

BALBOA SECURITIES, CORP.
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros y Anexo

31 de diciembre de 2018

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

BALBOA SECURITIES, CORP.
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera
Estado de Resultados
Estado de Otras Utilidades Integrales
Estado de Cambios en el Patrimonio
Estado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros

Anexo

Índices Mínimos y Máximos de Relación de Solvencia,
Capital, Liquidez y Límites de Concentración de Riesgo de Crédito. 1





KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionista
Balboa Securities, Corp.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Balboa Securities, Corp. (en adelante, la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, los estados de resultados, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2018, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Otro Asunto – Información Suplementaria

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros considerados en su conjunto. La información suplementaria incluida en el Anexo 1 se presenta para propósito de análisis adicional y no es requerida como parte de los estados financieros. Esta información ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados a la auditoría de los estados financieros y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos sus aspectos importantes, relacionados con los estados financieros tomados en su conjunto.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las NIIF, y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista, más que ésta.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto, están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error de importancia relativa cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualesquiera deficiencias significativas del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

KPMG

Panamá, República de Panamá
31 de marzo de 2019

BALBOA SECURITIES, CORP.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Activos</u>			
Depósitos en bancos:			
De ahorros locales	7	266,473	265,329
A la vista locales	7	714,262	542,845
A la vista extranjeros	6, 7	9,376	9,376
A plazo locales		0	1,250,000
Intereses acumulados por cobrar sobre depósitos		6,330	183,062
Total de depósitos en bancos	6, 7	<u>996,441</u>	<u>2,250,612</u>
Inversión en valores	8	86,615	87,550
Mobiliario y equipo, neto	9	22,323	1
Otros activos	6, 10	192,761	330,841
Total de activos		<u><u>1,298,140</u></u>	<u><u>2,669,004</u></u>
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Pasivos:			
Acreeedores varios		19,395	32,233
Otros pasivos	6, 11	213,291	1,285,102
Total de pasivos		<u>232,686</u>	<u>1,317,335</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	12	1,021,603	1,021,603
Reserva para valuación		0	70,614
Utilidades no distribuidas		43,851	259,452
Total de patrimonio		<u>1,065,454</u>	<u>1,351,669</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>1,298,140</u></u>	<u><u>2,669,004</u></u>

El estado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

BALBOA SECURITIES, CORP.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 y el período del 6 de octubre al 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>6 de octubre al 31 de diciembre de 2017</u>
Ingresos de operaciones:			
Intereses ganados sobre depósitos en bancos		1,871	58,141
Comisiones ganadas, netas		403,482	122,110
Total de ingresos de operaciones		<u>405,353</u>	<u>180,251</u>
Reversión de provisión para pérdidas en depósitos colocados		2	0
Otros ingresos:			
Pérdida en instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambio en resultados		(935)	0
Otros ingresos, netos	13	<u>173,226</u>	<u>246,619</u>
Total de otros ingresos, netos		<u>172,291</u>	<u>246,619</u>
Total de ingresos de operaciones y otros ingresos		<u>577,646</u>	<u>426,870</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otras remuneraciones		400,947	101,879
Otros gastos de personal		53,542	13,317
Honorarios y servicios profesionales		82,175	11,381
Depreciación y amortización	9	1,042	0
Seguros		60,538	2,487
Impuestos varios, distintos de renta		27,367	7
Otros	14	<u>238,248</u>	<u>38,347</u>
Total de gastos		<u>863,859</u>	<u>167,418</u>
(Pérdida) utilidad neta		<u>(286,213)</u>	<u>259,452</u>

El estado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

BALBOA SECURITIES, CORP.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 y el período del 6 de octubre al 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	31 de diciembre de 2018	6 de octubre al 31 de diciembre de 2017
(Pérdida) utilidad neta		(286,213)	259,452
Otras utilidades integrales:			
Partidas que son o pueden ser reclasificadas a los resultados de las operaciones			
Reserva para valuación de inversiones en valores:			
Cambio neto en valor razonable de valores con cambio en otro resultado integral		0	4,250
Total de (pérdidas) utilidades integrales del año		<u>(286,213)</u>	<u>263,702</u>

El estado utilidades integrales debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

BALBOA SECURITIES, CORP.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Capital pagado en exceso</u>	<u>Reserva para valuación</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldos iniciales al 6 de octubre de 2017	1	0	66,364	(678,398)	(612,033)
Utilidad neta del período	0	0	0	259,452	259,452
Otras utilidades integrales:					
Cambio neto en valor razonable de valores con cambio en otro resultado integral	0	0	4,250	0	4,250
Total utilidades integrales del período	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4,250</u>	<u>259,452</u>	<u>263,702</u>
Transacciones con los accionistas:					
Aporte patrimonial en efectivo	1,150,000	550,000	0	0	1,700,000
Capitalización de pérdidas	(128,398)	(550,000)	0	678,398	0
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>1,021,603</u>	<u>0</u>	<u>70,614</u>	<u>259,452</u>	<u>1,351,669</u>
Adopción de la NIIF 9 al 1 de enero de 2018	0	0	(70,614)	70,612	(2)
Saldo al 1 de enero de 2018	<u>1,021,603</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>330,064</u>	<u>1,351,667</u>
Pérdida neta	0	0	0	(286,213)	(286,213)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>1,021,603</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>43,851</u>	<u>1,065,454</u>

El estado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

BALBOA SECURITIES, CORP.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 y el período del 6 de octubre al 31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2018</u>	<u>6 de octubre al</u> <u>31 de diciembre de</u> <u>2017</u>
Actividades de operación:			
(Pérdida) utilidad neta		(286,213)	259,452
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo de las actividades de operación:			
Reversión de provisión para pérdidas en depósitos colocados		(2)	0
Depreciación		1,042	0
Pérdida en instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambio en resultados		935	0
Ingreso por intereses		(1,871)	(58,141)
Cambios en activos y pasivos operativos			
Otros activos		138,080	(140,284)
Acreedores varios		(1,084,649)	(190,022)
Intereses recibidos		178,603	(117,975)
Flujos de efectivo usados en las actividades de operación		<u>(1,054,075)</u>	<u>(246,970)</u>
Actividades de inversión:			
Compra de mobiliario y equipo		(23,364)	0
Flujos de efectivo usados en las actividades de inversión		<u>(23,364)</u>	<u>0</u>
Actividades de financiamiento:			
Aporte patrimonial		0	1,700,000
Flujos de efectivo proveniente de las actividades de financiamiento		<u>0</u>	<u>1,700,000</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(1,077,439)	1,453,030
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	7	<u>2,067,550</u>	<u>614,520</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	<u><u>990,111</u></u>	<u><u>2,067,550</u></u>

El estado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

BALBOA SECURITIES, CORP.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

(1) Información General

Balboa Securities, Corp. (en adelante, la “Compañía” o la “Casa de Valores”) es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, mediante escritura pública No. 9739 del 8 de junio de 2006. La Compañía es una Casa de Valores autorizada, mediante Resolución SMV No. 13-2007 del 11 de enero de 2007 y tiene licencia de Administrador de Inversiones otorgada mediante Resolución SMV No. 439-2013 del 21 de octubre de 2013. La Superintendencia del Mercado de Valores (en adelante, la “Superintendencia de Valores”) otorgó a la Compañía la Licencia de Casa de Valores, que la faculta, para negociar ejecutar y procesar la compra y venta de valores, local e internacionalmente, así como administrar portafolios de inversión.

El 26 de marzo de 2013, mediante Acta de Asamblea de Accionistas, se cambia la denominación de la Compañía de Bridge Capital of Panamá, Corp. a Balboa Securities, Corp., con el fin de identificar la Compañía como parte del grupo de compañías que operaban en conjunto con Balboa Bank & Trust, Corp.

Hasta el 15 de noviembre de 2017, la Compañía era 100% subsidiaria de Balboa Bank & Trust, Corp.

La Compañía es controlada por Corporación BCT, S.A., (en adelante, la “Compañía Controladora”), una entidad domiciliada en la República de Costa Rica.

