

BCT SECURITIES, S. A.
(Antes Balboa Securities, Corp.)
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros y Anexo

31 de diciembre de 2019

(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”

BCT SECURITIES, S. A.
(Antes Balboa Securities, Corp.)
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera
Estado de Resultados
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
---	---



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionista
BCT Securities, S. A. (antes Balboa Securities, Corp.)

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de BCT Securities, S. A. (antes Balboa Securities, Corp.) (en adelante, la “Compañía”), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, 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 2019, 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
30 de abril de 2020

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Activos</u>			
Depósitos en bancos:			
De ahorros locales	7	100,098	266,473
A la vista locales	6, 7	10,277	714,262
A la vista extranjeros	7	9,376	9,376
A plazo locales, neto	6, 7	499,867	0
Intereses acumulados por cobrar sobre depósitos		2,105	6,330
Total de depósitos en bancos a costo amortizado	7	<u>621,723</u>	<u>996,441</u>
Inversiones en valores	8	418,058	86,615
Mobiliario y equipo, neto	9	17,727	22,323
Otros activos	10	214,646	192,761
Total de activos		<u><u>1,272,154</u></u>	<u><u>1,298,140</u></u>
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Pasivos:			
Acreedores varios		42,581	19,395
Otros pasivos	6, 11	54,942	213,291
Total de pasivos		<u>97,523</u>	<u>232,686</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	12	1,023,400	1,021,603
Utilidades no distribuidas		151,231	43,851
Total de patrimonio		<u>1,174,631</u>	<u>1,065,454</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>1,272,154</u></u>	<u><u>1,298,140</u></u>

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

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ingresos de operaciones:			
Intereses ganados sobre depósitos en bancos	6	16,025	1,871
Comisiones ganadas, netas	6	676,296	403,482
Total de ingresos de operaciones		<u>692,321</u>	<u>405,353</u>
Otros ingresos (gastos):			
Pérdida en instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambio en resultados		(3,452)	(935)
(Provisión para) reversión de pérdidas en depósitos colocados		(133)	2
Provisión para pérdidas en inversiones en valores		(1)	0
Otros ingresos, netos	13	<u>175,455</u>	<u>173,226</u>
Total de otros ingresos, netos		<u>171,869</u>	<u>172,293</u>
Total de ingresos de operaciones y otros ingresos, netos		<u>864,190</u>	<u>577,646</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otras remuneraciones		304,456	400,947
Otros gastos de personal		41,754	53,542
Honorarios y servicios profesionales		52,361	82,175
Depreciación y amortización	9, 10	8,192	1,042
Seguros		39,701	60,538
Impuestos varios, distintos de renta		21,770	27,367
Otros	14	<u>286,779</u>	<u>238,248</u>
Total de gastos		<u>755,013</u>	<u>863,859</u>
Utilidad (pérdida) neta		<u>109,177</u>	<u>(286,213)</u>

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

BCT SECURITIES, S. A.

(Antes Balboa Securities, Corp.)

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

	<u>Nota</u>	<u>Acciones comunes</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2018		1,021,603	330,064	1,351,667
Pérdida neta		0	(286,213)	(286,213)
Saldo al 31 de diciembre de 2018		<u>1,021,603</u>	<u>43,851</u>	<u>1,065,454</u>
Utilidad neta		0	109,177	109,177
Transacciones atribuibles a los accionistas:				
Capitalización de utilidades		1,797	(1,797)	0
Saldo al 31 de diciembre de 2019	12	<u><u>1,023,400</u></u>	<u><u>151,231</u></u>	<u><u>1,174,631</u></u>

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

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) neta		109,177	(286,213)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación		2,850	1,042
Amortización		5,342	0
Pérdida en instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambio en resultados		3,452	935
Provisión para (reversión de) pérdidas en depósitos colocados		133	(2)
Provisión para pérdidas en inversiones en valores		1	0
Ingreso por intereses		(16,025)	(1,871)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Otros activos		37,167	138,080
Acreedores varios		(135,163)	(1,084,649)
Intereses recibidos		20,250	178,603
Flujos de efectivo proveniente de (utilizado en) las actividades de operación		<u>27,184</u>	<u>(1,054,075)</u>
Actividades de inversión:			
Colocación de depósito a plazo a más de 90 días		(500,000)	0
Compra de títulos de deuda		(334,896)	0
Compra de mobiliario y equipo		(7,363)	(23,364)
Compra de aplicaciones tecnológicas		(55,285)	0
Flujos de efectivo utilizado en las actividades de inversión		<u>(897,544)</u>	<u>(23,364)</u>
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(870,360)	(1,077,439)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	7	990,111	2,067,550
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	<u>119,751</u>	<u>990,111</u>

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

(1) Información General

BCT Securities, S.A. (antes 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 de la Comisión Nacional de Valores CNV No. 13-2007 del 11 de enero de 2007. La Superintendencia del Mercado de Valores (antes CNV, 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.

