BCT SECURITIES, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros y Anexo

30 de junio de 2025

(Con el Informe del Contador Público Autorizado)

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

BCT SECURITIES, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado

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 DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Superintendencia del Mercado de Valores
Ciudad de Panamá

Hemos preparado los estados financieros interinos no auditados adjuntos de BCT Securities, S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2025, el estado de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros, de manera que no incluyan errores significativos originados por fraudes o errores; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

A juicio de la Administración, los estados financieros interinos a que nos hemos referido presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de BCT Securities, S.A., al 30 de junio de 2025, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Panamá, República de Panamá
21 de agosto de 2025

Yanela A. Cáceres P.
C.P.A. No. 0392-2014

BCT SECURITIES, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Situación Financiera

30 de junio de 2025

(Cifras en Balboas)

	Nota	30 de junio de 2025 *(No auditado)*	31 de diciembre de 2024 *(Auditado)*
Activos			
Depósitos en bancos:			
De ahorros locales	6	80,723	80,736
A la vista locales	5, 6	420,357	472,961
A plazo locales, neto	5	249,423	448,961
Intereses acumulados por cobrar sobre depósitos	5	791	1,424
Total de depósitos en bancos a costo amortizado		751,294	1,004,082
Inversiones en valores	7	403,427	401,670
Mobiliario y equipo, neto	8	14,514	17,832
Otros activos	9	307,168	214,329
Total de activos		1,476,403	1,637,913
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos:			
Acreedores varios		24,496	15,122
Otros pasivos	5, 10	179,880	191,723
Total de pasivos		204,376	206,845
Patrimonio:			
Acciones comunes	11	1,023,400	1,023,400
Utilidades no distribuidas		248,627	407,668
Total de patrimonio		1,272,027	1,431,068
Total de pasivos y patrimonio		1,476,403	1,637,913

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

BCT SECURITIES, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Resultados

Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

(Cifras en Balboas)

	Nota	30 de junio de 2025 *(No auditado)*	30 de junio de 2024 *(No auditado)*
Ingresos de operaciones:			
Intereses ganados	5	20,505	21,367
Comisiones ganadas, netas	5	287,684	603,678
Total de ingresos de operaciones		308,189	625,045
Otros ingresos (gastos):			
Pérdida en instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados		0	(358)
Reversión de pérdidas en depósitos colocados	4	462	0
Reversión de (provisión para) pérdidas en inversiones en valores	4	196	(31)
Otros, netos	12	9,928	3,319
Total de otros ingresos, netos		10,586	2,930
Total de ingresos de operaciones y otros ingresos, netos		318,775	627,975
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal	13	201,896	230,015
Administrativos	5,13	258,849	266,220
Depreciación y amortización	8, 9	7,561	2,424
Total de gastos		468,306	498,659
(Pérdida) Utilidad antes de impuesto sobre la renta		(149,531)	129,316
Impuesto sobre la renta	14	12	30,590
(Pérdida) Utilidad neta		(149,543)	98,726

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

BCT SECURITIES, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

(Cifras en Balboas)

	Acciones comunes	Utilidades no distribuidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2023 *(Auditado)*	1,023,400	224,368	1,247,768
Utilidad neta	0	98,726	98,726
Transacciones atribuibles a los accionistas			
Impuesto complementario pagado	0	(6,981)	(6,981)
Saldo al 30 de junio de 2024 *(No auditado)*	1,023,400	316,113	1,339,513
Saldo al 31 de diciembre de 2024 *(Auditado)*	1,023,400	407,668	1,431,068
Pérdida neta	0	(149,543)	(149,543)
Transacciones atribuibles a los accionistas			
Impuesto complementario pagado		(9,498)	(9,498)
Saldo al 30 de junio de 2025 *(No auditado)*	1,023,400	248,627	1,272,027

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

BCT SECURITIES, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo

Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

(Cifras en Balboas)

	Nota	30 de junio de 2025 *(No auditado)*	30 de junio de 2024 *(No auditado)*
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
(Pérdida) Utilidad neta		(149,543)	98,726
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación	8	3,318	1,625
Amortización	9	4,243	799
Pérdida en instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados		0	358
Reversión de pérdidas en depósitos colocados		(462)	0
(Reversión de) provisión para pérdidas en inversiones en valores		(196)	31
Ingresos por intereses		(20,505)	(21,367)
Comisiones ganadas, netas		(287,684)	(603,678)
Impuesto sobre la renta		12	30,590
Cambios en:			
Otros activos		(72,036)	(34,993)
Acreedores varios		16,825	65,713
Efectivo generado por las operaciones			
Intereses recibidos		19,577	18,260
Comisiones cobradas		417,061	963,110
Comisiones pagadas		(148,683)	(389,438)
Impuesto sobre la renta pagado		(19,980)	(15,421)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de operación		(238,053)	114,315
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Vencimiento de depósitos a plazo		450,000	450,000
Colocación de depósitos a plazo		(250,000)	(450,000)
Compra de mobiliario y equipo		0	(2,873)
Compra de aplicaciones tecnológicas		(5,066)	0
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión		194,934	(2,873)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Impuesto complementario pagado		(9,498)	(6,981)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(9,498)	(6,981)
(Disminución) aumento neto en efectivo		(52,617)	104,461
Efectivo al inicio del período		553,697	556,484
Efectivo al final del período	6	501,080	660,945