Las operaciones de Casas de Valores y Administrador de Inversiones están reguladas por la Superintendencia de Valores de acuerdo con la Legislación establecida por el Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999, modificado por la Ley 67 del 1 de septiembre de 2011 que establece el sistema de coordinación y cooperación entre los entes de fiscalización financiera y crea la Superintendencia de Valores. La Compañía deberá cumplir con las normas legales y acuerdos existentes emitidos por la Superintendencia de Valores.

Intervención y Reorganización de la Compañía

Mediante Resolución SMV No. 275 del 5 de mayo de 2016, la Superintendencia de Valores ordenó por un período de hasta treinta (30) días prorrogables, la intervención de la Compañía, en respuesta a la acción administrativa tomada ese día por la Oficina de Control de Activos Extranjeros (OFAC, por sus siglas en inglés) del Departamento del Tesoro de los Estados Unidos de América.

En esa fecha, OFAC designó a la Organización de Lavado de Dinero WAKED (en adelante, “Waked MLO”) y a sus líderes, quienes son individuos con el apellido común Waked, como presuntos Traficantes de Narcóticos Especialmente Designados (“Specially Designated Narcotics Traffickers”) de conformidad con el “Foreign Narcotics Kingpin Designation Act”. OFAC también señaló a seis asociados de Waked MLO y 68 compañías como ligadas presuntamente a la red de lavado de dinero, incluyendo a Strategic Investors Group, Inc.; Balboa Bank & Trust, Corp.; Balboa Securities, Corp.; Strategic Oil, Corp.; y Pershore Investments, S. A (en adelante se denominará conjuntamente a estas cinco entidades como el “Grupo Balboa”).

Notas a los Estados Financieros

(1) Información General, continuación

La presunta comisión de actividades ilícitas por parte del Grupo Balboa implicó el congelamiento de fondos de ese Grupo en los Estados Unidos de América y la suspensión de toda actividad comercial y de servicios con entidades domiciliadas en ese país. Por consiguiente, la acción administrativa de OFAC causaría inmediatamente que la liquidez de la Compañía se viera sensiblemente comprometida y se limitarían sensiblemente sus actividades operativas y comerciales.

Al concluir el periodo de la intervención de la Compañía, mediante Resolución SMV No. 421-16 del 1 de julio de 2016, la Superintendencia de Valores ordenó por un periodo de hasta 180 días prorrogables; la reorganización de la Compañía la cual fue dirigida a través de un reorganizador nombrado por la Superintendencia de Valores. Esta resolución entró en vigencia a partir del día 4 de julio de 2016.

De conformidad con esa Resolución y el plan de reorganización emitido y publicado en respuesta a esa Resolución, la reorganización de la Compañía podía ser efectuada mediante la venta a terceros de la totalidad de las acciones de capital o de los activos y pasivos de la Compañía, para salvaguardar en cualquier caso el mejor interés de los inversionistas.

Además, el plan de reorganización consideraba como uno de sus objetivos el lograr que se descongelaran los fondos y valores de la Compañía, retenidos en los Estados Unidos de América y otras jurisdicciones.

El plan de reorganización tenía un cronograma original de 16 semanas, posteriormente prorrogado, dividido en cinco fases: estrategia de la reorganización, invitación a participantes al proceso de venta, proceso de venta y debida diligencia, negociación y cierre.

Mediante Resolución SMV No. 829-16 del 29 de diciembre de 2016, la Superintendencia de Valores ordenó prorrogar nuevamente por un periodo de hasta 180 días, la reorganización de la Compañía. Esta resolución entró en vigencia a partir del día 5 de enero de 2017.

El reorganizador recibió intenciones de compra de parte de varios bancos invitados al proceso de venta, así como de otro grupo de potenciales inversionistas.

El día 5 de julio de 2017, el reorganizador de la Compañía, mediante nota a la Superintendencia de Valores, reitera su solicitud para la extensión del plazo con el fin de materializar la venta a la Compañía Controladora, quienes mantenían la intención de continuar con el proceso y presentación formal de compra.

Es así como a través de la Resolución SMV No. 352-17 del 5 de julio de 2017, la Superintendencia de Valores modifica el Plan de Reorganización inicial para cambiarlo a 18 meses contados a partir del 4 de julio de 2016, únicamente a efectos de concluir con los trámites y procedimientos necesarios para perfeccionar la venta y cambio de grupo accionario de la Compañía a la Compañía Controladora.

El día 21 de septiembre de 2017, los apoderados legales de la Compañía Controladora, solicitan la autorización del cambio de control accionario, con el fin de adquirir el 100% de las acciones emitidas y en circulación de Balboa Bank & Trust, Corp. tenedora directa del 100% de las acciones de la Compañía.

BALBOA SECURITIES, CORP.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(1) Información General, continuación

Como resultado del proceso de reorganización, el reorganizador recomendó a la Superintendencia de Bancos de Panamá efectuar el traspaso del 100% de las acciones de Balboa Bank & Trust, Corp., a favor de la Compañía Controladora, único oferente que formalizó una propuesta vinculante (en adelante, la "Oferta Vinculante"), suscrita el 28 de septiembre de 2017.

Mediante acta de Asamblea de Accionistas de la Compañía Controladora, fechada 2 de octubre de 2017, se aprueba la adquisición de la Casa de Valores.

Una vez analizados los documentos presentados, la Superintendencia de Valores mediante la Resolución No. SMV-544-17 del 5 de octubre de 2017, autoriza el cambio de control accionario a la Compañía Controladora.

Ciertos activos y pasivos de la Casa de Valores fueron excluidos de la propuesta de compra presentada por la Compañía Controladora.

El 6 de octubre de 2017, por medio de publicación del Departamento del Tesoro de los Estados Unidos de América, se dio la exclusión de las compañías del Grupo Balboa de la lista OFAC, lo que permitió que la Compañía quedase libre de las restricciones anteriormente indicadas.

Una vez publicada la exclusión de las compañías del Grupo Balboa de la lista OFAC y concretados los lineamientos convenidos en la Oferta Vinculante; la Superintendencia de Bancos de Panamá ordenó efectuar el traspaso accionario a la Compañía Controladora, y se llevó a cabo la entrega de la situación financiera tal y como se detalla a continuación:

	6 de octubre de 2017^(*)
Activos:	
Efectivo y depósitos en bancos	614,520
Inversiones en valores, neto	83,300
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	1
Intereses acumulados por cobrar	6,946
Otros activos	<u>190,557</u>
Total de activos recibidos	<u>895,324</u>
Pasivo y Patrimonio:	
Acreeedores varios	31,699
Otros pasivos	<u>1,475,658</u>
Total de pasivos asumidos	<u>1,507,357</u>
Patrimonio:	
Acciones comunes	1
Reserva para valuación de inversiones en valores	66,364
Déficit acumulado	<u>(678,398)</u>
Total de patrimonio	<u>(612,033)</u>
Total de pasivos y patrimonio asumidos	<u>895,324</u>

(*) Saldos iniciales

Con fecha 27 de octubre de 2017, el reorganizador de la Compañía, presentó el informe final a la Superintendencia de Valores, y solicitó concluir el período de reorganización el día 17 de noviembre de 2017.

BALBOA SECURITIES, CORP.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(1) Información General, continuación

La Superintendencia de Valores, mediante Resolución No. SMV-602-17 del 27 de octubre de 2017, resuelve dar por concluido el período de reorganización de la Compañía a partir de las 12:00 p.m. del viernes 17 de noviembre de 2017, advirtiendo que la normalización de sus operaciones y los servicios al público en general está sujeta a la reactivación de las cuentas de custodia y corresponsalía.

Así mismo, ordenó la publicación de la Resolución en diarios de circulación nacional, y al Registro Público de Panamá, a levantar la marginal mantenida durante el período de reorganización sobre la Compañía.

Con fecha 15 de noviembre de 2017, Balboa Bank & Trust, Corp. cede las acciones de la Compañía a la Compañía Controladora.

Otra información

La oficina principal de la Compañía está ubicada en Edificio BCT Bank, Piso 16, Calle 50, Ciudad de Panamá.

