179,961	320,318
Comisiones por servicios		84,592	103,398	129,834	177,654
Total de gastos de operaciones		169,473	286,207	309,795	497,972
Utilidad bruta		468,278	592,711	844,385	1,106,999
Otros ingresos (egresos)					
Intereses ganados	12	14,552	5,905	31,448	13,615
Otros ingresos		902	988	1,732	33,597
Pérdida realizada en valores de inversión		(8,457)	-	(8,409)	-
		6,997	6,893	24,771	47,212
Gastos generales y administrativos					
Salarios y otras remuneraciones		117,604	173,342	223,431	344,842
Alquiler		-	16,778	-	33,557
Impuestos		19,510	29,219	40,329	45,788
Honorarios profesionales		5,413	6,175	13,076	34,611
Depreciación y amortización		6,342	7,048	12,646	14,483
Cuotas y autoridades		9,650	9,201	19,004	13,806
Seguros		4,540	5,859	8,368	11,488
Gastos de oficina		795	1,010	1,473	1,828
Otros	14	24,861	20,597	47,244	53,627
Total de gastos generales y administrativos		188,715	269,229	365,571	554,030
Utilidad del periodo antes de impuestos		286,560	330,375	503,585	600,181
Otras pérdidas integrales:					
Partidas que serán reconocidas a resultado:					
Cambios netos en valor razonable de activos financieros		5,446	(13)	6,814	(5,377)
Total de otras utilidades (pérdidas) integrales del año		292,006	330,362	510,399	594,804

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

Invertis Securities, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio
para el período terminado al 30 de junio 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	-	-	-	(5,377)	(5,377)
Dividendos pagados		-	-	(1,104,334)	-	(1,104,334)
Ganancia del período		-	-	600,181	-	600,181
Saldo al 30 de junio de 2018 (No auditado)	13	1,200,000	1,000,000	600,181	(7,082)	2,793,099
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 período		-	-	503,585	-	503,585
Saldo al 30 de junio de 2019 (No auditado)	13	1,200,000	1,000,000	503,585	-	2,703,585

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 junio de 2019
(En balboas)

	Notas	30 de junio 2019 (No auditado)	30 de junio 2018 (No auditado)
Flujos de efectivo por actividades de operación			
Ganancia del período		503,585	600,181
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	6,7	12,646	14,483
Provisión para deterioro de inversiones	5	-	68
Pérdida en venta de acciones		8,409	-
Cambio netos en activos y pasivos de operación			
Comisiones por cobrar		(9,919)	17,504
Intereses por cobrar		892	(5,433)
Otras cuentas por cobrar		1,067	58
Pagos anticipados		(73,366)	(40,757)
Otros activos		(160,781)	3,575
Cuentas por pagar - proveedores		16,958	58,712
Gastos acumulados por pagar		19,064	(12,653)
Provisión para prima de antigüedad e indemnización		3,392	-
Provisión y reservas		-	11,013
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		321,947	646,751
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Adquisición de activo fijo	6	(3,167)	(5,071)
Adquisición de activo intangible	7	(768)	-
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		1,546,065	(5,071)
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		(1,090,343)	(1,104,334)
Aumento (disminución) neta del efectivo		777,669	(462,654)
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año		854,485	2,435,979
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	4	1,632,154	1,973,325

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

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 período actual

Las nuevas políticas de contabilidad aplicables este periodo, han sido evaluadas consistentemente con la naturaleza y registros aplicables a la Empresa, las normas de adopción a partir del 1 de enero del 2019 fueron consideradas cada una por su naturaleza, las cuales no son aplicables en su totalidad o de manera significativa a los registros y preparación de los estados financieros.

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 períodos 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:

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:

- 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.

