Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia y Estados Financieros

Por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2017

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

CONTENIDO

INFORME DE REVISIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA	I
ESTADOS FINANCIEROS	
Estado de Situación Financiera	1
Estado de Ganancias o Pérdidas Integrales	2
Estado de Cambios en el Patrimonio	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	5 - 24



Tel: +507 279 9700 www.bdo.com.pa

Edificio BDO Urb. Los Ángeles Ave. El Paical República de Panamá 0831-00303

INFORME DE REVISIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA

A la Junta Directiva y Accionistas de Invertis Securities, S. A. Panamá, República de Panamá

Hemos revisado el estado de situación financiera que se acompaña de Invertis Securities, S. A. al 30 de junio de 2017, y los correspondientes estados de ganancias o pérdidas integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas de contabilidad y las notas explicativas. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de esta información financiera de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Nuestra responsabilidad es expresar si existe alguna circunstancia que nos haga pensar que la información financiera intermedia no se presenta razonablemente.

Alcance de la Revisión

Hemos realizado nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional para Trabajo de Revisión 2410 "Revisión de Información Financiera Intermedia Realizada por el Auditor Independiente de la Compañía". Una revisión de información financiera intermedia consiste en realizar indagaciones principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es, sustancialmente, menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría y consecuentemente, no nos permite obtener seguridad de que conozcamos todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría. Por consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, nada ha surgido a nuestra atención que nos haga creer que la información financiera intermedia que se acompaña no presenta razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Invertis Securities, S. A. al 30 de junio de 2017, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

BDO

22 de agosto de 2017. Panamá, República de Panamá.

Estado de Situación Financiera Al 30 de junio de 2017 (Cifras en Balboas)

		30 de junio 2017	31 de diciembre 2016
ACTIVOS	Notas	(No Auditado)	(Auditado)
Efectivo y depósitos en bancos	F (2 420 440	2 040 077
Comisiones por cobrar	5 y 6	2,120,149	2,812,277
		3,468	614
Intereses por cobrar	_	1,228	-
Inversiones disponibles para la venta	7	566,244	-
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	8	125,234	187,825
Licencias y software, neto	9	49,541	₽.
Puesto en bolsa	10	105,000	105,000
Otros activos	11	168,373	644,468
Total de activos		3,139,237	3,750,184
PASIVOS Y PATRIMONIO Pasivos:			
Gastos acumulados por pagar		190,151	144,885
Provisión para prima de antigüedad e indemnización		31,913	26,946
Total pasivos		222,064	171,831
Patrimonio:			
Capital en acciones	12	1,200,000	1,200,000
Capital adicional pagado	12	1,000,000	1,000,000
Utilidades no distribuidas		715,948	1,378,353
Cambios en el valor disponibles para la venta	7	1,225	-
Total de patrimonio		2,917,173	3,578,353
Total de pasivos y patrimonio		3,139,237	3,750,184

Estado de Ganancias o Pérdidas Integrales Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 (Cifras en Balboas)

		30 de junio	
		2017	2016
	Notas	(No Audit	ados)
Ingresos:		•	
Comisiones por corretaje		1,765,204	1,187,196
Intereses ganados	5	42,358	35,947
Otros		18,655	7,009
Total de ingresos	_	1,826,217	1,230,152
Gastos de ventas:			
Honorarios por consultoría		426,759	285,125
Comisiones por servicios		159,164	157,652
Total de gastos de venta	_	585,923	442,777
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otras remuneraciones	5	299,391	263,069
Alquiler		33,555	33,557
Honorarios profesionales		21,185	14,020
Depreciación y amortización	8 y 9	14,645	13,223
Seguros	-	7,798	5,873
Cuotas y autoridades		22,086	19,741
Gastos de oficina		2,151	2,098
Otros	14	121,888	41,977
Total de gastos generales y administrativos	_	522,699	393,558
Ganancia antes de impuesto		717,595	393,817
Impuesto sobre la renta	15	1,647	
Ganancia neta	=	715,948	393,817
Otras ganancias integrales Partidas que serán reconocidas a resultado: Cambios en el valor razonable de inversiones			
disponibles para la venta	7	1,225	-
Total de ganancias integrales del año	_	717,173	393,817

Invertis Securities, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 (Cifras en Balboas)