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros fueron aprobados para su emisión por el Comité de Auditoría el 31 de marzo de 2019.

(b) Base de Medición

Estos estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico y costo amortizado, excepto por las inversiones en valores, las cuales se miden a valor razonable.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

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

(d) Uso de Estimaciones y Juicios

La Administración de la Compañía, en la preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, ha efectuado juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas de los activos, pasivos, ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

BALBOA SECURITIES, CORP.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(2) Base de Preparación, continuación

Los estimados y supuestos son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se consideran razonables bajo las circunstancias.

La información relacionada a las áreas significativas de incertidumbre en las estimaciones y juicios críticos en la aplicación de las políticas contables, que tienen un efecto en los importes reconocidos en los estados financieros, se incluye en la Nota 4(a) y Nota 17.

(3) Cambios en Políticas de Contabilidad

Con excepción de los cambios que se presentan a continuación, la Compañía ha aplicado consistentemente las políticas contables establecidas en la Nota 4 a todos los períodos presentados en estos estados financieros.

NIIF 9 Instrumentos Financieros

La Compañía ha adoptado la Norma Internacional de Información Financiera No. 9 (NIIF 9), emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) en julio de 2014, y con fecha efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.

Los requerimientos de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros* representan cambios significativos en comparación con la Norma Internacional de Contabilidad No. 39 *Reconocimiento y Medición de Instrumentos Financieros* (NIC 39). La nueva norma trae cambios fundamentales en la contabilidad de los activos financieros y en ciertos aspectos de la contabilidad de los pasivos financieros.

Los cambios clave en las políticas de contabilidad de la Compañía, resultantes de la adopción de la NIIF 9 se resumen a continuación:

Clasificación de Activos y Pasivos Financieros

La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado (CA), al valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRRCR). La NIIF 9 contiene un nuevo enfoque de clasificación y medición para los activos financieros basado en el modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujos de efectivo. La Norma elimina las categorías existentes de la NIC 39 de mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y partidas por cobrar e inversiones disponibles para la venta.

Para una explicación de cómo la Compañía clasifica los activos financieros según la NIIF 9, véase la Nota 4(b).

NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

La Compañía ha adoptado la NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes desde el 1 de enero de 2018, fecha de su entrada en vigencia.

De acuerdo con la evaluación realizada por la Compañía, esta norma no ha tenido un impacto en las políticas contables de reconocimiento de los ingresos por honorarios y comisiones.

La adopción de la NIIF 15, no ha tenido impacto en la oportunidad ni en el monto de los ingresos por honorarios y comisiones de los contratos con clientes, y los activos y pasivos relacionados y reconocidos por la Compañía. En consecuencia, el impacto en la información comparativa se limita a los nuevos requerimientos de revelación.

BALBOA SECURITIES, CORP.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Significativas

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por la Compañía a todos los períodos presentados en estos estados financieros, excepto, donde las políticas de los instrumentos financieros fueron modificadas por la adopción de la NIIF 9:

(a) *Medición de Valor Razonable*

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 principal en la fecha de medición, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual la Compañía tenga acceso en el momento. 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 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 Compañía utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizan el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de transacción.

La Compañía establece una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles los datos de entrada de técnicas de valoración utilizadas para medir el valor razonable. La Compañía reconoce las transferencias entre niveles de jerarquía del valor razonable al final del período durante el cual ocurrió el cambio.

(b) *Activos y Pasivos Financieros*

A partir del 1 de enero de 2018, la Compañía ha adoptado la NIIF 9 *Instrumentos Financieros*. Esta norma reemplaza la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*.

El impacto de la adopción de la NIIF 9 se relaciona con la reclasificación de activos y el reconocimiento de pérdidas esperadas. No hay impacto en otros componentes de patrimonio.

Notas a los Estados Financieros

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Significativas, continuación

La siguiente tabla analiza el impacto en reservas y las utilidades no distribuidas de los saldos iniciales al 1 de enero de 2018, por la transacción a NIIF 9:

	Impacto de la adopción de NIIF 9 al 1 de enero de 2018
Reserva para valuación:	
Saldo final bajo NIC 39 al 31 de diciembre de 2017	70,614
Reclasificación de inversiones en valores de disponible para la venta hacia a valor razonable con cambios en resultados	(70,614)
Saldo inicial bajo NIIF 9 al 1 de enero de 2018	0
Utilidades no distribuidas:	
Saldo final bajo NIC 39 al 31 de diciembre de 2017	259,452
Reclasificación de inversiones en valores de disponible para la venta hacia a valor razonable con cambios en resultados	70,614
Reconocimiento de pérdidas esperada bajo NIIF 9	(2)
Depósitos en bancos	(2)
Saldo inicial bajo NIIF 9 al 1 de enero de 2018	330,064

Las nuevas políticas de contabilidad significativas y su naturaleza; y el impacto de los cambios con respecto a las políticas anteriormente mantenidas al 31 de diciembre de 2017, se detallan a continuación:

Clasificación

Políticas aplicables a partir del 1 de enero de 2018

En su reconocimiento inicial, los activos financieros son clasificados como medidos a: costo amortizado (CA), a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI) o a valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

Un activo financiero es medido a costo amortizado y no a valor razonable con cambios en resultados si cumple con ambas de las siguientes condiciones:

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

Un instrumento de deuda es medido a VRCOUI solo si cumple con ambas de las siguientes condiciones y no ha sido designado como VRCR:

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

Notas a los Estados Financieros

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Significativas, continuación

Durante el reconocimiento inicial de inversiones en instrumentos de patrimonio no mantenidos para negociar, la Compañía puede elegir irrevocablemente registrar los cambios subsecuentes en valor razonable como parte de otras utilidades integrales. Esta elección se realiza sobre una base de instrumento por instrumento.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos a CA o a VRCOUI como se describe anteriormente, son medidos a VRRCR.

Adicionalmente, en el reconocimiento inicial, la Compañía puede designar de manera irrevocable un activo financiero que cumple con los requerimientos de medición a CA o VRCOUI a ser medido a VRRCR si al hacerlo se elimina o se reduce significativamente una asimetría contable que pudiese ocurrir de no hacerlo. La Compañía por ahora no hace uso de esta opción.

Un activo financiero es clasificado en una de las categorías mencionadas al momento de su reconocimiento inicial.

Evaluación del modelo de negocio

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

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

Notas a los Estados Financieros

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Significativas, continuación

Los activos financieros que son mantenidos o gestionados para negociar y cuyo rendimiento es evaluado sobre una base de valor razonable, son medidos a VRCCR debido a que estos no son mantenidos para cobrar flujos de efectivo contractuales ni para obtener flujos de efectivo contractuales y vender.

Deterioro de activos financieros

Políticas aplicables a partir del 1 de enero de 2018

La Compañía evalúa el deterioro de activos financieros mediante un modelo de pérdida crediticia esperada (PCE). Este modelo requiere que se aplique juicio considerable con respecto a cómo los cambios en los factores económicos afectan la PCE, lo que se determina sobre una base promedio ponderada.

El modelo de deterioro se aplica a los siguientes activos financieros:

- Depósitos en bancos

Las reservas para pérdidas se reconocen en un monto igual a la PCE durante el tiempo de vida esperada del activo, excepto en los siguientes casos, en los cuales el monto reconocido equivale a la PCE de 12 meses subsiguientes a la fecha de medición:

- Instrumentos financieros que se determina que tienen riesgo de crédito bajo a la fecha de reporte; y

En el caso que el cálculo de la PCE no sea significativo, la Compañía decide no registrar dicho efecto.

Los requerimientos de deterioro son complejos y requieren juicios, estimados y suposiciones significativas de la gerencia particularmente en las siguientes áreas:

- Evaluar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial e;
- Incorporar información prospectiva en la medición de las pérdidas crediticias esperadas.