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:

Activos	Vida útil estimada en años
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 junio 2019 (No auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Caja menuda	64	200
Cuentas corrientes - locales	3,684	559
Cuentas corrientes - extranjeras	1,624,152	850,211
Cuentas de ahorros - locales	4,254	3,515
Depósito a plazo fijo - local	500,000	500,000
Total de efectivo y depósitos de bancos en el estado de situación financiera	**2,132,154**	**1,354,485**
Menos: Depósito a plazo fijo con vencimiento original a más de 90 días	(500,000)	(500,000)
Total de efectivo y depósitos en bancos en el estado de flujo de efectivo	**1,632,154**	**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.

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

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 el patrimonio se resume a continuación:

	30 de junio 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 año	-	1,551,595

6. Mobiliario, equipo y mejoras, neto

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

30 de junio 2019 (No auditado)	Saldo al inicio del periodo	Adiciones	Saldo al final del periodo
Costo			
Mobiliario de oficina	53,468	373	53,841
Equipo de oficina	45,506	2,794	48,300
Equipo menor	3,332	-	3,332
Mejoras	72,795	-	72,795
Obras de arte	9,986	-	9,986
	185,087	3,167	188,254
Depreciación acumulada			
Mobiliario de oficina	21,899	2,689	24,588
Equipo de oficina	33,501	1,262	34,763
Otros equipos	1,303	166	1,469
Mejoras	29,252	3,640	32,892
Obras de artes	969	192	1,161
	86,924	7,949	94,873
Valor neto	98,163	(4,782)	93,381

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
	184,603	484	-	185,087
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
	69,029	17,905	(10)	86,924
Valor neto	115,574	(17,421)	10	98,163

7. Activos intangibles, neto

Los activos intangibles, se presentan a continuación:

30 de junio 2019 (No auditado)	Saldo al inicio del periódo	Adiciones	Saldo al final del periódo
Costo			
Software	25,435	-	25,435
Licencias	46,524	768	47,292
	71,959	768	72,727
Amortización acumulada			
Software	15,664	2,352	18,016
Licencias	15,750	2,345	18,095
	31,414	4,697	36,111
Valor neto	40,545	(3,929)	36,616

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

8. Puesto en bolsa

Al cierre del 30 de junio 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.

9. Otros activos

Los otros activos están compuestos de la siguiente forma:

	30 de junio 2019 (No auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Crédito fiscal - ITBMS	119,247	122,876
Fondo de cesantía	33,900	29,490
Depósito de garantía	160,000	-
	313,147	152,366

10. Sobregiro bancario

	30 de junio 2019 (No auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Linea de sobregiro utilizada	-	63,089
	-	63,089

La Empresa mantiene bajo la modalidad de línea de sobregiro, límite de crédito hasta B/.500,000 (31 diciembre 2018: B/.500,000) a una tasa del 5% (31 diciembre 2018: 5%), con vencimiento a junio 2019 (31 diciembre 2018: junio 2018); esta facilidad esta garantizada 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 junio 2019 (No auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Provisión para licencias	71	2,111
Provisión acuerdo de servicios	2,234	-
Cuotas obrero patronal por pagar	4,264	14,015
Aportaciones laborales retenidas por pagar	29,704	1,083
	36,273	17,209

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 junio 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	505,885	501,999
Pasivos		
Sobregiro bancario	-	63,089

	30 de junio 2019 (No auditado)	30 de junio 2018 (No auditado)
Estado de ganancias o pérdidas y otras utilidades integrales		
Ingresos:		
Intereses ganados	23,815	939
Comisiones ganadas	18,586	-
Gastos generales y administrativos		
Salarios	47,500	47,500

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.

14. Otros gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

	30 de junio 2019 (No auditado)	30 de junio 2018 (No auditado)
Publicidad	12,659	16,792
Servicios externos	12,150	13,206
Servicios básicos	6,535	6,582
Viático	4,690	6,434
Mantenimiento y suministro	4,181	5,574
Atenciones	1,154	75
Misceláneos	3,545	1,458
Donación	1,200	1,200
Cargos bancarios	424	953
Mensajería y courier	706	1,353
	47,244	53,627

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, generan renta gravable sujeta al pago de impuesto sobre la renta según las leyes de la República de Panamá.

