

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

Estados Financieros y Anexo

31 de marzo de 2026

(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 31 de marzo de 2026, el estado de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el período de tres 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 31 de marzo de 2026, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Panamá, República de Panamá
23 de abril de 2026



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

Estado de Situación Financiera

31 de marzo de 2026

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	31 de marzo de 2026 <i>(No auditado)</i>	31 de diciembre de 2025 <i>(Auditado)</i>
<u>Activos</u>			
Depósitos en bancos:			
De ahorros locales	6	80,666	80,699
A la vista locales	5, 6	101,319	84,370
A plazo locales, neto	5	249,408	249,424
Intereses acumulados por cobrar sobre depósitos	5	942	829
Total de depósitos en bancos a costo amortizado		<u>432,335</u>	<u>415,322</u>
Inversiones en valores	7	607,525	654,448
Mobiliario y equipo, neto	8	9,673	11,196
Otros activos	9	299,816	252,548
Total de activos		<u><u>1,349,349</u></u>	<u><u>1,333,514</u></u>
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Pasivos:			
Acreeedores varios		20,474	14,425
Otros pasivos	5, 10	140,968	115,681
Total de pasivos		<u>161,442</u>	<u>130,106</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	11	1,023,400	1,023,400
Utilidades no distribuidas		164,507	180,008
Total de patrimonio		<u>1,187,907</u>	<u>1,203,408</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>1,349,349</u></u>	<u><u>1,333,514</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 período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2026

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	31 de marzo de 2026 <i>(No auditado)</i>	31 de marzo de 2025 <i>(No Auditado)</i>
Ingresos de operaciones:			
Intereses ganados	5	10,085	11,492
Comisiones ganadas, netas	5	126,468	162,475
Total de ingresos de operaciones		<u>136,553</u>	<u>173,967</u>
Otros ingresos (gastos):			
Ganancia en instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados		1,148	0
Provisión para pérdidas en depósitos colocados	4	(16)	(28)
Provisión para pérdidas en inversiones en valores	4	(222)	(856)
Otros, netos	12	17,001	7,275
Total de otros ingresos, netos		<u>17,911</u>	<u>6,391</u>
Total de ingresos de operaciones y otros ingresos, netos		<u>154,464</u>	<u>180,358</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal	13	64,325	103,143
Administrativos	5,13	102,019	145,372
Depreciación y amortización	8, 9	3,621	3,743
Total de gastos		<u>169,965</u>	<u>252,258</u>
Pérdida antes de impuesto sobre la renta		<u>(15,501)</u>	<u>(71,900)</u>
Impuesto sobre la renta	14	0	12
Pérdida neta		<u>(15,501)</u>	<u>(71,912)</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.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2026

(Cifras en Balboas)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2024 <i>(Auditado)</i>	1,023,400	407,668	1,431,068
Pérdida neta	0	(71,912)	(71,912)
Saldo al 31 de marzo de 2025 <i>(No auditado)</i>	<u>1,023,400</u>	<u>335,756</u>	<u>1,359,156</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2025 <i>(Auditado)</i>	1,023,400	180,008	1,203,408
Pérdida neta	0	(15,501)	(15,501)
Saldo al 31 de marzo de 2026 <i>(No auditado)</i>	<u>1,023,400</u>	<u>164,507</u>	<u>1,187,907</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 período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2026