Saldo al 31 de diciembre de 2015 (Auditado)	Notas	Capital en acciones 1,200,000	Capital adicional pagado 1,000,000	Utilidades no distribuidas 448,007	Cambios en el valor disponibles para la venta	Total de patrimonio 2,648,007
Ganancia neta del período Saldo al 30 de junio de 2016 (No Auditado)		1,200,000	1,000,000	393,817 841,824	-	393,817 3,041,824
Ganancia neta del período Saldo al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)		1,200,000	1,000,000	536,529 1,378,353		536,529 3,578,353
Dividendos pagados Ajuste por efecto de impuesto sobre la renta 2016 Cambios en el valor disponibles para la venta Ganancia neta del período	13 7		-	(1,376,993) (1,360) - 715,948	- - 1,225 -	(1,376,993) (1,360) 1,225 715,948
Saldo al 30 de junio de 2017 (No Auditado)		1,200,000	1,000,000	715,948	1,225	2,917,173

Estado de Flujos de Efectivo Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 (Cifras en Balboas)

Fluino do Efectivo de los Antividades de Occassión	Notas	30 de junio 2017 (No Auditado)	2016
Flujos de Efectivo de las Actividades de Operación Ganancia neta Ajustes por:		715,948	393,817
Ejuste de efecto de impuesto		(1,360)	-
Ganancia en venta de acciones		(429)	-
Depreciación y amortización	8 y 9	14,645	13,223
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Comisiones por cobrar		(2,854)	5,280
Anticipo a proveedor			-
Intereses por cobrar		(1,228)	3,397
Otros activos		476,095	(9,251)
Gastos acumulados por pagar		45,266	(5,065)
Provisiones y reservas	_	4,967	76,085
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	_	1,251,050	477,486
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Depósito con vencimiento original mayor de 90 días		-	210,000
Adquisición de activo fijo	8	(1,595)	(20,356)
Adquisición de inversiones	7	(610,217)	-
Producto de la venta de acciones		45,627	
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades	•		_
de inversión	_	(566,185)	189,644
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento			
Dividendos pagados	13	(1,376,993)	-
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	_	(1,376,993)	-
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes			
de efectivo		(692,128)	667,130
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,812,277	1,065,598
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6 =	1,120,149	1,732,728
	· -		

Notas a los Estados Financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio 2017 (Cifras en Balboas)

1. Organización y operaciones

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

La Compañía ha sido constituida para dedicarse en la República de Panamá o desde ésta, al negocio de Casa de Valores de acuerdo a las disposiciones legales de la República de Panamá. La Compañía opera como Casa de Valores mediante licencia otorgada por la Superintendencia del Mercado de Valores ("SMV") mediante la Resolución SMV N°182-2013 del 16 de mayo de 2013.

Las actividades de la Compañía están reguladas por la Ley del Mercado de Valores, Texto Único del Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999 y sus enmiendas, y las reglamentaciones pertinentes, y supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores.

La Compañía recibe de los inversionistas las instrucciones para ejecutar las transacciones. Los fondos y las respectivas instrucciones se remiten al agente de bolsa y custodio corresponsal de la Compañía y remite a los inversionistas un estado de cuenta en el cual detalla los fondos recibidos, las transacciones ejecutadas, los ingresos y los gastos incurridos, así como el saldo al final del período reportado.

La Compañía es miembro titular de la Bolsa de Valores de Panamá desde el 17 de marzo de 2015 y opera desde el 23 de junio de 2013 con el Puesto de Bolsa No.35.

La Compañía opera desde sus oficinas ubicadas en avenida Balboa, P. H. Grand Bay Tower (Torre Unibank), piso 4, local 402, República de Panamá.

Aprobación de los estados financieros

Estos estados financieros fueron aprobados por la Administración de la Compañía el 22 de agosto de 2017.

2. Base de preparación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, Normas Internacionales de Contabilidad e Interpretaciones (Colectivamente NIIF's).

Base de medición

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto por las inversiones disponibles para la venta las cuales son medidas al valor razonable.

Notas a los Estados Financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio 2017 (Cifras en Balboas)

Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están expresados en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, el cual está a la par y es de libre cambio con el Dólar (USD) de los Estados Unidos de América.