La Compañía contaba con licencia de Administrador de Inversión otorgada mediante Resolución SMV No. 439-2013 del 21 de octubre de 2013. Esta licencia fue cancelada de manera voluntaria bajo Resolución SMV No. 508-19 el 18 de noviembre de 2019.

El 10 de abril de 2019, mediante Acta de Asamblea de Accionistas, se cambia la denominación de la Compañía de Balboa Securities, Corp. a BCT Securities, S.A., con el fin de identificarla como parte del grupo de compañías que operan bajo la Corporación BCT, S.A.

Con fecha 15 de noviembre de 2017, Balboa Bank & Trust, Corp. cede las acciones de la Compañía a Corporación BCT, S.A., (en adelante, la “Compañía Controladora”) luego del proceso de intervención y reorganización de Balboa Bank & Trust, Corp. y subsidiarias, que dio inicio en 5 de mayo de 2016. La Compañía Controladora es una entidad domiciliada en la República de Costa Rica.

Las operaciones de Casas de Valores 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.

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 por la Administración el 29 de abril de 2020.

(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 a valor razonable con cambios en resultados, las cuales se miden a valor razonable.

Notas a los Estados Financieros

(2) Base de Preparación, continuación

(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.

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 16 Arrendamientos

La Compañía ha aplicado la NIIF 16 con una fecha de aplicación inicial del 1 de enero de 2019. Como resultado, la Compañía ha cambiado su política contable para los contratos de arrendamiento.

Definición de un contrato de arrendamiento

Previamente, la Compañía determinó al inicio del contrato si el contrato es, o contiene, un arrendamiento según el CINIIF 4 *Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento*. Bajo la NIIF 16, la Compañía evalúa si un contrato es, o contiene, un arrendamiento basado en la definición basado en la definición de un arrendamiento de la NIIF 16. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación.

En la transición a la NIIF 16, la Compañía aplicó la solución practica para evaluar qué transacciones son arrendamientos. La Compañía aplicó la NIIF 16 solo a los contratos que previamente se identificaron como arrendamientos. Los contratos que no se identificaron como arrendamientos según la NIC 17 y la CINIIF 4 no se reevaluaron para determinar si existe un arrendamiento. Por lo tanto, la definición de un arrendamiento según la NIIF 16 se aplicó solo a los contratos celebrados o modificados a partir del 1 de enero de 2019.

Notas a los Estados Financieros

(3) Cambios en Políticas de Contabilidad, continuación

Como arrendatario

Como arrendatario, la Compañía clasificó previamente los arrendamientos como operativos o financieros en función de su evaluación de si el arrendamiento transfirió significativamente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo subyacente a la Compañía. Bajo la NIIF 16, la Compañía reconoce los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento por locales alquilados, en el caso de tenerlos.

La Compañía no ha entrado en nuevos arrendamientos durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019.

i. Arrendamientos clasificados como arrendamientos operativos según la NIC 17

La Compañía mantiene contrato clasificado como arrendamiento operativo según la NIC 17; sin embargo, la contabilización de este no requirió ningún ajuste por adopción de la NIIF 16 debido a que este contrato de arrendamiento no era exigible. Un arrendamiento deja de ser exigible cuando el arrendatario y el arrendador tienen, cada uno por separado, el derecho de terminar el arrendamiento sin permiso de la otra parte con una penalización insignificante.

ii. Arrendamientos previamente clasificados como financieros.

La Compañía no mantenía arrendamientos contabilizados como arrendamientos financieros.

Como arrendador

No fue necesario realizar ajustes por la adopción de NIIF 16, debido a que el contrato de arrendamiento a título de la Compañía no están bajo el alcance de esta norma por no establecer exigibilidad en su cláusula de vigencia.

Impacto en los estados financieros

En la transición a la NIIF 16, la Compañía no requirió realizar ajustes.

Política aplicable desde el 1 de enero de 2019

Al inicio de un contrato, la Compañía evalúa si un contrato es, o contiene, un contrato de arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación. Para evaluar si un contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado, la Compañía usa la definición de arrendamiento de la NIIF 16.

Esta política se aplica a los contratos celebrados o modificados a partir del 1 de enero de 2019.

Arrendamientos en los que la Compañía es Arrendatario

La Compañía reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, que comprende el monto inicial del pasivo de arrendamiento ajustado por cualquier pago de arrendamiento realizado en la fecha de inicio o antes, más los costos directos iniciales incurridos y una estimación de los costos para dismantelar y eliminar el activo subyacente o para restaurar el activo subyacente o el sitio en el que se encuentra, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

Notas a los Estados Financieros

(3) Cambios en Políticas de Contabilidad, continuación

El activo por derecho de uso se deprecia posteriormente utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final del período de vida útil del activo por derecho de uso o el final del plazo del arrendamiento. Las vidas de los activos de derecho de uso se determinan sobre la misma base que las de propiedad y equipo. Además, el activo por el derecho de uso se reduce periódicamente por pérdidas por deterioro del valor, si las hubiera, y se ajusta para ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

El pasivo de arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se pagan en la fecha de inicio, se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no se puede determinar fácilmente, la tasa de endeudamiento incremental de la Compañía. En general, la Compañía utiliza su tasa de endeudamiento incremental como tasa de descuento.