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	31 de marzo de 2026 <i>(No auditado)</i>	31 de marzo de 2025 <i>(No Auditado)</i>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta		(15,501)	(71,912)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación	8	1,523	1,659
Amortización	9	2,098	2,084
Ganancia en instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados		(1,148)	0
Provisión para pérdidas en depósitos colocados		16	28
Provisión para pérdidas en inversiones en valores		222	856
Ingresos por intereses		(10,085)	(11,492)
Comisiones ganadas, netas		(126,468)	(162,475)
Impuesto sobre la renta		0	12
Cambios en:			
Otros activos		(47,641)	(56,697)
Acreedores varios		39,117	13,758
Efectivo generado por las operaciones			
Intereses recibidos		5,458	8,910
Comisiones cobradas		172,661	261,532
Comisiones pagadas		(53,974)	(100,322)
Impuesto sobre la renta pagado		0	(13,262)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(33,722)</u>	<u>(127,321)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de títulos de deuda		(247,637)	0
Redención de inversiones en valores		300,000	0
Compra de aplicaciones tecnológicas	9	(1,725)	(1,620)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión		<u>50,638</u>	<u>(1,620)</u>
Aumento (disminución) neta en efectivo		16,916	(128,941)
Efectivo al inicio del período		165,069	553,697
Efectivo al final del período	6	<u><u>181,985</u></u>	<u><u>424,756</u></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 marzo de 2026

(Cifras en Balboas)

(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 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.

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 23 de abril de 2026.

(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.

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 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.

Notas a los Estados Financieros

(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 (VRRCR), 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 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 (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 VRRCR 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.

Notas a los Estados Financieros

(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 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 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.

Notas a los Estados Financieros

(3) Políticas de Contabilidad Materiales, 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.

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.

Notas a los Estados Financieros

(3) Políticas de Contabilidad Materiales, continuación

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 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

(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.

Notas a los Estados Financieros

(3) Políticas de Contabilidad Materiales, continuación

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.

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.

Notas a los Estados Financieros

(3) Políticas de Contabilidad Materiales, continuación

(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 registra 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 y 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.

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.

Notas a los Estados Financieros

(3) Políticas de Contabilidad Materiales, continuación

(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.

(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.

Notas a los Estados Financieros

(3) Políticas de Contabilidad Materiales, continuación

(l) Nuevas Normas NIIF e Interpretaciones aún no adoptadas

Una serie de nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a las NIIF han sido publicadas, sin embargo, no son obligatorias a la fecha del reporte, y no han sido adoptadas anticipadamente. Estas normas son:

<u>Mejoras y Enmiendas</u>	<u>Aplicación obligatoria para periodos anuales iniciados a partir del:</u>
Enmiendas a NIIF 9 y NIIF 7: <i>Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros</i>	1 de enero de 2026
NIIF 18: <i>Presentación e Información a Revelar en los Estados Financieros</i>	1 de enero de 2027
NIIF 19: <i>Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar</i>	1 de enero de 2027

La NIIF 18, que reemplaza la NIC 1, será de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2027 y requerirá la presentación de una nueva clasificación de los ingresos y gastos en categorías de operación, inversión y financiamiento, en el estado de resultados, introduciendo la presentación de ciertos totales y subtotales específicos. El principal cambio se refiere a la inclusión obligatoria del subtotal "Utilidad o pérdida operativa". La utilidad del año de la Compañía no cambiará.

El objetivo de esta nueva estructura es reducir la diversidad en la presentación del estado de resultados y mejorar la comparabilidad entre entidades, facilitando la comprensión por parte de los usuarios.

La Compañía no ha adoptado anticipadamente la NIIF 18 y actualmente se encuentra evaluando el impacto de su aplicación, incluyendo los posibles efectos sobre las cifras comparativas de periodos anteriores. A la fecha, no se han cuantificado dichos efectos, y se revelarán en los estados financieros cuando se disponga de información razonablemente estimada.

(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.

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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.

Depósitos colocados en bancos

Al 31 de marzo de 2026, la Compañía mantiene depósitos colocados en bancos por B/.432,335 (31 de diciembre de 2025: B/.415,322). 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:

	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
	<i>(No auditado)</i>	<i>(Auditado)</i>
A+.pa	351,669	334,623
BBB+.pa	<u>80,666</u>	<u>80,699</u>
Valor en libros	<u>432,335</u>	<u>415,322</u>