Medición de la PCE

La PCE es la probabilidad ponderada estimada de pérdida crediticia y es medida de la siguiente manera:

- Activos financieros que no presentan deterioro crediticio a la fecha de reporte: el valor presente de todas las insuficiencias de efectivo (por ejemplo, la diferencia entre los flujos de efectivo adeudados a la Compañía de acuerdo al contrato y los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir);
- Activos financieros que están deteriorados a la fecha de reporte: la diferencia entre el valor en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados;

Notas a los Estados Financieros

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Significativas, continuación

Definición de deterioro

La Compañía considera un activo financiero deteriorado cuando:

- Para los instrumentos financieros se incluyen los siguientes conceptos, entre otros:
 - Baja de calificación externa del emisor;
 - Los pagos contractuales no se realizan en la fecha que vencen o en el plazo o período de gracia estipulado;
 - En el caso de inversiones, si el activo financiero deja de negociarse en un mercado activo dadas sus dificultades financieras.

Los insumos utilizados en la evaluación de si los activos financieros se encuentran deteriorados y su importancia puede variar a través del tiempo para reflejar cambios en circunstancias.

Los costos de transacción se imputan a gastos en el estado de resultados cuando se incurre en ellos para los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en el estado de resultados, y se registran como parte del valor inicial del instrumento en el caso de activos y pasivos a costo amortizado y aquellos medidos a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (OUI). Los costos de transacciones son costos incrementales en los que se incurre para adquirir activos o vender pasivos financieros. Ellos incluyen honorarios, comisiones y otros conceptos pagados a agentes, corredores, asesores e intermediarios, tasas establecidas por agencias reguladoras y bolsas de valores; así como impuestos y otros derechos.

Los activos financieros se dan de baja en el estado de situación financiera cuando los derechos a recibir flujos de efectivo han vencido o se han transferido o la Compañía ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, todos los activos financieros y pasivos financieros clasificados a costo amortizado se miden con base al método de interés efectivo. Los intereses devengados se registran en la cuenta de ingresos o gastos por intereses.

Impacto en la clasificación de instrumentos financieros a la fecha de aplicación inicial de la NIIF 9

La aplicación de las políticas antes detalladas dio como resultado reclasificaciones y remediones en los activos financieros. La siguiente tabla y las notas que la acompañan, muestran las categorías de medición originales de acuerdo con NIC 39 y las nuevas categorías de medición según NIIF 9 para los activos financieros y los pasivos financieros de la Compañía al 1 de enero de 2018.

Notas a los Estados Financieros

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Significativas, continuación

	<u>Nota</u>	<u>Clasificación original bajo NIC 39</u>	<u>Nueva clasificación bajo NIIF 9</u>	<u>31 de diciembre de 2017 monto original bajo NIC 39</u>	<u>1 de enero de 2018 nuevo monto bajo NIIF 9</u>
Activos Financieros					
Depósitos en bancos, neto	7	Cuentas por cobrar y préstamos	Costo amortizado	2,250,612	2,250,610
Inversión en valores:					
Acciones de capital	8	Disponibles para la venta	VRCCR (obligatorio) ^(a)	87,550	87,550
Total de Activos Financieros				<u>2,338,162</u>	<u>2,338,160</u>

(a) Conforme los requerimientos de la NIIF 9, estas inversiones en acciones deben mantenerse clasificadas como a VRCCR obligatoriamente debido a que los flujos de efectivo contractuales de estas inversiones no cumplían con el criterio de pago de principal e intereses (criterio SPPI).

Las políticas contables de la Compañía sobre la clasificación de los instrumentos financieros conforme a la NIIF 9 dieron lugar a las reclasificaciones establecidas en la tabla anterior y se explican a continuación:

- Ciertos valores de inversión, según la NIIF 9, fueron clasificados a valor razonable con cambios en resultados de forma obligatoria debido a la naturaleza de dichas inversiones.

La siguiente tabla concilia los importes en libros según la NIC 39 con los importes en libros según la NIIF 9, en la transición a la NIIF 9 el 1 de enero de 2018.

	<u>Valor en libros al 31 de diciembre de 2017 bajo la NIC 39</u>	<u>Reclasificación</u>	<u>Remediación</u>	<u>Valor en libros al 1 de enero de 2018 bajo NIIF 9</u>
Activos financieros a costo amortizado				
Depósitos en bancos:				
Saldo inicial	2,250,612	0	0	2,250,612
Reconocimiento de pérdida esperada	0	0	(2)	(2)
Saldo final	<u>2,250,612</u>	<u>0</u>	<u>(2)</u>	<u>2,250,610</u>
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados:				
Saldo final	<u>87,550</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>87,550</u>

Notas a los Estados Financieros

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Significativas, continuación

Política contable utilizada antes del 1 de enero de 2018

Los valores de inversión son clasificados a la fecha de negociación, inicialmente son medidos al valor razonable más los costos incrementales relacionados a la transacción, y posteriormente son contabilizados con base en las clasificaciones mantenidas de acuerdo a las características del instrumento y la finalidad para la cual se determinó su adquisición. La clasificación utilizada por la Compañía se detalla a continuación:

Valores Disponibles para la Venta

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un plazo indefinido, esperando ser vendidos respondiendo a su necesidad de liquidez o cambios en las tasas de interés, las tasas de cambio monetario o los precios de las acciones.

Estas inversiones se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable son reconocidos en una cuenta de reserva para valuación de inversiones en valores en el patrimonio hasta que los valores sean vendidos o redimidos o se determine que éstos han sufrido un deterioro de valor; en estos casos, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en el patrimonio son reclasificadas al estado de resultados.

El valor razonable de un valor de inversión es generalmente determinado con base en el precio de mercado cotizado a la fecha de reporte. De no estar disponible el precio de mercado cotizado, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos futuros de efectivo descontados. Las inversiones disponibles para la venta que sean instrumentos de capital, se presentan al costo al no disponerse de información fiable del mercado para determinar su valor razonable.

La Compañía evalúa a cada fecha de reporte, si hay evidencia objetiva de deterioro las inversiones en valores. En el caso de que las inversiones sean clasificadas como disponibles para la venta, una disminución significativa y prolongada en el valor razonable por debajo de su costo es considerada para determinar si los activos están deteriorados. Si hay alguna evidencia objetiva de deterioro para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada es rebajada del patrimonio y reconocida en los resultados del período.

(c) Efecto y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen depósitos de ahorros, depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos locales y extranjeros, con vencimientos originales de tres meses o menos.

(d) Mobiliario y Equipo

El mobiliario y equipo son registrados al costo, y se presentan netos de depreciación y amortización acumulada.

BALBOA SECURITIES, CORP.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Significativas, continuación

El gasto de depreciación de mobiliario se reconoce en las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta, sobre la vida útil estimada de los activos correspondientes. La vida útil estimada de los activos se resume como sigue:

Mobiliario y equipo	3 - 10 años
Equipo rodante	3 años

(e) *Deterioro de Activos No Financieros*

Se evalúa el deterioro de los valores en libros de los activos no financieros de la Compañía cuando los acontecimientos o los cambios en circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. Si dicho deterioro se evidencia, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor estimado de recuperación.

(f) *Operaciones de Intermediación en Valores*

Los activos financieros propiedad de clientes no se incluyen en el estado de situación financiera de la Compañía, debido a que no son considerados propiedad de la Compañía, y son controlados en registros separados a los de los activos propios. En adición, la custodia de títulos valores propiedad de clientes, se mantienen en una cuenta de custodia de valores identificados como de propiedad de terceros.

(g) *Ingresos y gastos por Intereses*

La Compañía ha adoptado la NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes, la cual reemplaza varias normas anteriores, pero especialmente la NIC 11 “Contratos de Construcción” y la NIC 18 “Ingresos de actividades ordinarias”. Esta nueva norma con aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2018, requiere que los ingresos de actividades ordinarias de clientes diferentes a los originados en instrumentos financieros y contratos de arrendamiento financiero sean reconocidos con normas específicas para su registro.

La implementación efectuada por la Compañía de la NIIF 15 no tuvo un impacto material en las operaciones antes indicadas.

Obligaciones de Desempeño y Política de Reconocimiento de Ingresos por Honorarios y Comisiones – A partir del 1 de enero de 2018.