Cambios en las políticas contables

a. Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes a partir del 1° de enero de 2017

En estos estados financieros se han adoptado una serie de nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes por primera vez para períodos que inician el 1° de enero de 2017 o en fecha posterior. La Administración ha determinado que las mismas no han tenido un efecto significativo en la presentación de los estados financieros.

b. Normas que aún no son vigentes y que no han sido adoptadas anticipadamente

A la fecha de los estados financieros existen nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a normas, las cuales no son efectivas para el período intermedio terminado al 30 de junio de 2017, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. La Administración se encuentra evaluando si alguna de éstas tendrán un efecto significativo en los estados financieros, una vez sean adoptadas.

A continuación se listan las normas y enmiendas más relevantes:

Norma	Vigencia
NIIF 9 - Instrumentos Financieros, emitida en	_
julio de 2014.	1 de enero de 2018
 NIIF 16 - Arrendamientos. 	1 de enero de 2019
 CINIIF 22 - Transacciones en moneda extranjera y contraprestación adelantada, emitida en 	
diciembre 2016.	1 de enero de 2018

3. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

Las principales políticas de contabilidad adoptadas para la preparación de estos estados financieros se presentan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente con relación al año anterior.

Notas a los Estados Financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio 2017 (Cifras en Balboas)

Efectivo

Para efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera todas las cuentas de efectivo con vencimiento originales de tres meses o menos y que no tiene restricciones para su utilización. Los depósitos a plazo fijo de más de 90 días no fueron considerados como efectivo.

Activos financieros

Los activos financieros son clasificados como cuentas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial.

Comisiones por cobrar

Son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se originan principalmente de la venta de servicios y son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos de la transacción que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión, y son subsecuentemente llevados al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Valores disponibles para la venta

Consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un periodo de tiempo indefinido que pueden ser vendidos en respuesta con las necesidades de liquidez o cambios en la tasas de interés o precios de instrumentos de capital. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los valores disponibles para la venta son reconocidas directamente en el patrimonio hasta que se hayan dado de baja los valores disponibles para la venta o se ha determinado un deterioro.

En este momento, la ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en el patrimonio, es reconocida en los resultados, con excepción de las perdidas por deterioro, intereses calculado utilizando el método de interés efectivo y las ganancias o pérdidas por cambio de moneda extranjera que son reconocidas directamente en el estado de ganancias o pérdidas integrales.

Baja de valores disponibles para la venta

La Compañía da de baja un valor solo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado, o cuando la Compañía ha transferido los valores y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del valor a otra entidad. Si la Compañía no transfiere, ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del valor transferido, la Compañía reconoce sus intereses retenidos en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un valor disponible para la venta transferido, la Compañía continuara reconociendo el valor disponible para la venta y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Notas a los Estados Financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio 2017 (Cifras en Balboas)

Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía

Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con el fundamento al arreglo contractual.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una Compañía después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

Pasivos financieros

La Compañía clasifica sus pasivos financieros dependiendo del propósito para el cual fueron adquiridos.

Cuentas por pagar y otros pasivos

Las cuentas por pagar y otros pasivos son reconocidas a costo, el cual se aproxima a su valor razonable, debido a la corta duración de las mismas.

Deterioro de los activos financieros

Comisiones por cobrar

Un activo financiero que no se lleve al valor razonable a través de ganancias y pérdidas, se evalúa en cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado.

Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y que el evento de pérdida haya tenido un efecto negativo sobre las estimaciones de flujos de efectivo futuros del activo que pueda estimarse con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados puede incluir incumplimiento o mora por parte del cliente, la restructuración de una cantidad adeudada a la Compañía en los términos que la Compañía no consideraría de otro modo, las indicaciones de que un deudor o emisor entrará en quiebra o la desaparición de un mercado activo para los valores. En adición, para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada en su valor razonable por debajo de su costo es una evidencia objetiva de deterioro.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar a nivel de un activo específico. Todas las cuentas por cobrar son evaluadas por deterioro específico.

Notas a los Estados Financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio 2017 (Cifras en Balboas)

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero medido al costo amortizado es calculada como la diferencia entre su importe en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados estimados a la tasa de interés efectiva del activo. Las pérdidas se reconocen en el estado de Ganancias o Pérdidas Integrales y se refleja en una cuenta de provisión para cuentas de dudoso cobro. Cuando un evento posterior hace que el importe de la pérdida por deterioro disminuya, la disminución de la pérdida por deterioro se reversa a través de ganancias o pérdidas.