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

	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
	<i>(No auditado)</i>	<i>(Auditado)</i>
	PCE a 12 meses	PCE a 12 meses
Saldo al inicio del período	576	1,039
Remediación neta	16	0
Nuevos depósitos	0	576
Depósitos cancelados	<u>0</u>	<u>(1,039)</u>
Saldo al final del período	<u>592</u>	<u>576</u>

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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:

	<u>Inversiones en Valores</u>				<u>Totales</u>	
	<u>Con Riesgo de Crédito</u>		<u>Sin Riesgo de Crédito</u>		<u>31 de marzo de 2026</u> (No auditado)	<u>31 de diciembre de 2025</u> (Auditado)
	<u>31 de marzo de 2026</u> (No auditado)	<u>31 de diciembre de 2025</u> (Auditado)	<u>31 de marzo de 2026</u> (No auditado)	<u>31 de diciembre de 2025</u> (Auditado)		
Máxima Exposición						
Valor en libros	<u>523,375</u>	<u>571,445</u>	<u>84,150</u>	<u>83,003</u>	<u>607,525</u>	<u>654,448</u>
Aa1	248,983	299,254	0	0	248,983	299,254
BBB-	174,589	172,345	0	0	174,589	172,345
ML A-1.pa	99,803	99,846	0	0	99,803	99,846
Sin calificación	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>84,150</u>	<u>83,003</u>	<u>84,150</u>	<u>83,003</u>
Valor en libros	<u>523,375</u>	<u>571,445</u>	<u>84,150</u>	<u>83,003</u>	<u>607,525</u>	<u>654,448</u>

	<u>31 de marzo de 2026</u> (No auditado)	<u>31 de diciembre de 2025</u> (Auditado)
Reserva para PCE de inversiones a CA	<u>PCE a 12 meses</u>	<u>PCE a 12 meses</u>
Saldo al inicio del período	338	941
Remediación neta	179	(610)
Nuevas inversiones	72	182
Inversiones canceladas	<u>(29)</u>	<u>(175)</u>
Saldo al final del período	<u>560</u>	<u>338</u>

Cuentas por cobrar

Al 31 de marzo de 2026, la Compañía mantiene cuentas por cobrar por B/.44,090 (31 de diciembre de 2025: B/.44,090), la cual ha sido provisionada en su totalidad como resultado de la evaluación de su incobrabilidad. Al 31 de marzo de 2026 mantiene saldos de cuenta por cobrar, neto por B/.4,182 (31 de diciembre de 2025: B/.166).

Garantías o Colaterales

Al 31 de diciembre de 2026, la Compañía no mantenía garantías o colaterales tangibles para mitigar o reducir su exposición de riesgo crediticio en sus activos financieros.

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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		Total de inversiones en valores	
	Depósitos en bancos a CA		Inversiones en valores a CA		Inversiones en valores a VRCR			
	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
	<i>(No auditado)</i>	<i>(Auditado)</i>	<i>(No auditado)</i>	<i>(Auditado)</i>	<i>(No auditado)</i>	<i>(Auditado)</i>	<i>(No auditado)</i>	<i>(Auditado)</i>
Valor en libros	<u>432,335</u>	<u>415,322</u>	<u>523,375</u>	<u>571,445</u>	<u>84,150</u>	<u>83,003</u>	<u>607,525</u>	<u>654,448</u>
Concentración geográfica:								
Panamá	432,335	415,322	274,392	272,191	84,150	83,003	358,542	355,194
Estados Unidos	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>248,983</u>	<u>299,254</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>248,983</u>	<u>299,254</u>
Total	<u>432,335</u>	<u>415,322</u>	<u>523,375</u>	<u>571,445</u>	<u>84,150</u>	<u>83,003</u>	<u>607,525</u>	<u>654,448</u>
Concentración por sector:								
Corporativo	0	0	99,803	99,846	0	0	99,803	99,846
Financiero	432,335	415,322	0	0	84,150	83,003	84,150	83,003
Gubernamental	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>423,572</u>	<u>471,599</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>423,572</u>	<u>471,599</u>
Total	<u>432,335</u>	<u>415,322</u>	<u>523,375</u>	<u>571,445</u>	<u>84,150</u>	<u>83,003</u>	<u>607,525</u>	<u>654,448</u>

(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.