Los pagos de arrendamiento incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento comprenden lo siguiente:

- pagos fijos, incluidos los pagos fijos en sustancia;
- pagos de arrendamiento variables que dependen de un índice o una tasa, inicialmente medidos utilizando el índice o tasa en la fecha de inicio;
- cantidades que se espera sean pagaderas bajo una garantía de valor residual; y
- el precio de ejercicio bajo una opción de compra que la Compañía puede razonablemente ejercer, pagos de arrendamiento en un período de renovación opcional si la Compañía tiene la certeza razonable de ejercer una opción de extensión, y multas por la terminación anticipada de un arrendamiento a menos que la Compañía esté razonablemente segura de no lo terminar por anticipado.

El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Se vuelve a medir cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que surgen de un cambio en un índice o tasa, si hay un cambio en la estimación de la Compañía del monto que se espera pagar bajo una garantía de valor residual, o si la Compañía cambia su evaluación de si ejercerá una opción de compra, extensión o terminación.

Cuando el pasivo de arrendamiento se vuelve a medir de esta manera, se realiza un ajuste correspondiente al valor en libros del activo por derecho de uso, o se registra en utilidad o pérdida si el valor en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

Política aplicable antes del 1 de enero de 2019

Para los contratos celebrados antes del 1 de enero de 2019, la Compañía determinó si el acuerdo era o contenía un contrato de arrendamiento basado en la evaluación de si:

- el cumplimiento del acuerdo dependía del uso de un activo o activos específicos; y
- el acuerdo había transmitido el derecho a utilizar el activo.

Notas a los Estados Financieros

(3) Cambios en Políticas de Contabilidad, continuación

Arrendamientos en los que la Compañía es Arrendatario

La Compañía no tenía arrendamientos financieros según la NIC 17.

Los activos mantenidos en otros arrendamientos se clasificaron como arrendamientos operativos y no se reconocieron en el estado de situación financiera de la Compañía. Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se reconocieron en resultados en forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

(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 16:

(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

La Compañía clasifica y mide sus activos financieros a costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados, sobre la base del modelo de negocio de la Compañía para la gestión de los activos financieros y las características del flujo de efectivo contractuales.

Notas a los Estados Financieros

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

En el reconocimiento inicial, un activo financiero es clasificado y medido a costo amortizado (CA), a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI) o a valor razonable con cambios en resultados VRRCR.

Un activo financiero es medido a CA y no a VRRCR si cumple con ambas de las siguientes condiciones:

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

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

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

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

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.

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.

Notas a los Estados Financieros

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

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 los 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 son logrados y cómo los flujos de efectivo son realizados.

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.

Reclasificación entre categorías de activos y pasivos financieros

La Compañía no reclasifica sus activos financieros después de su designación inicial a menos que ocurra alguna circunstancia excepcional en donde la Compañía pueda, más no es limitativo, adquirir, vender algún portafolio de inversiones o surjan condiciones de mercado que ameriten una revaluación de los modelos de negocio. Pasivos financieros nunca serán reclasificados.

Deterioro de activos financieros

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.

Notas a los Estados Financieros

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

El modelo de deterioro se aplica a los siguientes activos financieros que no son medidos a VRCCR:

- Depósitos en bancos
- Instrumentos de deuda

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 a 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;

Definición de incumplimiento o 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.

Notas a los Estados Financieros

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

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 VRCCR, y se registran como parte del valor inicial del instrumento en el caso de activos y pasivos a CA y aquellos medidos a VRCOUI. 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 CA se miden con base al método de interés efectivo. Los intereses devengados se registran en la cuenta de ingresos o gastos por intereses.

Presentación de la reserva de crédito esperada en los estados financieros

Las reservas de PCE se reflejan en el estado de situación financiera para activos financieros medidos al CA como una deducción del valor en libros bruto de los activos.

(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.

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.

Notas a los Estados Financieros

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

(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 por Honorarios y Comisiones
Obligaciones de Desempeño**

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.

Los ingresos por comisiones de contratos con clientes se presentan en el estado de resultados netos de los gastos de comisiones originados de esas mismas transacciones.

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.

Tipo de servicios	Naturaleza y oportunidad en que se cumplen las obligaciones de desempeño, incluyendo los términos de pago significativos	Reconocimiento de ingresos
Administración de activos	La Compañía presta servicios de administración de activos. 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.	Los ingresos por administración de activos se reconocen a lo largo del tiempo a medida que se prestan los servicios.

**(h) Ingresos y Gastos por Intereses
Tasa de interés efectiva**

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo. La "tasa de interés efectiva" es la tasa que descuenta exactamente los pagos o cobros en efectivo futuros estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero.