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

(1) Información General

BCT Securities, S. A. (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.

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.

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

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 de Contabilidad NIIF, tal como han sido emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (Normas de Contabilidad NIIF).

Los estados financieros fueron aprobados por la Junta Directiva el 21 de agosto de 2025.

(b) Base de Medición

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

(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 de Contabilidad NIIF, 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 ejercicio. 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 con las áreas significativas que pueden contener 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 3(a) y Nota 16.

(3) Políticas de Contabilidad Materiales

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por la Compañía a todos los períodos presentados en estos estados financieros:

(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.

(3) Políticas de Contabilidad Materiales, continuación

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

En el reconocimiento inicial, la Compañía mide sus activos y pasivos financieros a valor razonable; posteriormente, la Compañía clasifica sus activos como medidos a costo amortizado (CA), valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI) o a valor razonable con cambios en resultados (VRCR), sobre la base del modelo de negocio de la Compañía para la gestión de los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales.

Un activo financiero es medido a CA y no a VRCR 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 VRCR:

- 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 VRCR.

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 (OUI). 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 VRCR si al hacerlo se elimina o se reduce significativamente la asimetría contable que pudiese ocurrir de no hacerlo. La Compañía por ahora no hace uso de esta opción.

(3) Políticas de Contabilidad Materiales, continuación

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 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 VRCR 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 adquiera, venda algún portafolio de inversiones o surjan condiciones de mercado que ameriten una revaluación de los modelos de negocio. Los pasivos financieros nunca serán reclasificados.

Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa el deterioro de activos financieros mediante un modelo de pérdidas crediticias esperadas (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.

(3) Políticas de Contabilidad Materiales, continuación

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

- 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.

(3) Políticas de Contabilidad Materiales, 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 VRCR, 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 en el 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) Efectivo 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 90 días o menos.

(d) Mobiliario y Equipo
El mobiliario y equipo son registrados al costo, y se presentan netos de depreciación acumulada.

El gasto de depreciación del mobiliario y equipo 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	3 - 10 años
Equipo tecnológico	3 años

(3) Políticas de Contabilidad Materiales, continuación

(e) Arrendamientos

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.

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 desmantelar 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.

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 por derecho de uso se determinan sobre la misma base que las de mobiliario y equipo. Además, el activo por 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 terminarlo por anticipado.

(3) Políticas de Contabilidad Materiales, continuación

El pasivo por arrendamiento se mide al CA utilizando el método de tasa de interés efectiva. 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 por 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.

(f) Activos Intangibles

Licencias y Programas Tecnológicos

Las licencias y programas tecnológicos adquiridos por separado se presentan al costo histórico. Las licencias y programas tienen una vida útil definida, que se lleva al costo menos la amortización acumulada. La amortización se calcula utilizando el método de línea recta para asignar el costo de las licencias y programas sobre sus vidas útiles estimadas entre 3 a 5 años. Las licencias adquiridas de programas tecnológicos se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirir y poder utilizar un programa en específico.

(g) 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.

(h) 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 del efectivo y títulos valores propiedad de clientes, se mantienen en cuentas de custodia identificadas como de propiedad de terceros.

(i) Ingresos por Honorarios y Comisiones

Obligaciones de Desempeño

Los ingresos por honorarios y comisiones de los contratos con clientes se miden con base en 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.

(3) Políticas de Contabilidad Materiales, continuación

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 significativo, 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 significativo	Reconocimiento de ingresos
Comisiones por corretaje de valores	Las comisiones por corretaje de valores y otros servicios relacionados se calculan con base en un porcentaje del valor de la transacción o un monto fijo. Estos son liquidados por el cliente como parte de la transacción.	Las comisiones por corretaje de valores y otros servicios relacionados se reconocen como ingresos en la fecha de liquidación de la transacción.
Custodia y administración de activos	Las comisiones por servicios de custodia y administración de activos se calculan con base en un porcentaje fijo del valor de los activos administrados o un monto fijo y se deducen del saldo de la cuenta del cliente mensualmente.	Los ingresos por custodia y administración de activos se reconocen a lo largo del tiempo a medida que se prestan los servicios.