(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.

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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

- **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).

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:

	<u>Coefficiente de Liquidez</u>	
	<u>31 de marzo</u>	<u>31 de diciembre</u>
	<u>de 2026</u>	<u>de 2025</u>
	<i>(No auditado)</i>	<i>(Auditado)</i>
Total de activos para el cumplimiento de la relación de liquidez	1,039,860	1,069,770
Total de pasivos exigibles menores a un (1) año	(161,442)	(130,106)
Mínimo de liquidez requerido (30% de pasivos exigibles)	<u>(48,432)</u>	<u>(39,032)</u>
Excedente (total de activos menos mínimo de liquidez requerido)	<u>991,428</u>	<u>1,030,738</u>

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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:

31 de marzo de 2026 (No auditado)

	<u>Índice</u>	<u>Fecha</u>
Mínimo	553.33%	27 de marzo de 2026
Máximo	908.51%	22 de enero de 2026
Cierre	644.11%	31 de marzo de 2026

31 de diciembre de 2025 (No auditado)

	<u>Índice</u>	<u>Fecha</u>
Mínimo	465.33%	30 de octubre 2025
Máximo	908.82%	30 de diciembre de 2025
Cierre	822.23%	31 de diciembre de 2025

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

<u>31 de marzo de 2026</u> <i>(No auditado)</i>	<u>1 año</u>	<u>Sin</u> <u>vencimiento</u>	<u>Total</u>
<u>Activos</u>			
Depósitos en bancos	250,350	181,985	432,335
Inversiones en valores	<u>523,375</u>	<u>84,150</u>	<u>607,525</u>
Total	<u><u>773,725</u></u>	<u><u>266,135</u></u>	<u><u>1,039,860</u></u>
<u>Pasivos</u>			
Acreedores varios	<u>20,474</u>	<u>0</u>	<u>20,474</u>
Total	<u><u>20,474</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>20,474</u></u>

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

<u>31 de diciembre de 2025</u> <i>(Auditado)</i>	<u>1 año</u>	<u>Sin</u> <u>vencimiento</u>	<u>Total</u>
Activos			
Depósitos en bancos	250,253	165,069	415,322
Inversiones en valores	<u>571,445</u>	<u>83,003</u>	<u>654,448</u>
Total	<u>821,698</u>	<u>248,072</u>	<u>1,069,770</u>
Pasivos			
Acreedores varios	14,425	0	14,425
Total	<u>14,425</u>	<u>0</u>	<u>14,425</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, está asignada a la administración, en coordinación con los dueños de los procesos.

(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 de 18 de septiembre 2013 y el Acuerdo No. 3-2015 de 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 través de un tercero autorizado con domicilio en jurisdicción reconocida por la Superintendencia,

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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 en los cuales consta 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 o se muestran a continuación:

<u>31 de marzo de 2026</u>	<u>Mínimo</u>	<u>Máximo</u>	<u>Cierre</u>
<i>(No auditado)</i>			
Monto	B/.706,418	B/.810,033	B/.706,418
Fecha	31-mar-2026	27-ene-2026	31-mar-2026

<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>Mínimo</u>	<u>Máximo</u>	<u>Cierre</u>
<i>(No auditado)</i>			
Monto	B/.728,862	B/.796,161	B/.767,664
Fecha	26-nov-2025	22-oct-2025	31-dic-2025

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:

	<u>31 de marzo de 2026</u>	<u>31 de diciembre de 2025</u>
	<i>(No auditado)</i>	<i>(Auditado)</i>
Acciones comunes	1,023,400	1,023,400
Utilidades no distribuidas	164,507	180,008
Total de fondos de capital	1,187,907	1,203,408
Menos:		
Activos intangibles y diferidos	157,507	114,641
Depósitos en garantía e inversiones a valor nominal	272,000	272,000
Activo fijo – mobiliario y equipo	9,673	11,196
Otros activos	42,309	37,907
Total de deducciones	481,489	435,744
Fondos de capital, neto	<u>706,418</u>	<u>767,664</u>