Los ingresos por honorarios y comisiones de los contratos con clientes se miden con base a la contraprestación especificada en el contrato con cada cliente. La Compañía reconoce los ingresos cuando transfiere el control sobre un servicio a un cliente.

La siguiente tabla presenta información sobre la naturaleza y la oportunidad de la satisfacción de las obligaciones de desempeño en contratos con los clientes, incluyendo términos de pago significativos, y las políticas de reconocimiento de ingresos relacionadas.

Notas a los Estados Financieros

(4) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Significativas, continuación

Tipo de servicios	Naturaleza y oportunidad en que se cumplen las obligaciones de desempeño, incluyendo los términos de pago significativos	Reconocimiento de ingresos bajo NIIF 15 (aplicable a partir del 1 de enero de 2018)
Administración de activos	<p>La Compañía presta servicios de administración de activos.</p> <p>Las comisiones por servicios de administración de activos se calculan en base a un porcentaje fijo del valor de los activos administrados y se deducen del saldo de la cuenta del cliente mensualmente.</p>	Los ingresos por administración de activos se reconocen a lo largo del tiempo a medida que se prestan los servicios.

(h) Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta estimado se calcula sobre la renta neta gravable, utilizando las tasas vigentes a la fecha y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

(i) Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones aún No Adoptadas.

A la fecha de los estados financieros hay normas que aún no han sido aplicadas en su preparación:

NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 *Arrendamientos* entrará en vigencia a partir del 1 de enero de 2019. La NIIF 16 reemplaza la norma actual NIC 17 *Arrendamientos*; la CINIIF 4 *Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento*; la SIC-15 *Arrendamientos Operativos - Incentivos* y la SIC-27 *Evaluación de la Esencia de las Transacciones que adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento*.

La NIIF 16 cambia la forma de contabilizar el arrendamiento para los arrendatarios, utilizando un modelo único para contabilizar dichas transacciones. Este modelo único determina que un arrendatario debe reconocer un activo por derecho de uso, que representa su derecho a usar el activo subyacente, y un pasivo por arrendamiento, que representa su obligación de realizar pagos futuros de arrendamiento.

La norma incluye exenciones para su aplicación para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor.

La contabilidad del arrendador sigue siendo similar a la establecida en la NIC 17, es decir, los arrendadores continúan clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

La Compañía ha evaluado el impacto estimado que la aplicación inicial de la NIIF 16 tendrá en sus estados financieros, y ha determinado que esta norma no tendrá impacto alguno, debido a que actualmente no posee arrendamientos operativos, ni contratos de servicio que mantengan características de arrendamientos.

BALBOA SECURITIES, CORP.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(5) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

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

La Junta Directiva de la Compañía tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros.

Adicionalmente, la Compañía está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia de Valores, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

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

(a) Riesgo de Crédito

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

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo de la Compañía establecen que el Ejecutivo Principal de la Compañía vigile periódicamente la condición de cada instrumento financiero en el estado de situación financiera a través de consultas electrónicas en fuentes externas.

La Compañía da seguimiento a la concentración del riesgo de crédito por ubicación geográfica, la cual se detalla así:

	<u>Depósitos en Bancos</u>		<u>Inversión en Valores</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Valor en libros	<u>996,441</u>	<u>2,250,612</u>	<u>86,615</u>	<u>87,550</u>
Concentración geográfica:				
Panamá	987,065	2,241,236	86,615	87,550
Estados Unidos de América	<u>9,376</u>	<u>9,376</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>996,441</u>	<u>2,250,612</u>	<u>86,615</u>	<u>87,550</u>

La siguiente tabla presenta la calidad crediticia de las inversiones en valores:

<u>Máxima Exposición</u>	<u>Inversión en Valores</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Valor en libros	<u>86,615</u>	<u>87,550</u>
Sin calificación	<u>86,615</u>	<u>87,550</u>
Valor en libros	<u>86,615</u>	<u>87,550</u>

Notas a los Estados Financieros

(5) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Depósitos colocados en bancos

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía mantiene depósitos colocados por B/.996,441 (2017: B/.2,250,612). Los depósitos colocados son mantenidos en bancos locales y extranjeros, y otras instituciones financieras con grado de inversión al menos entre BBpa y AA-, basado en las agencias Equilibrium, Fitch Ratings Inc. y SCR Costa Rica (calificación regional).

Los depósitos colocados en bancos cuentan con calificaciones de riesgo de crédito mínimas razón por la cual los cálculos no generan reservas de pérdidas esperadas.

Garantías o Colaterales

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no mantenía garantías o colaterales tangibles para mitigar o reducir su exposición de riesgo crediticio en sus activos financieros.

(b) Riesgo de Contraparte

Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos valores u otros instrumentos por parte de otros participantes de los mercados de valores.

Las políticas de administración de riesgos señalan límites de contraparte, que determinan, en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que la Compañía puede tener con una contraparte.

(c) Riesgo de Mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios de las acciones y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos que están fuera del control de la Compañía.

Para mitigar este riesgo, la Compañía ha establecido una política que consiste en administrar y dar seguimiento a los distintos factores que puedan afectar el valor del instrumento financiero. Su administración y seguimiento se realiza a través de reuniones periódicas conformadas por personal clave, donde se presenta la información pertinente y se toman las medidas necesarias.

El objetivo de la administración del riesgo de mercado es el de vigilar las exposiciones de riesgo, y que esas exposiciones se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno sobre el riesgo.

Actualmente, la Compañía no tiene instrumentos financieros de importancia relativa expuestos a riesgos de mercado.

(d) Riesgo de Liquidez

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones, por causa, entre otros, de la falta de liquidez de los activos.

BALBOA SECURITIES, CORP.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(5) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación**

Las políticas de administración de riesgo establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos de la Compañía que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de plazo.

El Acuerdo No. 008-2013 del 18 de septiembre de 2013 y el Acuerdo No. 003-2015 del 10 de junio de 2015, emitidos por la Superintendencia de Valores, que modifican los Acuerdos No. 004-2011, No. 005-2011 y No. 009-2011 del 1 de agosto, del 27 de junio y 13 de diciembre de 2011, respectivamente, y el Acuerdo No. 003-2012 de 28 de noviembre de 2012, establecen que la Compañía debe mantener en todo momento un volumen de inversiones de activos de bajo riesgo y elevada liquidez, que será como mínimo del treinta por ciento (30%) de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año. El índice de liquidez de la Compañía se muestra a continuación:

	<u>Coefficiente de Liquidez</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Total de activos para el cumplimiento de la relación de liquidez	1,067,350	2,145,917
Total de pasivos exigibles menores a un (1) año	(232,687)	(1,304,888)
Mínimo de liquidez requerido (30% de fondos de capital)	<u>(69,806)</u>	<u>(391,466)</u>
Excedente	<u><u>997,544</u></u>	<u><u>1,754,451</u></u>

La información detallada de las inversiones realizadas para la cobertura del coeficiente de liquidez, es presentada mensualmente por el Departamento de Cumplimiento de la Compañía, a la Superintendencia de Valores.

Índice de liquidez mínimo y máximo del año y al cierre del año:

<u>2018</u>		
Mínimo	144.87%	12 de abril de 2018
Máximo	518.65%	8 de agosto de 2018
Cierre	458.71%	31 de diciembre de 2018
<u>2017</u>		
Mínimo	38.78%	13 de noviembre 2017
Máximo	162.53%	29 de diciembre 2017
Cierre	162.53%	29 de diciembre 2017

El cuadro a continuación muestra los activos y pasivos financieros de la Compañía, agrupados por sus respectivos vencimientos remanentes:

<u>2018</u>	<u>1 año</u>	<u>Sin vencimiento</u>	<u>Total</u>
<u>Activos</u>			
Depósitos en bancos	0	996,441	996,441
Inversión en valores	<u>0</u>	<u>86,615</u>	<u>86,615</u>
Totales	<u><u>0</u></u>	<u><u>1,083,056</u></u>	<u><u>1,083,056</u></u>
<u>2017</u>			
<u>Activos</u>			
Depósitos en bancos	1,250,193	1,000,419	2,250,612
Inversión en valores	<u>0</u>	<u>87,550</u>	<u>87,550</u>
Totales	<u><u>1,250,193</u></u>	<u><u>1,087,969</u></u>	<u><u>2,338,162</u></u>

Notas a los Estados Financieros

(5) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

(e) Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Compañía, personas, tecnología e infraestructuras, factores externos y aspectos legales, que no estén relacionados a los riesgos de crédito, mercado o liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento con respecto a los estándares corporativos generalmente aceptados.