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.

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 junio 2019 (No auditado)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Custodio internacional	150,550,327	158,218,892
Custodio local	77,705,033	67,603,880
	228,255,360	225,822,772

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 junio 2019 (No auditado)		31 de diciembre 2018 (Auditado)	
Relación de solvencia mínimo 8%				
Las relaciones de la Empresa han sido:				
Máximo	527%	10/06	1011%	01/05
Mínimo	371%	25/06	274%	20/11
Al cierre	384%	28/06	339%	31/12
Fondos de capital - neto				
Los saldos de los fondos de la Empresa han sido:				
Saldos máximo	2,212,975	12/06	2,729,072	26/12
Saldos mínimo	1,836,990	01/04	1,402,280	23/01
Saldo al cierre	2,188,065	28/06	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 junio de 2019, representaba un monto adicional de capital de B/.91,262 (31 de diciembre 2018: B/.90,329).

El capital regulatorio mínimo al 30 de junio de 2019, es de B/.441,262 (31 de diciembre de 2018: B/.440,329) monto con el cual la Empresa ha cumplido y excedido.

	30 de junio 2019 (No auditado)		31 de diciembre 2018 (Auditado)	
Coeficiente de liquidez - mínimo				
Los coeficientes de liquidez de la Empresa ha sido:				
Máximo	3253%	12/06	2900%	26/12
Mínimo	872%	04/06	661%	01/02
Al cierre	2387%	28/06	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 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.

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 junio 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 junio 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	1,632,090	1,632,090	854,285	854,285
Depósitos a plazo en bancos	500,000	503,867	500,000	500,000
	2,132,090	2,135,957	1,354,285	1,354,285
Pasivos financieros				
Sobregiro bancario	-	-	63,089	63,089

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 junio de 2019 (No auditado)	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros				
Depósitos a la vista en bancos	1,632,090	-	-	1,632,090
Depósito a plazo en banco	503,867	-	503,867	-

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 junio 2019 (No auditado)	Casa de valores	Administrador de inversiones	Total
Activos			
Efectivo y depósitos en bancos	2,132,154	-	2,132,154
Mobiliario, equipo y mejoras	93,379	-	93,379
Otros activos	417,363	150,000	567,363
Total de activos	**2,642,896**	**150,000**	**2,792,896**
Total de pasivos	**89,311**	**-**	**89,311**
Patrimonio			
Capital en acciones	2,050,000	150,000	2,200,000
Utilidades no distribuidas	503,585	-	503,585
Total de patrimonio	**2,553,585**	**150,000**	**2,703,585**
Total de pasivos y patrimonio	**2,642,896**	**150,000**	**2,792,896**

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.

21. Contingencia

Existe un hecho de importancia llevado adelante por parte de los señores Justo Soberon Sierra y Pedro Ercoreca Uriaguereca, que busca relacionar a Invertis Securities, S.A., dentro de un sumario de averiguación, por el presunto delito contra el Patrimonio Económico y contra el Orden Económico.

Este proceso se encuentra en sus primeras instancias; sin embargo, en este momento los asesores legales consideran que, al término del mismo, la Empresa será beneficiada con un fallo favorable que la desvincule de cualquier presunto delito con el que se le pueda asociar.

Dadas estas circunstancias, con excepción de las costas legales relacionadas a este proceso, la empresa y sus asesores legales desestiman la probabilidad de realizar cualquier desembolso para hacerle frente a esta contingencia.

Destacamos que Invertis Securities S.A., no se ha visto ni se verá afectada en su funcionamiento operativo, ni con las responsabilidades relativas a los índices mínimos regulatorios para funcionar como Casa de Valores. Por otro lado, los pagos a proveedores, empleados, derechos económicos de clientes y demás obligaciones ordinarias que mantiene la casa de valores, están siendo atendidos con total normalidad.

* * * * * *