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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

	31 de marzo de 2026 <i>(No auditado)</i>	31 de diciembre de 2025 <i>(Auditado)</i>
Monto administrado-Jurisdicción reconocida:	59,583,609	62,076,795
% de requerimiento mínimo de capital	<u>0.04%</u>	<u>0.04%</u>
Requerimiento mínimo de capital	<u>23,833</u>	<u>24,831</u>

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.

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

<u>31 de marzo de 2026</u> <i>(No auditado)</i>	<u>Mínimo</u>	<u>Máximo</u>	<u>Cierre</u>
Relación	528.63%	608.25%	528.63%
Fecha	31-mar-2026	27-ene-2026	31-mar-2026
<u>31 de diciembre de 2025</u> <i>(No auditado)</i>	<u>Mínimo</u>	<u>Máximo</u>	<u>Cierre</u>
Relación	545.49%	621.22%	576.43%
Fecha	26-nov-2025	22-oct-2025	31-dic-2025

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 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre 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.

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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	
	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
	<i>(No auditado)</i>	<i>(Auditado)</i>
Activos:		
Depósitos a la vista	<u>101,319</u>	<u>84,370</u>
Depósitos a plazo, neto	<u>249,408</u>	<u>249,424</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>942</u>	<u>829</u>
Pasivos:		
Otros pasivos – Comisiones por pagar	<u>18,524</u>	<u>11,411</u>
	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025
	<i>(No auditado)</i>	<i>(No auditado)</i>
Ingresos:		
Intereses ganados	<u>3,390</u>	<u>6,103</u>
Comisiones ganadas	<u>375</u>	<u>0</u>
Gastos:		
Comisiones pagadas	<u>44,856</u>	<u>84,639</u>
Soporte de servicios administrativos	<u>9,000</u>	<u>9,000</u>
Dietas	<u>500</u>	<u>1,000</u>

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/.11,102,934 (31 de diciembre de 2025: B/.8,656,155).

Al 31 de marzo de 2026, la Compañía no mantiene saldos o transacciones con su casa matriz.

Notas a los Estados Financieros

(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:

	31 de marzo de 2026 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2025 <i>(Auditado)</i>
Depósitos de ahorros – local	80,666	80,699
Depósitos a la vista – local	101,319	84,370
Depósitos a plazo – local, valor nominal	<u>250,000</u>	<u>250,000</u>
Total de depósitos en bancos	431,985	415,069
Menos: depósitos a plazo en bancos, con vencimiento original mayor a 90 días	<u>(250,000)</u>	<u>(250,000)</u>
Total de efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	<u><u>181,985</u></u>	<u><u>165,069</u></u>

Al 31 de marzo de 2026, los depósitos en cuentas de ahorros devengaban intereses a una tasa del 0.10% anual (31 de diciembre de 2025: 0.10%). Los depósitos a la vista no devengaban intereses.

Al 31 de marzo de 2026, el depósito a plazo por B/.250,000 devengaba intereses a una tasa de 5.50%, con vencimiento el 4 de abril de 2026 (31 de diciembre de 2025: B/.450,000 tasa de 5.50%, con vencimiento el 7 de abril de 2025).

Al 31 de marzo de 2026, la reserva para PCE del depósito en banco es por B/.592 (31 de diciembre de 2025: B/.576) (véase nota 4).