Al calcular la tasa de interés efectiva para los instrumentos financieros distintos de los activos con deterioro crediticio, la Compañía estima los flujos de efectivo futuros considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero, pero no las PCE. En el caso de los activos financieros con deterioro crediticio, la tasa de interés efectiva ajustada por el instrumento se calcula utilizando los flujos de efectivo futuros estimados incluyendo las PCE.

El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye los costos de transacción. Los costos de transacción incluyen costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo financiero o un pasivo financiero.

Notas a los Estados Financieros

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

La tasa de interés efectiva de un activo financiero o pasivo financiero se calcula en el reconocimiento inicial de un activo financiero o un pasivo financiero. Al calcular los ingresos y gastos por intereses, la tasa de interés efectiva se aplica al importe en libros bruto del activo (cuando el activo no tiene deterioro crediticio) o al costo amortizado del pasivo. La tasa de interés efectiva se revisa como resultado de la reestimación periódica de los flujos de efectivo de los instrumentos de tasa flotante para reflejar los movimientos en las tasas de interés del mercado.

Sin embargo, para los activos financieros que se han deteriorado con el crédito después del reconocimiento inicial, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero. Si el activo ya no tiene problemas crediticios, el cálculo de los ingresos por intereses vuelve a la base bruta.

Para los activos financieros con deterioro crediticio en el reconocimiento inicial, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva ajustada al crédito al costo amortizado del activo. El cálculo de los ingresos por intereses no vuelve a una base bruta, incluso si mejora el riesgo de crédito del activo.

(i) Impuesto sobre la Renta

Impuesto Corriente

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.

Impuesto sobre la Renta Diferido

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resultan de diferencias temporales entre los saldos en libros de activo y pasivo para reportes financieros y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporales cuando sean reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas a punto de ser aprobadas a la fecha del estado de situación financiera. Estas diferencias temporales se esperan reversar en fechas futuras. Si se determina que el impuesto diferido no se podrá realizar en años futuros, éste sería disminuido total o parcialmente.

(j) Nuevas NIIF e Interpretaciones no Adoptadas

Nuevas normas, interpretaciones enmiendas a las NIIF han sido publicadas, pero no son obligatorias al 31 de diciembre de 2019, y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía.

No se espera que las siguientes enmiendas a las NIIF tengan un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía:

- Modificaciones a las Referencias al Marco Conceptual en las NIIF.
- Enmiendas a la NIC 1 y a la NIC 8: Definición de “Material”.

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>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Valor en libros	<u>621,723</u>	<u>996,441</u>	<u>418,058</u>	<u>86,615</u>
Concentración geográfica:				
Panamá	612,347	987,065	216,080	86,615
Estados Unidos de América	<u>9,376</u>	<u>9,376</u>	<u>201,978</u>	<u>0</u>
Total	<u>621,723</u>	<u>996,441</u>	<u>418,058</u>	<u>86,615</u>

Notas a los Estados Financieros

(5) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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

<u>Máxima Exposición</u>	<u>Inversiones en Valores</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Valor en libros	<u>418,058</u>	<u>86,615</u>
A-1	201,978	0
BBB+	132,917	0
Sin calificación	<u>83,163</u>	<u>86,615</u>
Valor en libros	<u>418,058</u>	<u>86,615</u>

Depósitos colocados en bancos

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía mantiene saldos de depósitos colocados por B/.621,723 (2018: B/.996,441). Los depósitos colocados son mantenidos en bancos locales y otras instituciones financieras extranjeras con grado de inversión al menos entre BBB.pa y AA-, basado en las agencias Equilibrium, Fitch Ratings Inc. y SCR Costa Rica (calificación regional).

Garantías o Colaterales

Al 31 de diciembre de 2019, 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.

Notas a los Estados Financieros

(5) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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.

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>2019</u>	<u>2018</u>
Total de activos para el cumplimiento de la relación de liquidez	1,028,433	1,067,350
Total de pasivos exigibles menores a un (1) año	(97,523)	(232,687)
Mínimo de liquidez requerido (30% de pasivos exigibles)	<u>(29,257)</u>	<u>(69,806)</u>
Excedente (total de activos menos mínimo de liquidez requerido)	<u>999,176</u>	<u>997,544</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:

2019

Mínimo	350.55%	28 de junio de 2019
Máximo	1,054.57%	31 de diciembre de 2019
Cierre	1,054.57%	31 de diciembre de 2019

2018

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

Notas a los Estados Financieros

(5) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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