El objetivo de la Compañía es el de manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación de la Compañía.

La principal responsabilidad para el desarrollo e implementación de los controles sobre el riesgo operacional, están asignados a la Gerencia, en coordinación con los dueños de los procesos y el Departamento de Cumplimiento.

(f) Administración de Capital

El capital total mínimo corresponde al capital de la Compañía y está representado por las siguientes cuentas: capital efectivamente pagado a la fecha de reporte; mayor valor obtenido en la colocación de acciones de pago respecto al valor nominal; reservas declaradas; las ganancias o pérdidas generadas en ejercicios anteriores y la utilidad o pérdida generada del ejercicio.

La Administración de la Compañía es la encargada de dar seguimiento al cumplimiento de los requerimientos mínimos de capital.

El Acuerdo No. 008-2013 del 18 de septiembre 2013 y el Acuerdo No. 003-2015 del 15 de junio de 2015, emitidos por la Superintendencia de Valores, que modifican el Acuerdo No. 004-2011, establecen que la Compañía deberá constituir y mantener libre de gravámenes, en todo momento, un patrimonio total mínimo de B/.350,000. Para estos efectos, la Compañía entregará trimestral y anualmente, informes donde haga constar que está cumpliendo con este requisito.

Adicionalmente, establece un requerimiento adicional de capital por la prestación de servicios de custodia. Cuando las casas de valores ofrezcan el servicio de custodia a través de un tercero autorizado con domicilio en jurisdicción reconocida por la Superintendencia de Valores, tendrá un requerimiento mínimo de capital de 0.04%; de no ser reconocido por la Superintendencia de Valores, tendrá un requerimiento mínimo de capital de 0.10%, sobre el total monto custodiado.

La Compañía ofrece el servicio de custodia a través de un tercero autorizado con domicilio en jurisdicción reconocida por la Superintendencia de Valores, por lo que el requerimiento mínimo de capital adicional utilizado es de 0.04%.

Para estos efectos, la Compañía entrega mensual y anualmente informes donde hace constar que está cumpliendo con este requisito.

Los fondos de capital de las casas de valores están constituidos por la sumatoria del capital primario y del capital secundario; según lo define el Acuerdo No. 004-2011 y las modificaciones de la Superintendencia de Valores. Estos fondos de capital no pueden ser inferiores al capital total mínimo requerido.

Notas a los Estados Financieros

(5) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Los fondos de capital de la Compañía, se muestran a continuación:

<u>2018</u>	<u>Mínima</u>	<u>Máxima</u>	<u>Cierre</u>
Monto	B/.707,565	B/.1,051,710	B/.859,962
Fecha	25-jun-2018	2-ene-2018	31-dic-2018
<u>2017</u>	<u>Mínima</u>	<u>Máxima</u>	<u>Cierre</u>
Monto	(B/.637,991)	B/.1,062,009	B/.1,015,062
Fecha	13-nov-2017	14-nov-2017	31-dic-2017

La determinación de los fondos de capital al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Capital suscrito y pagado	1,021,603	1,021,603
Utilidades no distribuidas	43,851	330,066
Total fondos de capital	1,065,454	1,351,669
Menos:		
Activos intangibles y diferidos	13,377	24,576
Inversiones de capital obligatorias y permanentes	150,000	150,000
Activo Fijo	22,323	25,911
Cuentas con partes relacionadas	0	115,040
Otros activos	19,792	21,080
Total deducciones	205,492	336,607
Fondos de Capital, neto	<u>859,962</u>	<u>1,015,062</u>

De igual forma, el Acuerdo No. 008-2013 establece que en todo momento las casas de valores deberán mantener una relación de solvencia mínima del 8% del total de sus activos y posiciones fuera de balance, ponderado en función a sus riesgos.

La Administración de la Compañía es la encargada de dar seguimiento al cumplimiento de los requerimientos mínimos de capital y solvencia.

El índice de solvencia de la Compañía, se muestra a continuación:

<u>2018</u>	<u>Mínimo</u>	<u>Máximo</u>	<u>Cierre</u>
Relación	338.51%	2,244.38%	1,434.60%
Fecha	29-ene-2018	30-ene-2018	31-dic-2018
<u>2017</u>	<u>Mínimo</u>	<u>Máximo</u>	<u>Cierre</u>
Relación	(161.50)%	268.84%	176.31%
Fecha	13-nov-2017	14-nov-2017	29-dic-2017

BALBOA SECURITIES, CORP.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(5) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación**

Los riesgos que mantengan las casas de valores con respecto de un emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, se considerará como una situación de concentración cuando el valor acumulado de estos riesgos exceda el diez por ciento (10%) del valor total de sus fondos de capital. En todo caso, el valor de todos los riesgos que una casa de valores contraiga y mantenga con un mismo emisor, cliente o grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, no podrá exceder del treinta por ciento (30%) del valor total de sus fondos de capital.

A continuación, se presentan la mayor situación de concentración registrada durante el período:

	<u>Número</u>	<u>Monto</u>
Situaciones de		
Concentración de Riesgo al		
31 de diciembre de 2018	2	B/.86,615
31 de diciembre de 2017	1	B/.1,250,000

(6) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

El estado de situación financiera y el estado de resultados incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas, los cuales se resumen así:

	Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas Compañías Relacionadas	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Activos:</u>		
Depósitos a la vista	<u>714,262</u>	<u>542,845</u>
Depósitos a plazo	<u>0</u>	<u>1,250,000</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>0</u>	<u>193</u>
Otros activos, cuentas por cobrar	<u>0</u>	<u>115,040</u>
<u>Pasivos:</u>		
Otros pasivos	<u>0</u>	<u>1,093,308</u>
<u>Gastos:</u>		
Soporte de servicios administrativos	<u>72,000</u>	<u>12,000</u>
<u>Ingresos:</u>		
Ingreso por intereses	<u>99</u>	<u>193</u>
Otros	<u>0</u>	<u>25,610</u>

No se han otorgado beneficios de corto a largo plazo a los directores o el personal gerencial.

BALBOA SECURITIES, CORP.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(7) Depósitos en Bancos**

El detalle de los depósitos en bancos para propósitos de conciliación con el estado de flujos de efectivo, es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Depósitos de ahorros	266,473	265,329
Depósitos a la vista	723,638	552,221
Depósitos a plazo	<u>0</u>	<u>1,250,000</u>
Totales	<u>990,111</u>	<u>2,067,550</u>

Al 31 de diciembre de 2018, los depósitos en cuentas de ahorro por B/.266,473 (2017: B/.265,329) devengaban intereses a una tasa del 0.25% anual (2017: 0.00%). Los depósitos a la vista no devengaban intereses. Al 31 de diciembre de 2017, la tasa de interés que devengaban los depósitos a plazo era de 0.12% anual con vencimiento el 15 de enero de 2018.