Mobiliario, equipo y mejoras

El mobiliario, equipo y mejoras se registran a su costo de adquisición menos su depreciación acumulada. Las renovaciones y mejoras importantes son capitalizadas. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni prolongan su vida útil, son contabilizados a gastos de operaciones en la medida en que se efectúan.

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

La depreciación se calcula de acuerdo al método de línea recta, con base en la vida útil estimada de los activos:

	vida utii estimada
<u>Activos</u>	en años
Equipo de oficina	5 y 10
Mobiliario de oficina	10
Licencias y software	5 y 10
Mejoras	10

Las vidas útiles, los valores residuales y los métodos de depreciación se revisan, y ajustan si es necesario, al final de cada ejercicio.

Una partida de mobiliario, equipo y mejoras se dará de baja al eliminarse o cuando no se esperen beneficios económicos futuros que surjan de la utilización continuada del activo. Cualquier ganancia o pérdida resultante de la eliminación o el retiro de una partida de mobiliario, equipo y mejoras se calcula como la diferencia entre los ingresos de las ventas y el valor contable de los activos y se reconoce en el estado de ganancias o pérdidas integrales.

Licencias y software

En el reconocimiento inicial, las partidas de licencias y software se reconocen por su costo, el cual incluye el precio de compra, así como cualquier costo directamente relacionado con la instalación del activo en el lugar para que pueda operar de la forma prevista por la administración.

Notas a los Estados Financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio 2017 (Cifras en Balboas)

Después del reconocimiento inicial, las partidas de licencias y software se registran al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro.

Para los activos intangibles con vida útil finita, la amortización se calcula con el fin de amortizar el costo del activo, menos el valor residual, a lo largo de su vida útil económica como sique:

Vida útil estimada

<u>Activos</u>
Licencias y software

Vida útil estimada

<u>en años</u>
5 y 10

Las vidas útiles, los valores residuales y los métodos de amortización se revisan, y ajustan si es necesario, al final de cada ejercicio.

Una partida de licencias y software se dará de baja al eliminarse o cuando no se esperen beneficios económicos futuros que surjan de la utilización continuada del activo. Cualquier ganancia o pérdida resultante de la eliminación o el retiro de una partida de licencias y software se calcula como la diferencia entre los ingresos de las ventas y el valor contable de los activos y se reconoce en el estado de ganancias o pérdidas integrales.

Deterioro de activos no financieros

El valor según libros de los activos no financieros de la Compañía son revisados a la fecha de reporte, para determinar si existen indicativos de deterioro permanente. Si existe algún indicativo, entonces el valor recuperable del activo es estimado.

El valor recuperable de un activo o su unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos para su venta. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivos estimados futuros son descontados a su valor presente utilizando una tasa de interés de descuento que refleje la evaluación de mercado corriente del valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo. Para propósitos de la prueba de deterioro, los activos son agrupados dentro del menor grupo de activos que generan entradas de flujos por su uso continuo que son altamente independientes de las entradas de flujos de otros activos o grupos de activos.

Una pérdida por deterioro es reconocida si el valor según libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede el valor recuperable estimado. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en ganancias y pérdidas.

Una pérdida por deterioro es reversada si ha habido algún cambio en la estimación usada para determinar el valor recuperable. Una pérdida por deterioro es reversada sólo hasta que el valor según libros del activo no exceda el valor según libros que hubiese sido determinado, neto de depreciación y amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

Notas a los Estados Financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio 2017 (Cifras en Balboas)

Puesto en bolsa

El puesto en bolsa con vida infinita se reconoce al costo, menos cualquier pérdida acumulada por deterioro, la cual es reconocida en el estado de Ganancias o Pérdidas Integrales. El puesto en bolsa con vida infinita es reconocido como activo en el estado de situación financiera y se evalúa su deterioro anualmente.

Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación actual como resultado de un evento pasado, el cual es probable que resulte en una salida de beneficios económicos que pueden ser estimados razonablemente.

Reconocimiento de ingresos

Ingresos por comisiones por corretaje

Las comisiones por corretaje de valores y otros servicios son reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas sobre la base de acumulado o devengado.

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen cuando sea probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda ser medido de forma fiable.

Arrendamientos operativos

Las cuotas derivadas de arrendamientos operativos se reconocerán como gasto en forma lineal, durante el transcurso del plazo del arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento para el usuario.

Capital en acciones

Los instrumentos financieros emitidos por la Compañía se clasifican como patrimonio, sólo en la medida en que no se ajustan a la definición de un pasivo o un activo financiero.