<u>2019</u>	<u>1 año</u>	<u>1 a 5 años</u>	<u>Sin vencimiento</u>	<u>Total</u>
<u>Activos</u>				
Depósitos en bancos	501,972	0	119,408	621,723
Inversión en valores	<u>201,977</u>	<u>132,918</u>	<u>83,163</u>	<u>418,058</u>
Totales	<u><u>703,949</u></u>	<u><u>132,918</u></u>	<u><u>202,914</u></u>	<u><u>1,039,781</u></u>
<u>Pasivos</u>				
Acreedores varios	<u>42,581</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>42,581</u>
Totales	<u><u>42,581</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>42,581</u></u>
 <u>2018</u>	 <u>1 año</u>	 <u>1 a 5 años</u>	 <u>Sin vencimiento</u>	 <u>Total</u>
<u>Activos</u>				
Depósitos en bancos	0	0	996,441	996,441
Inversión en valores	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>86,615</u>	<u>86,615</u>
Totales	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>1,083,056</u></u>	<u><u>1,083,056</u></u>
<u>Pasivos</u>				
Acreedores varios	<u>19,395</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>19,395</u>
Totales	<u><u>19,395</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>19,395</u></u>

(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.

Notas a los Estados Financieros

(5) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

<u>2019</u>	<u>Mínima</u>	<u>Máxima</u>	<u>Cierre</u>
Monto	B/.760,451	B/.938,549	B/.838,910
Fecha	20-dic-2019	2-jul-2019	31-dic-2019
<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

Notas a los Estados Financieros

(5) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

La determinación de los fondos de capital al final del trimestre es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Capital suscrito y pagado	1,023,400	1,021,603
Utilidades no distribuidas	<u>151,231</u>	<u>43,851</u>
Total fondos de capital	1,174,631	1,065,454
Menos:		
Activos intangibles y diferidos	77,724	13,377
Inversiones de capital obligatorias y permanentes	221,000	150,000
Activo fijo	17,727	22,323
Otros activos	<u>19,270</u>	<u>19,792</u>
Total deducciones	<u>335,721</u>	<u>205,492</u>
Fondos de Capital, neto	<u>838,910</u>	<u>859,962</u>
Requerimiento de capital adicional por la prestación de servicios de custodia		
Monto administrado-Jurisdicción reconocida:	59,368,107	91,212,847
% de requerimiento mínimo de capital	0.04%	0.04%
Requerimiento mínimo de capital	<u>23,747</u>	<u>36,485</u>
 Monto administrado-Jurisdicción no reconocida	 3,901,043	 0
% de requerimiento mínimo de capital	0.10%	
Requerimiento mínimo de capital	<u>3,901</u>	<u>0</u>
Total	<u>27,648</u>	<u>36,485</u>

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 regulatorio de la Compañía, se muestra a continuación:

<u>2019</u>	<u>Mínimo</u>	<u>Máximo</u>	<u>Cierre</u>
Relación	463.72%	1,691.22%	516.66%
Fecha	20-dic-2019	30-ene-2019	31-dic-2019
 <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

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 presenta la mayor situación de concentración registrada durante el período:

Situación de Concentración de Riesgo al	Número	Monto
31 de diciembre de 2019	1	B/.500,000
31 de diciembre de 2018	2	B/.86,615

(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	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Activos:</u>		
Depósitos a la vista	<u>10,277</u>	<u>714,262</u>
Depósitos a plazo	<u>500,000</u>	<u>0</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>658</u>	<u>0</u>
<u>Pasivos</u>		
Acreedores varios	<u>20,676</u>	<u>0</u>
<u>Gastos:</u>		
Soporte de servicios administrativos	<u>77,040</u>	<u>72,000</u>
Comisiones	<u>84,529</u>	<u>0</u>
<u>Ingresos:</u>		
Ingreso por intereses	<u>10,685</u>	<u>99</u>

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

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía mantenía con parte relacionada, custodia de activos administrados por cuenta de clientes con valor de mercado por B/.16,562,973 (2018: B/.5,000,000).

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>2019</u>	<u>2018</u>
Depósitos de ahorros	100,098	266,473
Depósitos a la vista	19,653	723,638
Depósitos a plazo en bancos	<u>500,000</u>	<u>0</u>
Total de depósitos en bancos	619,751	990,111
Menos: depósitos a plazo en bancos, con vencimiento original mayor a 90 días	<u>(500,000)</u>	<u>0</u>
Total efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	<u>119,751</u>	<u>990,111</u>

Al 31 de diciembre de 2019, los depósitos en cuentas de ahorro devengaban intereses a una tasa del 0.50% anual (2018: 0.25%). Los depósitos a la vista no devengaban intereses.

Los depósitos a plazo por B/.500,000 devengaban intereses a una tasa de 4%, con vencimiento el 19 de junio de 2020.

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía mantiene una reserva de PCE para los depósitos en bancos por B/.133 (2018: B/.0), y su movimiento es el siguiente:

	<u>2019</u> <u>PCE a 12</u> <u>meses</u>
Saldo al inicio del año	0
Nuevos depósitos	<u>133</u>
Saldo al final del año	<u>133</u>

(8) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Inversiones a VRCR	83,163	86,615
Inversiones a CA	<u>334,895</u>	<u>0</u>
Totales	<u>418,058</u>	<u>86,615</u>

Inversiones a Valor Razonable con Cambio en Resultado (VRCR)

Las inversiones a valor razonable con cambio en resultado detallan a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Valores medidos a VRCR		
Acciones de capital privado – local	<u>83,163</u>	<u>86,615</u>
Totales	<u>83,163</u>	<u>86,615</u>

Notas a los Estados Financieros

(8) Inversiones en Valores, continuación

Los títulos de deuda pública local son utilizados a favor de Central Latinoamericana de Valores, S. A. como garantía para el cumplimiento de las operaciones bursátiles y extrabursátiles de BCT Securities, S. A.