(8) Inversión en Valores

La inversión en valores se detalla a continuación:

Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados (VRCR)

Las inversiones a valor razonable con cambios en resultados se detallan a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>	
	<u>Valores a Valor Razonable</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>
Acciones de capital	<u>86,615</u>	<u>87,550</u>	<u>16,936</u>
Totales	<u>86,615</u>	<u>87,550</u>	<u>16,936</u>

(9) Mobiliario, Equipo y Mejoras

El mobiliario, equipo y mejoras se resumen como sigue:

	<u>Mobiliario</u>	<u>2018 Equipo y software</u>	<u>Mejoras a la propiedad</u>	<u>Total</u>
Costo:				
Al inicio del año	16,326	359,734	14,126	390,186
Compras	<u>10,153</u>	<u>13,211</u>	<u>0</u>	<u>23,364</u>
Al final del año	<u>26,479</u>	<u>372,945</u>	<u>14,126</u>	<u>413,550</u>
Depreciación y amortización acumulada				
Al inicio del año	10,946	336,804	10,889	358,639
Gasto del año	<u>0</u>	<u>1,042</u>	<u>0</u>	<u>1,042</u>
Al final del año	<u>10,946</u>	<u>337,846</u>	<u>10,889</u>	<u>359,681</u>
Sub total	<u>15,533</u>	<u>35,099</u>	<u>3,237</u>	<u>53,869</u>
Ajuste de compra				<u>(31,546)</u>
Saldo neto				<u>22,323</u>

BALBOA SECURITIES, CORP.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(9) Mobiliario, Equipo y Mejoras, continuación**

	<u>Mobiliario</u>	<u>2017 Equipo y software</u>	<u>Mejoras a la propiedad</u>	<u>Total</u>
Costo:				
Al inicio del período	<u>16,326</u>	<u>359,734</u>	<u>14,126</u>	<u>390,186</u>
Al final del período	<u>16,326</u>	<u>359,734</u>	<u>14,126</u>	<u>390,186</u>
Depreciación y amortización acumulada				
Al inicio del período	<u>10,946</u>	<u>336,804</u>	<u>10,889</u>	<u>358,639</u>
Al final del período	<u>10,946</u>	<u>336,804</u>	<u>10,889</u>	<u>358,639</u>
Sub total	<u>5,380</u>	<u>22,930</u>	<u>3,237</u>	<u>31,547</u>
Ajuste de compra				<u>(31,546)</u>
Saldo neto				<u><u>1</u></u>

Ciertos activos y pasivos de la Casa de Valores fueron excluidos de la Oferta Vinculante presentada por la Compañía Controladora en la transacción de compra. El mobiliario, equipo y mejoras formaron parte de los activos no incluidos en la transacción.

(10) Otros Activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Derecho puesto de bolsa	100,000	100,000
Depósitos en garantía	50,000	50,000
Impuestos pagados por adelantado	13,377	24,571
Fondo de cesantía	19,792	21,080
Cuentas por cobrar, afiliadas	0	115,040
Otras cuentas por cobrar	<u>9,592</u>	<u>20,150</u>
Totales	<u>192,761</u>	<u>330,841</u>

Ciertas cuentas por cobrar de la Casa de Valores fueron ajustadas con base en los lineamientos de la Oferta de Vinculante presentada por la Compañía Controladora en la transacción de compra.

(11) Otros Pasivos

El detalle de otros pasivos se presenta a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Provisión para incidencias operativas	163,325	144,338
Reservas laborales	30,457	29,770
Cuotas patronales	7,251	13,303
Cuenta por pagar, afiliadas	0	1,093,308
Otros	<u>12,258</u>	<u>4,383</u>
Totales	<u>213,291</u>	<u>1,285,102</u>

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no mantiene cuentas por pagar a BCT Bank International, S.A. (2017: B/.1,093,308) en concepto de gastos incurridos a nombre de la Compañía.

BALBOA SECURITIES, CORP.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(12) Acciones Comunes

Al 31 de diciembre de 2018, el capital en acciones se compone de 2,150 (31 de diciembre de 2017: 2,150) acciones comunes autorizadas sin valor nominal, emitidas y pagadas.

Al 6 de octubre de 2017, la Compañía mantenía un capital pagado de un balboa equivalente a una acción común, monto que equivale al precio de compra pagado por la Compañía Controladora, por las acciones de la Compañía. El precio estuvo basado principalmente en la información financiera proporcionada al 31 de agosto de 2017, luego de excluir ciertos activos y pasivos financieros conforme a la Oferta Vinculante suscrita por la Compañía Controladora.

El 14 de noviembre de 2017, la Compañía recibió aporte en efectivo de su casa matriz, por un valor de B/.1,700,000. Además, la Compañía efectuó una reestructuración de su capital, absorbiendo el déficit B/.678,397, acumulado hasta el 6 de octubre de 2017 contra el capital adicional pagado de B/.550,000 y B/.128,397 contra el capital en acciones comunes.

(13) Otros Ingresos

El detalle de los otros ingresos se presenta a continuación:

	31 de diciembre de <u>2018</u>	6 de octubre al 31 de diciembre de <u>2017</u>
Devolución de impuestos (USA)	87,487	0
Reembolso de siniestro reportado	51,100	0
Reversión de provisiones	25,767	242,625
Otros	<u>8,872</u>	<u>3,994</u>
Totales	<u>173,226</u>	<u>246,619</u>

(14) Otros Gastos

El detalle de otros gastos se presenta a continuación:

	31 de diciembre de <u>2018</u>	6 de octubre al 31 de diciembre de <u>2017</u>
Otros gastos:		
Cargos administrativos, partes relacionadas	77,040	12,840
Manejo de puesto de bolsa	36,486	20,353
Licencia de negocio de valores	25,000	0
Cuotas y suscripciones	16,319	0
Mantenimientos de tecnología	13,170	0
Impuestos	13,026	0
Cargos bancarios	7,071	0
Estacionamientos	5,148	0
Educación y capacitación	3,915	0
Combustible	3,559	0
Celulares	3,184	0
Otros	<u>34,330</u>	<u>5,154</u>
Totales	<u>238,248</u>	<u>38,347</u>

BALBOA SECURITIES, CORP.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(15) Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años, de acuerdo con regulaciones fiscales vigentes en Panamá.

De acuerdo a la legislación fiscal vigente, están exentos de pago del impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazos en bancos locales y extranjeros, sobre bonos u otros títulos registrados en la Superintendencia de Valores y listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y sobre valores del Estado y sus instituciones autónomas y semi-autónomas.

La tarifa del impuesto sobre la renta es del 25%.

La Compañía no ha reconocido impuesto sobre la renta diferido sobre las pérdidas fiscales acumuladas debido a que aún no hay evidencia sobre la posible aplicación de esas pérdidas fiscales a rentas gravables de años futuros.

Adicionalmente, las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) anuales, pagarán el impuesto sobre la renta que resulte mayor entre:

- (a) La renta neta gravable calculada por el método establecido (tradicional), o
- (b) La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

La Compañía no generó renta neta gravable al 31 de diciembre de 2017 y 2018, por lo tanto no causó impuesto sobre la renta. Adicionalmente, los ingresos gravables no superan un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) anuales, por lo cual no incurre en el método alternativo de impuesto sobre la renta (CAIR).

(16) Administración de Cuentas de Clientes

La Compañía presta servicios de custodia y a tal efecto administra inversiones en valores y efectivo de clientes. Al 31 de diciembre de 2018, el valor de mercado de las inversiones en administración ascendía a B/.88,130,883 (2017: B/.66,837,076) y el efectivo administrado de clientes por B/.3,081,964 (2017: B/.20,618,180); tales activos son controlados en registros fuera del estado de situación financiera de la Compañía. Esta actividad se ejerce al amparo de una Licencia de Casa de Valores, por cuenta y riesgo de clientes.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Efectivo en bancos locales	457,925	12,423,696
Efectivo en bancos y corresponsales internacionales	<u>2,624,039</u>	<u>8,194,484</u>
Total de efectivo administrado y gestionado	<u>3,081,964</u>	<u>20,618,180</u>
Títulos valores por custodio:		
Dinosaur Merchant	0	347,963
Ultralat Capital Markets	430,328	18,709,711
Euroclear	9,940,564	0
Saxo Bank A/S	9,146,730	14,537,890
Interactive Brokers	0	2,946,517
Central Latinoamericana de Valores, S. A.	45,297,959	30,275,263
FC Stone	18,315,302	0
BCT Valores	5,000,000	0
Morgan Stanley	<u>0</u>	<u>19,732</u>
Total de valores administrado y gestionado	<u>88,130,883</u>	<u>66,837,076</u>
Total de activos administrado y gestionado	<u>91,212,847</u>	<u>87,455,256</u>

BALBOA SECURITIES, CORP.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(16) Administración de Cuentas de Clientes, continuación

La Compañía contempla dentro de su plan de negocios, el ofrecimiento de plataformas transaccionales en línea, soportados bajo el establecimiento de Acuerdos de Marca Blanca, con las empresas Saxo Bank A/S.