Las acciones comunes de la Compañía se clasifican como instrumentos de patrimonio.

Notas a los Estados Financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio 2017 (Cifras en Balboas)

4. Estimaciones contables críticas y juicios

El uso de las NIIFs requiere ciertas estimaciones y supuestos con relación al futuro. Los estimados y juicios son continuamente evaluados con base en la experiencia histórica y otros factores incluyendo las expectativas de eventos futuros que se crean razonables bajo las circunstancias. En el futuro, la experiencia real puede diferir de los estimados y supuestos. Los estimados y supuestos que involucran un riesgo significativo de causar ajustes materiales a los montos registrados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal, se discuten a continuación.

Estimación de la vida útil de equipo y mobiliario

El equipo y mobiliario de oficina son depreciados sobre sus vidas útiles. Las vidas útiles se basan en las estimaciones de la Administración sobre el período en que los activos generarán ingresos, los cuales son revisados periódicamente para ajustarlos apropiadamente. Los cambios en las estimaciones pueden resultar en ajustes significativos en los montos presentados y reconocidos en el estado de Ganancias o Pérdidas Integrales.

Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable para el año corriente, utilizando las tasas efectivas vigentes a la fecha del estado de situación financiera y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores. A la fecha de estos estados financieros, la Compañía no ha generado renta gravable que requiera un estimado del impuesto sobre la renta.

5. Saldos y transacciones con parte relacionada

Los saldos y transacciones con partes relacionadas incluidos en el estado de situación financiera y el estado de Ganancias o Pérdidas Integrales se resumen a continuación:

Saldos con partes relacionadas:	30 de junio 2017 (No Auditado)	31 de diciembre 2016 (Auditado)
Activos: Efectivo y depósitos en bancos	1,177,955	2,379,518
Transacciones:	2017	junio 2016 ditados)
Ingresos: Intereses ganados	31,545	30,280
Gastos: Salarios y otras remuneraciones	47,500	47,500

Notas a los Estados Financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio 2017 (Cifras en Balboas)

6. Efectivo, depósitos en bancos y equivalentes de efectivo

Los saldos en efectivo, depósitos en bancos y equivalentes de efectivo se presentaban así:

	30 de junio	31 de diciembre
	2017	2016
	(No Auditado)	(Auditado)
Caja menuda	145	445
Cuentas de ahorros - locales	709,279	1,446,768
Cuentas corrientes - extranjeras	399,335	362,096
Cuentas corrientes - locales	11,390	2,968
Depósitos a plazo fijo - local	1,000,000	1,000,000
Total de efectivo y depósitos en bancos	2,120,149	2,812,277
Menos: Depósitos a plazo fijo con vencimiento		
original a más de 90 días	1,000,000	1,000,000
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	1,120,149	1,812,277

Los depósitos a la vista locales, devengan un interés mensual de 0.25% al 3% (31 de diciembre de 2016: 0.25% al 3%), acreditados a las cuentas a final de mes.

Los depósitos a plazo fijo generan una tasa de interés promedio del 4% anual (31 de diciembre de 2016: 4%), con fecha de vencimiento el 6 de octubre de 2017.

7. Inversiones disponibles para la venta

La Compañía mantenía inversiones disponibles para la venta cotizadas en la Bolsa de Valores de Panamá, tal como a continuación se detalla:

	30 de junio	31 de diciembre
	2017	2016
	(No Auditado)	(Auditado)
Notas del Tesoro de la República de Panamá	559,680	-
Acciones comunes locales	6,564	-
	566,244	

Notas a los Estados Financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio 2017 (*Cifras en Balboas*)

El movimiento de las inversiones disponibles para la venta se resume a continuación:

	30 de junio	31 de diciembre
	2017	2016
	(No Auditado)	(Auditado)
Saldo al inicio del período	-	-
Adiciones	610,217	-
Disposición	(45,198)	-
Cambios en valor razonable reconocido en		
resultados integrales	1,225	-
Saldo al final del período	566,244	-