Inversiones a Costo Amortizado (CA)

Las inversiones a costo amortizado se detallan a continuación:

	<u>2019</u>
Valores medidos a CA	
Títulos de deuda pública - extranjeros	201,978
Títulos de deuda pública - local	<u>132,918</u>
Totales	334,896
Menos: reserva de pérdida esperada	<u>(1)</u>
	<u><u>334,895</u></u>

La reserva para pérdidas crediticias esperadas relacionadas a las inversiones a costo amortizado se detalla a continuación:

	<u>2019</u> PCE a 12 meses
Saldo al inicio del año	0
Neto de incremento de reserva	<u>1</u>
Saldo al final del año	<u><u>1</u></u>

(9) Mobiliario, Equipo y Mejoras

El mobiliario, equipo y mejoras se resumen como sigue:

<u>2019</u>	<u>Mobiliario</u>	<u>Equipo y software</u>	<u>Mejoras a la propiedad</u>	<u>Total</u>
Costo:				
Al inicio del año	26,479	372,945	14,126	413,550
Compras	2,292	5,071	0	7,363
Descartes	(16,326)	(359,734)	(14,126)	(390,186)
Reclasificación (ver nota 10)	<u>0</u>	<u>(9,872)</u>	<u>0</u>	<u>(9,872)</u>
Al final del año	<u>12,445</u>	<u>8,410</u>	<u>0</u>	<u>20,855</u>
Depreciación y amortización acumulada				
Al inicio del año	10,946	337,846	10,889	359,681
Gasto del año	1,225	1,625	0	2,850
Descartes	(10,946)	(336,805)	(10,889)	(358,640)
Reclasificación	<u>0</u>	<u>(763)</u>	<u>0</u>	<u>(763)</u>
Al final del año	<u>1,225</u>	<u>1,903</u>	<u>0</u>	<u>3,128</u>
Saldo neto	<u><u>11,220</u></u>	<u><u>6,507</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>17,727</u></u>

Notas a los Estados Financieros

(9) Mobiliario, Equipo y Mejoras, continuación

<u>2018</u>	<u>Mobiliario</u>	<u>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>

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, a la fecha de la transacción, formaron parte de los activos no incluidos en la transacción; por lo que el gasto de depreciación que generan esos activos fijos es reversado contra otros ingresos en el estado de resultados donde se presentan netos, cuyo efecto es cero.

(10) Otros Activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Derecho puesto de bolsa	100,000	100,000
Activos intangibles	59,052	0
Fondo de cesantía	18,740	19,792
Otras cuentas por cobrar	18,182	9,592
Impuestos pagados por adelantado	13,377	13,377
Otros gastos pagados por adelantado	5,295	0
Depósitos en garantía	<u>0</u>	<u>50,000</u>
Totales	<u>214,646</u>	<u>192,761</u>

A continuación, se detalla el movimiento de los activos intangibles:

	<u>2019</u>
Costo	
Saldo inicial	0
Adiciones	55,285
Reclasificación	<u>9,872</u>
Saldo al final del año	<u>65,157</u>
Amortización	
Saldo inicial	0
Amortización	5,342
Reclasificación	<u>763</u>
Saldo al final del año	<u>6,105</u>
Saldo neto al final del año	<u>59,052</u>

Notas a los Estados Financieros

(11) Otros Pasivos

El detalle de otros pasivos se presenta a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Provisión para incidencias operativas	0	163,325
Reservas laborales	17,320	30,457
Cuotas patronales	9,278	7,251
Vacaciones por pagar	26,489	12,258
Otras	<u>1,855</u>	<u>0</u>
Totales	<u>54,942</u>	<u>213,291</u>

(12) Acciones Comunes

Al 31 de diciembre de 2019, el capital en acciones se compone de 2,150 acciones comunes autorizadas, emitidas y pagadas con valor de B/.476 cada una. (2018: 2,150 acciones comunes autorizadas, emitidas y pagadas sin valor nominal).

Con fecha 19 de febrero de 2019, la Junta Directiva de la Compañía autorizó la capitalización de utilidades por valor de B/.1,797, con el fin de determinar el valor nominal por acción en B/.476.