Debido a la naturaleza de estos servicios, la Administración considera que no se presentan riesgos significativos para la Compañía.

La Compañía solo realizó el servicio de administración discrecional de cuentas de inversión para Balboa Funds 1513, Inc.

(17) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos por instrumentos idénticos.
- Nivel 2: datos de entrada distintos de precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, determinados con base en precios). Esta categoría incluye los instrumentos valuados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valoración donde los datos de entrada significativos son directa o indirectamente observables en un mercado.
- Nivel 3: esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entrada no observables y tienen un efecto significativo en la valoración del instrumento. Esta categoría incluye instrumentos que son valorados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

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

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

La siguiente tabla resume el valor en libros y el valor razonable de los activos financieros medidos a valor razonable sobre una base recurrente.

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	<u>Valor En libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor En libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
<u>Activos financieros</u>				
Inversiones en valores	<u>86.615</u>	<u>86.615</u>	<u>87.550</u>	<u>87.550</u>
Totales	<u>86.615</u>	<u>86.615</u>	<u>87.550</u>	<u>87.550</u>

BALBOA SECURITIES, CORP.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(17) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

Estos instrumentos son clasificados en el nivel 2 (2017: nivel 2) de la jerarquía de valor razonable basados en los datos de entradas y técnicas de valoración utilizados.

(18) Compromisos y contingencias

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no mantiene compromisos contractuales con terceros que se originan de contratos de arrendamiento operativo de inmuebles.

Con base en el mejor conocimiento de la Administración, al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no mantiene demandas y acciones legales en su contra conocidas, que pudieran afectar adversamente sus negocios, su desempeño financiero o su situación financiera.

(19) Aspectos Regulatorios

Ley de Valores en Panamá

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

(a) Acuerdo No. 004-2011 de la Superintendencia de Valores

Por el cual se dictan reglas sobre capital adecuado, relación de solvencia, fondos de capital, coeficiente de liquidez y concentraciones de riesgo de crédito que deben atender las casas de valores reguladas por la Superintendencia de Valores de Panamá.

(b) Acuerdo No. 008-2013, de la Superintendencia de Valores

Por medio del cual se modifican ciertas disposiciones del Acuerdo No. 004-2011 de 27 de junio de 2011 sobre Capital Adecuado, Relación de Solvencia, Fondos de Capital, Coeficiente de Liquidez y Concentraciones de Riesgo que deben atender las casas de valores reguladas por la Superintendencia de Valores y se dictan otras disposiciones.

Los índices y fondos relacionados con estas disposiciones se observan en la nota 5.

(c) Acuerdo No.003-2015, de la Superintendencia de Valores

“Que Modifica disposiciones del Acuerdo No. 004-2011 de 27 de junio de 2011, relativas a las Declaraciones de Auditoría Interina y Anual, y a los reportes sobre las cuentas de Inversión de los Clientes de las Casas de Valores”.

(d) Acuerdo No. 005-2016, de la Superintendencia de Valores

“Que adopta el Plan Único de Cuentas para las Casas de Valores reguladas y supervisadas por la Superintendencia de Valores”. Este Acuerdo fue modificado por el Acuerdo No. 001-2017 de 04 de enero de 2017, en su texto único.

Notas a los Estados Financieros

(19) Aspectos Regulatorios, continuación

A continuación, se presenta el monto administrado de cuentas de clientes:

<u>2018</u>	<u>No discrecionales</u>	<u>Total</u>
Bancos y corresponsales	3,081,964	3,081,964
Cuentas en custodia	<u>88,130,883</u>	<u>88,130,883</u>
Totales	<u>91,212,847</u>	<u>91,212,847</u>
<u>2017</u>	<u>No discrecionales</u>	<u>Total</u>
Bancos y corresponsales	20,618,180	20,618,180
Cuentas en custodia	<u>66,837,076</u>	<u>66,837,076</u>
Totales	<u>87,455,256</u>	<u>87,455,256</u>

La siguiente tabla detalla la posición propia y el efectivo en custodia de la Compañía:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Bancos	990,111	179,457
Cuentas en custodia	<u>86,615</u>	<u>87,550</u>
Totales	<u>1,076,726</u>	<u>267,007</u>
Monto administrado	0.04%	0.04%
B/.91,212,847 (2017: B/.87,455,256)	36,145	34,982

Adicionalmente, en cumplimiento con el mismo Acuerdo No. 003-2015, al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no mantiene actividad bajo la licencia de administrador de inversión, por lo que no se reporta efectivo (2017: valores por B/.2,700,505 y efectivo por B/.781,993).

(20) Planes de la Administración

Con la emisión de la Resolución No. SMV-602-17 del 27 de octubre de 2017, tras concluir el período de Reorganización de la Compañía a partir de las 12:00 p.m. del viernes 17 de noviembre de 2017, queda habilitada para la atención a los clientes. No obstante, esta reapertura tuvo sus limitaciones, por la normalización de sus operaciones y los servicios en general sujetos a la reactivación de las cuentas de custodia y corresponsalía.

Con el fin de preservar la continuidad del negocio, la Compañía se ha enfocado en captar clientes que tengan un interés de invertir a largo plazo. Se está ofreciendo una asesoría de inversión patrimonial, así como acceso a la plataforma de servicios en línea con la finalidad que los clientes puedan realizar sus inversiones basados en sus objetivos. Estas iniciativas han permitido unos ingresos estables por las comisiones generadas por activos administrados e incrementos en transacciones. Se han consolidado las relaciones de corresponsalía y custodia y se han abierto nuevas relaciones.

Se estima incrementar los ingresos, ampliando los productos ofrecidos como, por ejemplo, acceso a fondos mutuos y renta fija desde la plataforma de Balboa *Trader*, acceso a FOREX. Adicional se está tramitando el cambio de nombre a “BCT Securities”.

Índice Mínimos y Máximos de Relación de Solvencia, Capital Liquidez y Límites de Concentración de Riesgo de Crédito

31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

BALBOA SECURITIES CORP.
Anexo a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018

En cumplimiento con el Artículo 22 del Acuerdo 4-2011, del 11 de Junio de 2011, modificado por el acuerdo 8-2013, del 18 de septiembre de 2013, de la Superintendencia del Mercado de Valores “por el cual se dictan reglas sobre capital adecuado, relación de solvencia, fondos de capital, índice de liquidez, concentraciones de riesgo de crédito y gastos de estructura, que deben atender las Casa de Valores regulados por la Superintendencia del Mercado de Valores” hacemos del conocimiento público lo siguiente:

- Relación de solvencia mínima y máxima del año y al cierre del año

Mínima	338.51%	29 de enero de 2018
Máxima	2244.38%	30 de enero de 2018
Cierre	1434.60%	31 de diciembre de 2018

- Fondo de Capital mínimo y máximo del año y al cierre del año

Mínimo	B/.707,565	25 de junio de 2018
Máximo	B/.1,051,710	2 de enero de 2018
Cierre	B/.859,962	31 de diciembre de 2018

Composición

Capital suscrito y pagado	B/.1,021,603
Utilidades no distribuidas	<u>B/. 43,851</u>
Total fondos de capital	B/.1,065,454
Menos:	
Activos intangibles y diferidos	B/. 13,377
Inversiones de capital obligatorias y permanentes	B/. 150,000
Activo Fijo	B/. 22,323
Otros activos	<u>B/. 19,792</u>
Total deducciones	<u>B/. 205,492</u>
Fondos de Capital neto	<u>B/. 859,962</u>

Índice de liquidez mínimo y máximo del año y al cierre del año:

- | | | |
|--------|---------|-------------------------|
| Mínimo | 144.87% | 12 de abril de 2018 |
| Máximo | 518.65% | 8 de agosto de 2018 |
| Cierre | 458.71% | 31 de diciembre de 2018 |