8. Mobiliario, equipo y mejoras, neto

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

	Saldo al			Saldo al
30 de junio de 2017	inicio del			final del
(No Auditado)	<u>período</u>	Adiciones	Reclasificaciones	período
Costo:				
Mobiliario de oficina	249,673	1,595	(198,100)	53,168
Equipo de oficina	-	-	44,683	44,683
Otros equipos	-	-	13,249	13,249
Mejoras	-	-	72,796	72,796
	249,673	1,595	(67,372)	183,896
Depreciación acumulada:				
Mobiliario de oficina	61,848	2,569	(50,443)	13,974
Equipo de oficina	-	3,760	21,370	25,130
Otros equipos	-	330	896	1,226
Mejoras	-	3,640	14,692	18,332
	61,848	10,299	(13,485)	58,662
Valor neto	187,825	(8,704)	(53,887)	125,234
31 de diciembre de 2016 (Auditado)				
Costo	215,149	34,524	_	249,673
Depreciación acumulada	34,366	27,482	-	61,848
Valor neto	180,783	7,042	-	187,825

Notas a los Estados Financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio 2017 (Cifras en Balboas)

9. Licencias y software, neto

Las licencias y software, se presentan a continuación:

30 de junio de 2017	Saldo al inicio del			Saldo al final del
(No Auditado)	período	Adiciones	Reclasificaciones	período
Costo	-	-	67,372	67,372
Amortización acumulada		4,346	13,485	17,831
Valor neto	-	(4,346)	53,887	49,541

10. Puesto en bolsa

El saldo mostrado en el estado de situación financiera como Puesto en bolsa por B/.105,000 (31 de diciembre de 2016: B/.105,000) consiste en el derecho a operar en calidad de Miembro Titular en la Bolsa de Valores de Panamá, la cual faculta a la Compañía 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.

11. Otros activos

Los otros activos se desglosan así:

	30 de junio	31 de diciembre
	2017	2016
	(No Auditado)	(Auditado)
Garantía Latinclear	- · · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	500,000
Crédito fiscal - ITBMS	134,012	131,818
Pagos anticipados	5,220	12,650
Fondo de cesantía	29,141	-
	168,373	644,468

El 3 de enero de 2017, la Compañía firmó un nuevo convenio de fianza con Central Latinoamericana de Valores, S. A. (LatinClear), en el cual reemplazan la prenda legal inicial, por notas del Tesoro de la República de Panamá con un valor de B/.550,000 cuyo vencimiento es el 5 de junio de 2019. Véase la Nota 7.

12. Capital en acciones

El capital social autorizado de la Compañía es de un millón doscientos mil balboas (B/.1,200,000) dividido en 1,200 Acciones Comunes clase "A", con valor nominal de B/.1,000 cada una.

Notas a los Estados Financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio 2017 (Cifras en Balboas)

Todas las acciones de la sociedad serán emitidas únicamente en forma nominativa. Todas las acciones de la misma clase y denominación tendrán los mismos derechos y privilegios. Cada acción de la clase "A" tendrán derecho a un voto en las reuniones de accionistas.

El 8 de julio de 2014, la Superintendencia de Mercado de Valores autorizó el cambio del control accionario, el cual consiste en que la sociedad Unibank, S. A., suscribió seiscientas (600) acciones del capital social de Invertis Securities, S. A., con un valor nominal de Mil Dólares Americanos (USD1,000.00) cada una por la suma de Un Millón Seiscientos Mil Dólares Americanos (USD1,600,000.00) de los cuales Seiscientos Mil Dólares Americanos (USD600,000.00) corresponden al valor nominal de las acciones y Un Millón de Dólares Americanos (USD1,000,000.00) corresponden al capital pagado en exceso por dichas acciones; y que en consecuencia de la suscripción de acciones de la solicitante por parte de Unibank, S. A.; Invertis Securities, S. A., modificó su Pacto Social en relación con el capital autorizado del siguiente modo: (i) eliminación de las acciones clase B; (ii) eliminación de las acciones preferentes acumulativas: (iii) el total de acciones será de mil doscientos (1,200); (iv) la sociedad tendrá únicamente acciones comunes, nominativas y con un valor nominativo de Mil Dólares Americanos (USD\$1,000.00) cada una. Por lo anterior, el antes tenedor del cien por ciento (100%) de las acciones de la solicitante, mantiene el cincuenta por ciento (50%) de las acciones, lo cual corresponde a seiscientas (600) acciones clase A. y la adquirente (Unibank, S. A.), tendrá el cincuenta por ciento (50%) de las acciones restantes.

Dividendos pagados

Mediante Actas de Junta Directiva del 21 de marzo de 2017, la Compañía autorizó la distribución de dividendos a los accionistas por B/.1,376,993.