(13) Otros Ingresos

El detalle de los otros ingresos se presenta a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Reversión de provisiones	170,614	25,767
Devolución de impuestos (USA)	0	87,487
Reembolso de siniestro reportado	0	51,100
Otros	<u>4,841</u>	<u>8,872</u>
Totales	<u>175,455</u>	<u>173,226</u>

(14) Otros Gastos

El detalle de otros gastos se presenta a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Tasa de supervisión	100,000	25,000
Cargos administrativos, partes relacionadas	77,040	77,040
Manejo de puesto de bolsa	40,435	36,486
Cargos bancarios	15,191	7,071
Mantenimientos de tecnología	12,753	13,170
Estacionamientos	7,690	5,148
Cuotas e inscripciones	7,216	16,319
Educación y capacitación	5,975	3,915
Combustible	2,829	3,559
Servicio de telefonía móvil	2,620	3,184
Impuestos, distintos de renta	0	13,026
Otros	<u>15,030</u>	<u>34,330</u>
Totales	<u>286,779</u>	<u>238,248</u>

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 con 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 2019, por lo tanto no causó impuesto sobre la renta (2018: no generó renta neta gravable). 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 2019, el valor de mercado de las inversiones en administración ascendía a B/.60,171,593 (2018: B/.88,130,883) y el efectivo administrado de clientes por B/.3,097,557 (2018: B/.3,081,964); 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>2019</u>	<u>2018</u>
Efectivo en bancos locales	433,770	457,925
Efectivo en bancos y corresponsales internacionales	<u>2,663,787</u>	<u>2,624,039</u>
Total de efectivo administrado y gestionado	<u>3,097,557</u>	<u>3,081,964</u>
Títulos valores por custodia:		
Ultralat Capital Markets	406,421	430,328
Euroclear	4,391,880	9,940,564
Saxo Bank A/S	2,773,773	9,146,730
Central Latinoamericana de Valores, S. A.	26,918,900	45,297,959
FC Stone	9,117,646	18,315,302
BCT Valores	<u>16,562,973</u>	<u>5,000,000</u>
Total de valores administrado y gestionado	<u>60,171,593</u>	<u>88,130,883</u>
Total de activos administrados y gestionados	<u>63,269,150</u>	<u>91,212,847</u>

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 la empresa Saxo Bank A/S.

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

(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:

	2019	
	Valor en libros	Valor razonable
Activos Financieros		
Depósitos a plazo en banco	500,000	501,914
Valores a VRCCR	83,163	83,163
Valores a CA	<u>334,895</u>	<u>331,762</u>
	<u>918,058</u>	<u>916,839</u>

Notas a los Estados Financieros

(17) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

	<u>2018</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Activos financieros		
Depósitos a plazo en bancos	0	0
Valores a VRCR	<u>86,615</u>	<u>86,615</u>
Totales	<u>86,615</u>	<u>86,615</u>

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>2019</u>		<u>2018</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
Activos financieros				
Inversiones en valores	<u>83,163</u>	<u>83,163</u>	<u>86,615</u>	<u>86,615</u>
Totales	<u>83,163</u>	<u>83,163</u>	<u>86,615</u>	<u>86,615</u>

Estos instrumentos son clasificados en el nivel 3 (2018: nivel 2) de la jerarquía de valor razonable basados en los datos de entradas y técnicas de valoración utilizados.

Durante el 2019 se da cambio a la técnica de valoración de esta inversión en valores debido a que la Administración considera que con esta nueva técnica se ofrece un valor más representativo del valor de mercado de la inversión considerando las características y situación financiera del emisor.

La siguiente tabla muestra información acerca de variables no observables significativas utilizadas al 31 de diciembre de 2019, en la medición de los instrumentos financieros clasificados como Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable:

<u>Tipo de instrumento</u>	<u>Técnica de valoración</u>	<u>Dato de entrada significativo no observable</u>	<u>Criterios o rango de estimación</u>	<u>Valor razonable – Medida de sensibilidad a los insumos</u>
Instrumentos de Capital	Modelo de descuento de flujo de caja libre (DCF)	Crecimiento en activos, pasivos, patrimonio, utilidades y dividendos	Mínimo (4.3%) – Máximo 5.3%	A mayor crecimiento el precio aumenta A menor crecimiento. El precio disminuye

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

	<u>2019</u>
Saldo al inicio del año	86,615
Cambios en valor razonable	<u>(3,452)</u>
Saldo al final del año	<u>83,163</u>

Notas a los Estados Financieros

(17) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

El valor en libros y el valor razonable de aquellos activos financieros no presentados a su valor razonable en el estado de situación financiera de la Compañía, se resumen como sigue:

	<u>Valor en libros</u>	<u>2019 Valor razonable</u>
<u>Activos</u>		
Depósitos a plazo en bancos a CA	500,000	501,914
Inversiones a CA	<u>334,895</u>	<u>331,762</u>
Totales	<u>834,895</u>	<u>833,676</u>

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no mantenía activos financieros que no se presentaran a su valor razonable en el estado de situación financiera.