(j) Ingresos y Gastos por Intereses

Tasa de interés efectiva

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen en resultados usando el método de tasa de interés efectiva. 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, con el valor en libros del activo o pasivo 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.

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 después del reconocimiento inicial, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva al CA del activo financiero. Si el activo ya no tiene problemas crediticios, el cálculo de los ingresos por intereses vuelve a la base bruta.

(3) Políticas de Contabilidad Materiales, continuación

(k) 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 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 temporarias 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 temporarias 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 temporarias 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.

(4) 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, operacional y administración de capital, 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.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Depósitos colocados en bancos

Al 30 de junio de 2025, la Compañía mantiene depósitos colocados en banco por B/.751,294 (31 de diciembre de 2024: B/.1,004,082). Los depósitos colocados son mantenidos en instituciones financieras aplicando los límites establecidos en la política de riesgo de contraparte, con las siguientes calificaciones de riesgo crediticio otorgadas por la agencia de calificación Moody's:

	30 de junio de 2025 *(No auditado)*	31 de diciembre de 2024 *(Auditado)*
A+.pa	670,571	923,346
BBB+.pa	80,723	80,736
Valor en libros	751,294	1,004,082

A continuación, se presentan los movimientos de las reservas para PCE de depósitos en bancos a CA:

	30 de junio de 2025 *(No auditado)* **PCE a 12 meses**	31 de diciembre de 2024 *(Auditado)* **PCE a 12 meses**
Saldo al inicio del período	1,039	991
Nuevos depósitos	577	1,039
Depósitos cancelados	(1,039)	(991)
Saldo al final del período	577	1,039

Inversiones en valores

La siguiente tabla presenta la calidad crediticia de las inversiones en valores con calificaciones de riesgo crediticio otorgadas por la agencia de calificación Standard & Poor's y Moody's:

	Inversiones en Valores					
	Con Riesgo de Crédito		Sin Riesgo de Crédito		Totales	
	30 de junio de 2025 *(No auditado)*	31 de diciembre de 2024 *(Auditado)*	30 de junio de 2025 *(No auditado)*	31 de diciembre de 2024 *(Auditado)*	30 de junio de 2025 *(No auditado)*	31 de diciembre de 2024 *(Auditado)*
Máxima Exposición						
Valor en libros	320,424	318,667	83,003	83,003	403,427	401,670
A+	60,181	60,086	0	0	60,181	60,086
BBB-	170,457	168,934	0	0	170,457	168,934
ML A-1.pa	89,786	89,647	0	0	89,786	89,647
Sin calificación	0	0	83,003	83,003	83,003	83,003
Valor en libros	320,424	318,667	83,003	83,003	403,427	401,670

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Reserva para PCE de inversiones a CA	30 de junio de 2025 *(No auditado)* PCE a 12 meses	31 de diciembre de 2024 *(Auditado)* PCE a 12 meses
Saldo al inicio del período	941	394
Remedición neta	(196)	223
Nuevas inversiones	0	353
Inversiones canceladas	0	(29)
Saldo al final del período	745	941

Garantías o Colaterales

Al 30 de junio de 2025, la Compañía no mantenía garantías o colaterales tangibles para mitigar o reducir su exposición de riesgo crediticio en sus activos financieros.

Concentración del Riesgo de Crédito

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

	Activos financieros con riesgo de crédito				Activos financieros sin riesgo de crédito			
	Depósitos en bancos a CA		Inversiones en valores a CA		Inversiones en valores a VRCR		Total de inversiones en valores	
	30 de junio de 2025 *(No auditado)*	31 de diciembre de 2024 *(Auditado)*	30 de junio de 2025 *(No auditado)*	31 de diciembre de 2024 *(Auditado)*	30 de junio de 2025 *(No auditado)*	31 de diciembre de 2024 *(Auditado)*	30 de junio de 2025 *(No auditado)*	31 de diciembre de 2024 *(Auditado)*
Valor en libros	751,294	1,004,082	320,424	318,667	83,003	83,003	403,427	401,670
Concentración geográfica:								
Panamá	751,294	1,004,082	320,424	318,667	83,003	83,003	403,427	401,670
Total	751,294	1,004,082	320,424	318,667	83,003	83,003	403,427	401,670
Concentración por sector:								
Corporativo	0	0	89,786	89,647	0	0	89,786	89,647
Financiero	751,294	1,004,082	60,181	60,086	83,003	83,003	143,184	143,089
Gubernamental	0	0	170,457	168,934	0	0	170,457	168,934
Total	751,294	1,004,082	320,424	318,667	83,003	83,003	403,427	401,670

(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.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

(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.