Notas a los Estados Financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio 2017 (Cifras en Balboas)

14. Otros gastos

Los otros gastos se desglosan así:

	30 de junio		
	2017	2016	
	(No Auditados)		
Publicidad	63,548	1,050	
Impuesto	34,233	10,314	
Servicios básicos	6,238	8,839	
Viático	5,460	4,560	
Mantenimiento y suministro	3,442	3,400	
Pólizas de errores y omisiones	2,940	4,870	
Atenciones	2,057	2,111	
Mensajería y courier	1,792	2,774	
Cargos bancarios	1,178	892	
Donación	1,000	-	
Derecho de operación	-	3,167	
	121,888	41,977	
	-	-	

15. Impuesto sobre la renta

La Compañía tributa conforme al régimen general de la determinación y pago del impuesto sobre la renta de la República de Panamá según el Artículo No.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 Compañía 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.

Notas a los Estados Financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio 2017 (Cifras en Balboas)

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de la Compañía 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 2016.

Para el período terminado el 30 de junio de 2017 y 2016, de acuerdo a la legislación fiscal vigente de la República de Panamá, la Compañía está exenta del pago del impuesto sobre la renta por tratarse de una Compañía cuyas transacciones se perfeccionan, consumen y surten sus efectos en el exterior. También están exentos del pago del impuesto sobre la renta los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, así como en los títulos de deuda del Gobierno de Panamá y las inversiones en valores listadas en la Bolsa de Valores de Panamá.

16. Activos bajo administración

La Compañía, actuando como intermediario financiero, mantiene valores en cartera por cuenta y riesgo de clientes en custodia por terceros, Central Latinoamericana de Valores, S. A. ("LatinClear"), UBS, AG. y Pershing LLC., los cuales no forman parte del estado de situación financiera de la Compañía.

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

30 de junio	31 de diciembre
2017	2016
(No Auditado)	(Auditado)
203,288,968	450,372,012
89,452,191	80,736,293
292,741,159	531,108,305
	2017 (No Auditado) 203,288,968 89,452,191

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.

Notas a los Estados Financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio 2017 (Cifras en Balboas)

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

	30 de junio		31 de (31 de diciembre	
		2017		2016	
	(No	Auditado)	(Auditado)		
Relación de solvencia mínimo 8%	%	DD/MM	%	DD/MM	
Las relaciones de la Compañía han sido:					
Mínimo	381%	13/04	526%	03/03	
Máximo	849%	24/02	816%	21/12	
Al cierre	482%	30/06	667%	31/12	
Fondos de capital - neto		DD/MM		DD/MM	
Los saldos de los fondos de la Compañía han					
sido:					
Saldo mínimo	1,698,471	01/04	2,352,815	05/01	
Saldo máximo	3,614,459	15/03	3,333,050	20/12	
Saldo al cierre	2,047,353	30/06	2,785,529	31/12	

Adicional al capital mínimo regulatorio de B/.350,000, la Compañía 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 y que al cierre del 30 de junio de 2017 representaba un monto adicional de capital de B/.117,096 (31 de diciembre de 2016: B/.212,443).

El capital regulatorio mínimo al 30 de junio de 2017 es de B/.467,096 (31 de diciembre de 2016: B/.562,443), monto con el cual la Compañía ha cumplido y excedido.

30	de junio	31 de d	iciembre
	2017		2016
(No A	uditado)	(A	uditado)
%	DD/MM	%	DD/MM
522%	20/03	1,305%	28/12
1,796%	16/01	20,684%	25/01
955%	30/06	1,637%	31/12
	(No A) 522% 1,796%	(No Auditado) Mathematical M	2017 (No Auditado) (A

Notas a los Estados Financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio 2017 (Cifras en Balboas)

Adicionalmente, la Compañía no tiene situaciones de concentración de alguna naturaleza que implique riesgo para la misma.

La Unidad de Cumplimiento de la Compañía es la encargada de monitorear el cumplimiento de la Compañía con los requerimientos mínimos de las regulaciones de la Superintendencia del Mercado de Valores.