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entrada utilizados en los activos financieros medidos a valor razonable sobre una base no recurrente:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Datos de Entradas Utilizados
Depósitos a plazo en bancos	Flujo de efectivo descontado utilizando tasa de referencia de mercado de instrumentos similares.
Inversiones en valores en instrumentos de deuda	Para inversiones en valores que se cotizan en mercados activos, el valor razonable es determinado por el precio de referencia del instrumento publicado en bolsa de valores, publicado en sistemas electrónicos de información bursátil, o provisto por proveedores de precios.

(18) Compromisos y contingencias

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía no mantiene compromisos contractuales con terceros que se originan de contratos de arrendamiento de inmuebles.

Con base en el mejor conocimiento de la administración, al 31 de diciembre de 2019, 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.

Notas a los Estados Financieros

(19) Aspectos Regulatorios, continuación

(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.

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

<u>2019</u>	<u>No discrecionales</u>	<u>Total</u>
Bancos y corresponsales	3,097,557	3,097,557
Cuentas en custodia	<u>60,171,593</u>	<u>60,171,593</u>
Totales	<u>63,269,150</u>	<u>63,269,150</u>
<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>

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Bancos	619,751	990,111
Cuentas en custodia	<u>418,058</u>	<u>86,615</u>
Totales	<u>1,037,809</u>	<u>1,076,726</u>

(20) Planes de la Administración

Durante el 2019 con el fin de preservar la continuidad del negocio, la Compañía se enfocó en captar clientes con interés de invertir a largo plazo. Se ofrece asesoría de inversión patrimonial, así como acceso a la plataforma de servicios en línea con la finalidad que los clientes puedan realizar sus inversiones en línea con sus objetivos. Estas iniciativas han permitido ingresos estables en comisiones generadas por activos administrados e incrementos en transacciones. En el mes de abril se obtuvo la aprobación de la Superintendencia de Valores para el cambio de nombre de la razón social a BCT Securities, S.A. (antes Balboa Securities, Corp.), siendo este un pendiente para completar el proceso de traspaso a la Compañía Controladora.

BCT SECURITIES, S. A.

(Antes Balboa Securities, Corp.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(20) Planes de la Administración, continuación

Adicionalmente, como parte de nuestro plan para incrementar los ingresos, se ampliaron los productos, ofreciendo fondos mutuos y renta fija desde la plataforma de BCT Trader. En adición, desde el mes de mayo, se cuenta con la aprobación de la Superintendencia de Valores para ofrecer el servicio de divisas “FOREX” a los clientes.

El crecimiento contempla fortalecer relaciones y crear sinergias con las áreas de negocio de la Compañía Controladora brindando acceso desde Panamá a la oferta de diversas opciones de inversión, productos y servicios a clientes del grupo.

(21) Evento subsecuente – efectos de la pandemia mundial de la propagación del coronavirus o Covid-19

En diciembre de 2019, se reportó la aparición de una nueva cepa de coronavirus denominada Covid-19, la cual se ha extendido como pandemia entre la población mundial durante el primer trimestre de 2020. Ya se han reportado casos de esa pandemia en Panamá y en marzo de 2020 se ha ordenado el cierre de la mayoría de las actividades económicas a nivel nacional. Esta situación podría disminuir significativamente la actividad económica de la Compañía, y afectar significativamente la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo en el futuro. En la actualidad, no es posible determinar ni cuantificar el efecto que tal evento subsecuente puede producir en la Compañía, ya que dependerá de desarrollos futuros a nivel nacional e internacional, los cuales son inciertos y no se pueden predecir.

Índices Mínimos y Máximos de Relación de Solvencia, Capital, Liquidez y Límites de Concentración de riesgo de Crédito

31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

BCT SECURITIES, S.A.

Anexo a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2019

En cumplimiento con el Artículo 22 del Acuerdo No.4-2011, del 11 de Junio de 2011, modificado por el Acuerdo No.008-2013, 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 de Valores” hacemos del conocimiento público lo siguiente:

- Relación de Solvencia mínima y máxima del año y al cierre del año:

Mínima	463.72%	20 de diciembre de 2019
Máxima	1,691.22%	30 de enero de 2019
Cierre	516.66%	31 de diciembre de 2019
- Fondo de Capital mínimo y máximo del del año y al cierre del año:

Mínimo	B/.760,451	20 de diciembre 2019
Máximo	B/.938,549	2 de julio de 2019
Cierre	B/.838,910	31 de diciembre de 2019

Composición:

Capital suscrito y pagado	B/.1,023,400
Utilidades no distribuidas	B/. <u>151,231</u>
Total fondos de capital	B/.1,174,631
Menos:	
Activos intangibles y diferidos	B/. 77,724
Inversiones de capital obligatorias y permanentes	B/. 221,000
Activo fijo	B/. 17,727
Otros activos	B/. <u>19,270</u>
Total deducciones	B/. <u>335,721</u>
Fondos de capital neto	B/. <u>838,910</u>

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

Mínimo	350.55%	28 de junio de 2019
Máximo	1,054.57%	31 de diciembre de 2019
Cierre	1,054.57%	31 de diciembre de 2019
-