(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.

- Riesgo de tasa de interés:
  Es el riesgo de que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

  Los instrumentos financieros activos mantenidos por la Compañía son de tasa fija, excepto por las inversiones medidas a VRCR, y por lo tanto no están expuestos al riesgo de que las tasas de interés puedan cambiar durante la vida de los instrumentos, sino hasta su fecha de vencimiento o renovación.

- Riesgo de precio:
  Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de cambios en los precios de mercado, independientemente de que estén causados por factores que afecten a todos los títulos negociados en el mercado.

  La Compañía está expuesta al riesgo de precio de los instrumentos de patrimonio medidos a VRCR. Estos instrumentos de patrimonio consisten en acciones de capital privado, en Latinex Holding, Inc., las cuales se negocian en el mercado de valores de Panamá (véase la nota 7).

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

El Acuerdo No. 8-2013 del 18 de septiembre de 2013 y el Acuerdo No. 3-2015 del 10 de junio de 2015, emitidos por la Superintendencia de Valores, que modifican los Acuerdos No. 4-2011, No. 5-2011 y No. 9-2011 del 1 de agosto, del 27 de junio y 13 de diciembre de 2011, respectivamente, y el Acuerdo No. 3-2012 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 excedente de liquidez regulatorio de la Compañía se muestra a continuación:

	Coeficiente de Liquidez	
	30 de junio de 2025 *(No auditado)*	**31 de diciembre de 2024** *(Auditado)*
Total de activos para el cumplimiento de la relación de liquidez	1,154,721	1,405,752
Total de pasivos exigibles menores a un (1) año	(204,376)	(206,845)
Mínimo de liquidez requerido (30% de pasivos exigibles)	(61,313)	(62,054)
Excedente (total de activos menos mínimo de liquidez requerido)	1,093,408	1,343,698

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 regulatorio mínimo y máximo y al cierre del trimestre:

30 de junio de 2025 *(No auditado)*

	Índice	**Fecha**
Mínimo	459.81%	29 de abril 2025
Máximo	718.32%	10 de abril 2025
Cierre	565.00%	30 de junio 2025

31 de diciembre de 2024 *(No auditado)*

	Índice	**Fecha**
Mínimo	196.23%	18 de octubre de 2024
Máximo	679.62%	31 de diciembre 2024
Cierre	679.62%	31 de diciembre 2024

(4) 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:

30 de junio de 2025 *(No auditado)*	**1 año**	**Sin vencimiento**	**Total**
Activos			
Depósitos en bancos	250,214	501,080	751,294
Inversiones en valores	320,424	83,003	403,427
Total	570,638	584,083	1,154,721
Pasivos			
Acreedores varios	24,496	0	24,496
Total	24,496	0	24,496

31 de diciembre de 2024 *(Auditado)*	**1 año**	**1 a 5 años**	**Sin vencimiento**	**Total**
Activos				
Depósitos en bancos	450,385	0	553,697	1,004,082
Inversiones en valores	149,733	168,934	83,003	401,670
Total	600,118	168,934	636,700	1,405,752
Pasivos				
Acreedores varios	15,122	0	0	15,122
Total	15,122	0	0	15,122

(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 administración, en coordinación con los dueños de los procesos.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

(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; 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. 8-2013 del 18 de septiembre 2013 y el Acuerdo No. 3-2015 del 15 de junio de 2015, emitidos por la Superintendencia de Valores, que modifican el Acuerdo No. 4-2011, 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 entrega mensualmente, 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, 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.

Para estos efectos, la Compañía entrega mensualmente 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. 4-2011 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 correspondientes al trimestre se muestran a continuación:

30 de junio de 2025 *(No auditado)*	**Mínimo**	**Máximo**	**Cierre**
Monto	B/.778,345	B/.908,405	B/.778,345
Fecha	30-jun-2025	18-abr-2025	30-jun-2025

31 de diciembre de 2024 *(No auditado)*	**Mínimo**	**Máximo**	**Cierre**
Monto	B/.985,231	B/.1,069,485	B/.1,026,907
Fecha	31-oct-2024	25-nov-2024	31-dic-2024

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

La Compañía como parte de su gestión de administración de capital, da seguimiento mensual a la conformación de los fondos de capital. A la fecha de reporte, la composición de los fondos de capital regulatorio es la siguiente:

	30 de junio de 2025 *(No auditado)*	31 de diciembre de 2024 *(Auditado)*
Acciones comunes	1,023,400	1,023,400
Utilidades no distribuidas	248,627	407,668
Total de fondos de capital	1,272,027	1,431,068
Menos:		
Activos intangibles y diferidos	126,056	35,668
Depósitos en garantía e inversiones a valor nominal	272,000	272,000
Activo fijo – mobiliario y equipo	14,514	17,832
Otros activos	81,112	78,661
Total de deducciones	493,682	404,161
Fondos de capital, neto	778,345	1,026,907