18. Instrumentos financieros - Administración de riesgos

En forma común con todos los demás negocios, la Compañía está expuesta a riesgos que surgen del uso de instrumentos financieros. Esta nota describe los objetivos, políticas y procesos de la Compañía 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 Compañía 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 Compañía 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 Compañía. 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 Compañía. A continuación se señalan mayores detalles en relación con tales políticas:

Notas a los Estados Financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio 2017 (Cifras en Balboas)

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de una pérdida financiera para la Compañía si un deudor o contraparte de un instrumento financiero deja de cumplir con sus obligaciones contractuales. La Compañía está expuesta principalmente al riesgo crediticio de las comisiones por cobrar. La política de la Compañía 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 contraparte

Es el riesgo de que una contraparte incumpla en liquidación de transacciones de compra o venta de títulos-valores u otros instrumentos negociados en los mercados de valores.

Las políticas de administración de riesgos señalan limites de contraparte que determinan en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que la Compañía pueda tener con una contraparte. La Alta Gerencia es responsable de identificar a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir sus compromisos.

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 Compañía 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.

Administración de riesgo de mercado

Las políticas y límites globales de exposición a inversiones son establecidas y aprobadas por la Alta Gerencia: las mismas toman en consideración el portafolio y los activos que los componen.

Las políticas de inversión de la Compañía disponen el cumplimiento de limites por el monto total del portafolio de inversiones y otros activos financieros, limites individuales por tipo de activo, por institución, por emisor y/o emisión y plazos máximos por portafolio, para cada portafolio se especifican los instrumentos a incluir y la calificación de riesgo de crédito de los mismos.

Adicionalmente, la Compañía ha establecido límites máximos para pérdidas por riesgo de mercado en su cartera de inversiones y otros activos financieros que pueden ser producto de movimientos en las tasas de interés, riesgo de crédito y fluctuaciones en los valores de mercado de las inversiones.

Notas a los Estados Financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio 2017 (Cifras en Balboas)

Riesgo de liquidez

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

La política de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar que cumple con los requerimientos regulatorios (Véase la Nota 15), para cumplir con sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y condiciones de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o correr riesgo de daño a la reputación de la Compañía.

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 Compañía mantiene dentro de sus políticas y procedimientos los siguientes controles: separación de funciones, controles internos y administrativos.

Administración de Capital

La política de la Compañía 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. Véase la Nota 18.

19. Valor razonable de los instrumentos financieros

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 principal en la fecha de la medición, o en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo, independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Cuando es aplicable, la Compañía 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 instrumentos, tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la Compañía utiliza técnicas de valuación que maximicen el uso de datos de entradas observables y minimicen el uso de datos de entradas no observables. La técnica de valuación escogida incorpora todos factores que los participantes de mercados tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

Notas a los Estados Financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio 2017 (Cifras en Balboas)

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que son negociados en un mercado activo está basado en los precios cotizados. Para el resto de los otros instrumentos financieros, la Compañía determina el valor razonable utilizando otras técnicas de valuación, que incluyen valor presente neto, modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada en las técnicas de valuación incluyen tasas de referencia libres de riesgos, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento.

La Compañía mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer las mediciones:

- Nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición.
- Nivel 2 son los instrumentos utilizando los precios cotizados para activos o pasivos similares en mercado activos, precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos, datos de entrada distintos de los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo, datos de entrada corroboradas por el mercado.

Nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

La siguiente tabla resume el valor en libros y el valor razonable estimado de activos y pasivos financieros significativos:

30 de junio de 2017	Valor en libros	Valor razonable
Activos:		
Efectivo y depósitos en bancos	2,120,149	2,120,149
Comisiones por cobrar	3,468	3,468
Intereses por cobrar	1,228	1,228
Valores disponibles para la venta	566,244	566,244
	2,691,089	2,691,089
31 de diciembre de 2016		
Activos:		
Efectivo y depósitos en bancos	2,812,277	2,812,277
Comisiones por cobrar	614	614
	2,812,891	2,812,891

El valor en libros de efectivo y depósitos en bancos, comisiones por cobrar, intereses por cobrar y los valores disponibles para la venta se aproximan a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

Notas a los Estados Financieros Por el período de seis meses terminado el 30 de junio 2017 (Cifras en Balboas)

Los instrumentos financieros son clasificados en los distintos niveles de jerarquía de la medición del valor razonable:

30 de junio de 2017	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Valores disponibles para la venta:				
Notas del Tesoro de la República de				
Panamá	559,680	559,680	_	
Acciones comunes locales	6,564	6,564		
	566,244	566,244		_