Requerimiento de capital adicional por la prestación de servicios de custodia:

	30 de junio de 2025 *(No auditado)*	31 de diciembre de 2024 *(Auditado)*
Monto administrado-Jurisdicción reconocida:	65,957,395	77,616,251
% de requerimiento mínimo de capital	0.04%	0.04%
Requerimiento mínimo de capital	26,383	31,047

La Compañía no ofrece servicio de custodia a través de un tercero con domicilio en jurisdicción no reconocida.

El Acuerdo No. 8-2013 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.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

El índice de solvencia regulatorio de la Compañía del trimestre se muestra a continuación:

30 de junio de 2025 *(No auditado)*	**Mínimo**	**Máximo**	**Cierre**
Relación	449.95%	575.31%	491.92%
Fecha	03-abr-2025	18-abr-2025	30-jun-2025

31 de diciembre de 2024 *(No auditado)*	**Mínimo**	**Máximo**	**Cierre**
Relación	495.62%	669.61%	518.26%
Fecha	31-oct-2024	18-oct-2024	31-dic-2024

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.

Al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, la Compañía no mantenía ninguna situación de concentración con respecto de algún emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, cuyo valor acumulado exceda el diez por ciento (10%) del valor total de sus fondos de capital.

El Acuerdo No. 1-2022, de la Superintendencia de Valores que modifica y adiciona disposiciones al Acuerdo 2-2011 de 01 de abril de 2011, incorporando las reglas para la gestión y manejo de cuentas globales establece que los activos financieros mantenidos en cuentas globales con instituciones financieras que sean partes relacionadas, no podrán sobrepasar el veinte por ciento (20%) del total de los activos financieros bajo administración de la casa de valores y dichas instituciones financieras, así como quien mantiene la custodia final de los activos financieros, deben operar desde una jurisdicción reconocida por la Superintendencia del Mercado de Valores o estar regulado por un Supervisor que sea firmante del apéndice A del Memorando Multilateral de Entendimiento (MMoU) de la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO, por sus siglas en inglés). El intermediario financiero debe estar autorizado para brindar este servicio y para manejar activos financieros de terceros.

(5) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas	
	30 de junio de 2025 *(No auditado)*	**31 de diciembre de 2024** *(Auditado)*
Activos:		
Depósitos a la vista	420,357	472,961
Depósitos a plazo, neto	249,423	448,961
Intereses acumulados por cobrar	791	1,424
Pasivos:		
Otros pasivos – Comisiones por pagar	17,466	32,708

	30 de junio de 2025 *(No auditado)*	**30 de junio de 2024** *(No auditado)*
Ingresos:		
Intereses ganados	9,742	12,341
Comisiones ganadas	375	708
Gastos:		
Comisiones pagadas	110,076	352,793
Soporte de servicios administrativos	18,000	18,000
Dietas	1,675	1,850

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

La Compañía mantiene la custodia de efectivo y títulos valores de partes relacionadas por B/.8,943,737 (31 de diciembre de 2024: B/.16,445,056).

Al 30 de junio de 2025, la Compañía no mantiene saldos o transacciones con su Casa Matriz.

(6) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo para propósitos de conciliación con el estado de flujos de efectivo es el siguiente:

	30 de junio de 2025 *(No auditado)*	31 de diciembre de 2024 *(Auditado)*
Depósitos de ahorros – local	80,723	80,736
Depósitos a la vista – local	420,357	472,961
Depósitos a plazo – local, valor nominal	250,000	450,000
Total de depósitos en bancos	751,080	1,003,697
Menos: depósitos a plazo en bancos, con vencimiento original mayor a 90 días	(250,000)	(450,000)
Total de efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	501,080	553,697

Al 30 de junio de 2025, los depósitos en cuentas de ahorros devengaban intereses a una tasa del 0.10% anual (31 de diciembre de 2024: 0.10%). Los depósitos a la vista no devengaban intereses.

Al 30 de junio de 2025, el depósito a plazo por B/.250,000 devengaba intereses a una tasa de 5.50%, con vencimiento el 6 de octubre de 2025 (31 de diciembre de 2024: B/.450,000 tasa de 5.50%, con vencimiento el 7 de abril de 2025).

Al 30 de junio de 2025, la reserva para PCE de los depósitos en bancos es por B/.577 (31 de diciembre de 2024: B/.1,039) (véase nota 4).

(7) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

	30 de junio de 2025 *(No auditado)*	31 de diciembre de 2024 *(Auditado)*
Inversiones a VRCR	83,003	83,003
Inversiones a CA	320,424	318,667
Total	403,427	401,670

Inversiones a VRCR

Las inversiones a VRCR detallan a continuación:

	30 de junio de 2025 *(No auditado)*	31 de diciembre de 2024 *(Auditado)*
Acciones de capital privado – local	83,003	83,003
Total	83,003	83,003

(7) Inversiones en Valores, continuación

Inversiones a CA

Las inversiones a CA se detallan a continuación:

	30 de junio de 2025 *(No auditado)*	31 de diciembre de 2024 *(Auditado)*
Títulos de deuda pública – local	170,457	168,934
Títulos de deuda privada – local	149,967	149,733
Total	320,424	318,667

Al 30 de junio de 2025, la reserva para PCE de las inversiones a CA es por B/.745 (31 de diciembre de 2024: B/.941) (véase nota 4).

Títulos de deuda pública por B/.170,457 cuyo valor nominal por B/.172,000 (31 de diciembre de 2024: B/.168,934 cuyo valor nominal por B/.172,000) están garantizando el puesto de bolsa de la Compañía.

(8) Mobiliario y Equipo

El mobiliario y equipo se resumen como sigue:

30 de junio de 2025 *(No auditado)*	Mobiliario	Equipo tecnológico	Total
Costo:			
Al inicio del período	24,789	14,449	39,238
Al final del período	24,789	14,449	39,238
Depreciación acumulada			
Al inicio del período	14,273	7,133	21,406
Gasto del período	1,777	1,541	3,318
Al final del período	16,050	8,674	24,724
Saldo neto	8,739	5,775	14,514

31 de diciembre de 2024 *(Auditado)*	Mobiliario	Equipo tecnológico	Total
Costo:			
Al inicio del año	17,862	6,828	24,690
Adiciones	6,927	7,621	14,548
Al final del año	24,789	14,449	39,238
Depreciación acumulada			
Al inicio del año	11,561	5,542	17,103
Gasto del año	2,712	1,591	4,303
Al final del año	14,273	7,133	21,406
Saldo neto	10,516	7,316	17,832

(9) Otros Activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	30 de junio de 2025 *(No auditado)*	31 de diciembre de 2024 *(Auditado)*
Gastos pagados por anticipado	101,179	31,594
Derecho de puesto de bolsa	100,000	100,000
Cuentas por cobrar	44,090	44,090
Fondo de cesantía	37,022	34,571
Impuestos pagados por anticipado	19,980	0
Activos intangibles	4,897	4,074
Total	307,168	214,329

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

	30 de junio de 2025 *(No auditado)*	31 de diciembre de 2024 *(Auditado)*
Costo		
Saldo al inicio del período	65,385	62,786
Adiciones	5,066	2,599
Disminución	(4,860)	0
Saldo al final del período	65,591	65,385
Amortización		
Saldo inicio del período	61,311	58,036
Amortización	4,243	3,275
Disminución	(4,860)	0
Saldo al final del período	60,694	61,311
Saldo neto al final del período	4,897	4,074

(10) Otros Pasivos

El detalle de otros pasivos se presenta a continuación:

	30 de junio de 2025 *(No auditado)*	31 de diciembre de 2024 *(Auditado)*
Reservas laborales	55,448	74,545
Vacaciones por pagar	46,464	49,753
Provisión para honorarios y servicios	26,609	365
Comisiones por pagar	18,939	38,246
Cuotas patronales	8,658	11,078
Impuesto sobre la renta por pagar	0	13,250
Otras	23,762	4,486
Total	179,880	191,723

(11) Acciones Comunes

Al 30 de junio de 2025, el capital en acciones se compone de 2,150 acciones comunes autorizadas, emitidas y pagadas con valor nominal de B/.476 cada una.

(12) Otros Ingresos, Netos

El detalle de los otros ingresos se presenta a continuación:

	30 de junio de 2025 *(No auditado)*	30 de junio de 2024 *(No auditado)*
Reversión de provisiones	5,787	131
Dividendos sobre acciones	4,038	3,188
Otros	103	0
Total	9,928	3,319

(13) Salarios, Otros Gastos de Personal y Gastos Administrativos

El detalle de los salarios, otros gastos de personal y otros gastos administrativos se presenta a continuación:

	30 de junio de 2025 *(No auditado)*	30 de junio de 2024 *(No auditado)*
Salarios y gastos de personal:		
Salarios y remuneraciones	153,305	179,227
Prestaciones laborales	22,284	22,871
Bonificaciones	13,740	12,600
Seguro de hospitalización	5,276	5,158
Beneficios	3,258	4,296
Prima de antigüedad e indemnización	2,190	3,242
Otros	1,843	2,621
Total	201,896	230,015
Gastos administrativos:		
Tasa de supervisión	50,000	50,000
Impuestos, distintos de renta	45,188	108,921
Manejo de puesto de bolsa	26,671	24,318
Honorarios profesionales	28,953	24,210
Mantenimientos de tecnología	20,630	5,849
Seguros	19,463	20,769
Cargos administrativos, partes relacionadas	18,000	18,000
Servicios de data	13,584	652
Propaganda y promoción	9,000	4,200
Cargos bancarios	2,809	1,975
Dietas	1,675	1,850
Cuotas e inscripciones	1,207	1,732
Otros	21,669	3,744
Total	258,849	266,220

(14) 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%. 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%).

Al 30 de junio de 2025 la composición del gasto de impuesto sobre la renta es como sigue:

	30 de junio de 2025 *(No auditado)*	**30 de junio de 2024** *(No auditado)*
Impuesto sobre la renta	0	30,123
Ajuste de períodos anteriores	12	467
Total	12	30,590

(15) Administración de Cuentas de Clientes

La Compañía presta servicios de custodia y a tal efecto administra inversiones en valores y efectivo de clientes. Al 30 de junio de 2025, el valor de mercado de las inversiones en administración ascendía a B/.60,681,422 (31 de diciembre de 2024: B/.75,256,570) y el efectivo administrado de clientes por B/.5,275,973 (31 de diciembre de 2024: B/.2,359,681); 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.

(15) Administración de Cuentas de Cliente, continuación

El detalle de la administración de cuentas de clientes es el siguiente:

	30 de junio de 2025 *(No auditado)*	31 de diciembre de 2024 *(Auditado)*
Efectivo en bancos locales	1,001,274	864,533
Efectivo en bancos y corresponsales internacionales	4,274,699	1,495,148
Total de efectivo administrado y gestionado	5,275,973	2,359,681
Títulos valores por custodio:		
Central Latinoamericana de Valores, S. A.	44,414,659	49,276,148
XP Investments	10,251,226	4,915,267
Banco BCT, S. A.	4,325,210	11,722,065
Jefferies	1,689,227	0
Saks	1,100	785,870
Stone X	0	8,557,220
Total de valores administrado y gestionado	60,681,422	75,256,570
Total de activos administrados y gestionados	65,957,395	77,616,251

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

Al 30 de junio de 2025, del total de activos administrados y gestionados, activos con valor de mercado por B/.5,685,128 son custodiados por partes relacionadas (31 de diciembre de 2024: B/.12,619,083).

(16) 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.

(16) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

- 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:

	30 de junio de 2025 *(No auditado)*		31 de diciembre de 2024 *(Auditado)*	
	Valor en libros	**Valor razonable**	**Valor en libros**	**Valor razonable**
Activos Financieros				
Depósitos a plazo en banco	249,423	250,879	448,961	451,485
Valores a VRCR	83,003	83,003	83,003	83,003
Valores a CA	320,424	319,936	318,667	318,560
Total	652,850	653,818	850,631	853,048

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

	30 de junio de 2025 *(No auditado)*		31 de diciembre de 2024 *(Auditado)*	
	Valor en libros	**Valor razonable**	**Valor en libros**	**Valor razonable**
Activos financieros				
Inversiones a VRCR	83,003	83,003	83,003	83,003
Total	83,003	83,003	83,003	83,003

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

(16) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

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

Tipo de instrumento	Técnica de valoración	Datos de entrada significativo no observables	Criterios o rango de estimación	Valor razonable – Medida de sensibilidad a los insumos
Instrumentos de capital	Modelo de descuento de flujo de caja libre (DCF)	Crecimiento en activos, pasivos, patrimonio, utilidades y dividendos	Mínimo (8.9%) – Máximo 2.7%	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:

	30 de junio de 2025 *(No auditado)*	31 de diciembre de 2024 *(Auditado)*
Saldo al inicio del período	83,003	86,930
Cambios en valor razonable	0	(3,927)
Saldo al final del período	83,003	83,003

La tabla a continuación analiza los valores razonables de los instrumentos financieros no medidos a valor razonable de manera recurrente. Estos instrumentos son clasificados en los distintos niveles de jerarquía de valor razonable basados en los datos de entrada y técnicas de valoración utilizados.

	30 de junio de 2025 *(No auditado)*				31 de diciembre de 2024 *(Auditado)*		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos							
Depósitos a plazo en bancos	0	0	250,879	250,879	0	451,485	451,485
Inversiones a CA	169,936	150,000	0	319,936	318,560	0	318,560
Total	169,936	150,000	250,879	570,815	318,560	451,485	770,045

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	Flujos de efectivo descontados 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

(17) Compromisos y contingencias

Al 30 de junio de 2025, 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 30 de junio de 2025, 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.

(18) 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. 2-2011 de la Superintendencia de Valores

(Modificado por el Acuerdo No. 3-2011 de 1 de junio de 2011; el Acuerdo No. 4-2011 de 27 de junio de 2011; el Acuerdo No. 8-2013 de 18 de septiembre de 2013; el Acuerdo No. 9-2013 de 03 de diciembre de 2013; el Acuerdo No. 3-2014 de 06 de agosto de 2014; el Acuerdo No. 2-2015 de 3 de junio de 2015; el Acuerdo No. 2-2016 de 3 de febrero de 2016; el Acuerdo No. 9-2017 de 27 de diciembre de 2017; el Acuerdo No. 12-2020 de 21 de septiembre de 2020; el Acuerdo No. 13-2020 de 7 de octubre de 2020; el Acuerdo No. 1-2021 de 26 de mayo de 2021, el Acuerdo No. 6-2021 de 18 de agosto de 2021, el Acuerdo No. 1-2022 de 26 de enero de 2022, el Acuerdo No. 2-2022 de 9 de febrero de 2022 y el Acuerdo No. 4-2022 de 15 de junio de 2022). Por el cual se desarrollan las disposiciones del Título III del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999, sobre Casas de Valores, entre otros aspectos aplicables a las actividades y funcionamiento de las Casas de Valores.

(b) Acuerdo No. 4-2011 de la Superintendencia de Valores

(Modificado por el Acuerdo No. 8-2013 de 18 de septiembre de 2013; el Acuerdo No. 3-2015 de 10 de junio de 2015; el Acuerdo No. 3-2016 de 29 de marzo de 2016; el Acuerdo No. 5-2020 de 23 de abril de 2020 y el Acuerdo No. 1-2021 de 26 de mayo de 2021).

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.

Los índices y fondos relacionados con estas disposiciones se observan en la nota 4.

(c) Acuerdo No. 5-2016, 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. 1-2017 de 04 de enero de 2017, en su texto único.

(18) Aspectos Regulatorios, continuación

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

	30 de junio de 2025 *(No auditado)*	31 de diciembre de 2024 *(Auditado)*
	No discrecionales	
Bancos y corresponsales	5,275,973	2,359,681
Cuentas en custodia	60,681,422	75,256,570
Total	65,957,395	77,616,251

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

	30 de junio de 2025 *(No auditado)*	31 de diciembre de 2024 *(Auditado)*
Bancos	751,080	1,003,697
Cuentas en custodia	403,427	401,670
Total	1,154,507	1,405,367

Los saldos en bancos excluyen la reserva por deterioro y los intereses acumulados por cobrar.

BCT SECURITIES, S. A. **Anexo 1**
(Panamá, República de Panamá)

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

30 de junio de 2025

(Cifras en Balboas)

BCT SECURITIES, S. A.
Anexo a los Estados Financieros
Al 30 de junio de 2025

En cumplimiento con el Artículo 22 del Acuerdo No. 4-2011, del 11 de junio de 2011, modificado por el Acuerdo No. 8-2013, del 18 de septiembre de 2013, de la Superintendencia del Mercado "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 y al cierre del trimestre:

	Índice	**Fecha**
Mínima	449.95%	03 de abril de 2025
Máxima	575.31%	18 de abril de 2025
Cierre	491.92%	30 de junio de 2025

- Fondo de capital mínimo y máximo y al cierre del trimestre:

	Índice	**Fecha**
Mínimo	B/.778,345	30 de junio de 2025
Máximo	B/.908,405	18 de abril de 2025
Cierre	B/.778,345	30 de junio de 2025

- Composición de los fondos de capital al cierre del trimestre:

Acciones comunes	B/.1,023,400
Utilidades no distribuidas	B/. 248,627
Total, fondos de capital	B/.1,272,027
Menos:	
Activos intangibles y diferidos	B/. 126,056
Inversiones de capital obligatorias y permanentes	B/. 272,000
Activo fijo	B/. 14,514
Otros activos	B/. 81,112
Total, deducciones	B/. 493,682
Fondos de capital neto	B/. 778,345

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

	Índice	**Fecha**
Mínimo	459.81%	29 de abril de 2025
Máximo	718.32%	10 de abril de 2025
Cierre	565.00%	30 de junio de 2025

- Límites de concentración de riesgo de crédito al cierre del trimestre:

  Al 30 de junio de 2025, la Compañía no mantenía ninguna situación de concentración con respecto de algún emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, cuyo valor acumulado exceda el diez por ciento (10%) del valor total de sus fondos de capital.