(7) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

	31 de marzo de 2026 <i>(No auditado)</i>	31 de diciembre de 2025 <i>(Auditado)</i>
Inversiones a VRCR	84,150	83,003
Inversiones a CA	<u>523,375</u>	<u>571,445</u>
Total	<u><u>607,525</u></u>	<u><u>654,448</u></u>

Inversiones a VRCR

Las inversiones a VRCR detallan a continuación:

	31 de marzo de 2026 <i>(No auditado)</i>	31 de diciembre de 2025 <i>(Auditado)</i>
Acciones de capital privado – local	<u>84,150</u>	<u>83,003</u>
Total	<u><u>84,150</u></u>	<u><u>83,003</u></u>

Notas a los Estados Financieros

(7) Inversiones en Valores, continuación

Inversiones a CA

Las inversiones a CA se detallan a continuación:

	<u>31 de marzo</u> <u>de 2026</u> <i>(No auditado)</i>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2025</u> <i>(Auditado)</i>
Títulos de deuda pública – extranjera	248,983	299,254
Títulos de deuda pública – local	174,589	172,345
Títulos de deuda privada – local	<u>99,803</u>	<u>99,846</u>
Total	<u><u>523,375</u></u>	<u><u>571,445</u></u>

Al 31 de marzo de 2026, la reserva para PCE de las inversiones a CA es por B/.560 (31 de diciembre de 2025: B/.338) (véase nota 4).

Títulos de deuda pública por B/.174,589 cuyo valor nominal por B/.172,000 (31 de diciembre 2025: B/.172,345 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:

<u>31 de marzo de 2026</u> <i>(No auditado)</i>	<u>Mobiliario</u>	<u>Equipo</u> <u>tecnológico</u>	<u>Total</u>
Costo:			
Al inicio del período	<u>24,789</u>	<u>14,449</u>	<u>39,238</u>
Al final del período	<u>24,789</u>	<u>14,449</u>	<u>39,238</u>
Depreciación acumulada			
Al inicio del período	17,827	10,215	28,042
Gasto del período	<u>888</u>	<u>635</u>	<u>1,523</u>
Al final del período	<u>18,715</u>	<u>10,850</u>	<u>29,565</u>
Saldo neto	<u><u>6,074</u></u>	<u><u>3,599</u></u>	<u><u>9,673</u></u>
<u>31 de diciembre de 2025</u> <i>(Auditado)</i>	<u>Mobiliario</u>	<u>Equipo</u> <u>tecnológico</u>	<u>Total</u>
Costo:			
Al inicio del año	<u>24,789</u>	<u>14,449</u>	<u>39,238</u>
Al final del año	<u>24,789</u>	<u>14,449</u>	<u>39,238</u>
Depreciación acumulada			
Al inicio del año	14,273	7,133	21,406
Gasto del año	<u>3,554</u>	<u>3,082</u>	<u>6,636</u>
Al final del año	<u>17,827</u>	<u>10,215</u>	<u>28,042</u>
Saldo neto	<u><u>6,962</u></u>	<u><u>4,234</u></u>	<u><u>11,196</u></u>

Notas a los Estados Financieros

(9) Otros Activos

El detalle de los otros activos se presenta a continuación:

	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
	<i>(No auditado)</i>	<i>(Auditado)</i>
Derecho de puesto de bolsa	100,000	100,000
Impuestos pagados por anticipado	59,940	59,940
Adelanto a compra de activos	47,512	40,867
Gastos pagados por anticipado	46,436	9,842
Fondo de cesantía	38,127	37,741
Cuentas por cobrar, neto	4,182	166
Activos intangibles	<u>3,619</u>	<u>3,992</u>
Total	<u><u>299,816</u></u>	<u><u>252,548</u></u>

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

	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
	<i>(No auditado)</i>	<i>(Auditado)</i>
Costo		
Saldo al inicio del período	65,591	65,385
Adiciones	1,725	8,306
Disminución	<u>(1,725)</u>	<u>(8,100)</u>
Saldo al final del período	<u>65,591</u>	<u>65,591</u>
Amortización		
Saldo inicio del período	61,599	61,311
Amortización	2,098	8,388
Disminución	<u>(1,725)</u>	<u>(8,100)</u>
Saldo al final del período	<u>61,972</u>	<u>61,599</u>
Saldo neto al final del período	<u><u>3,619</u></u>	<u><u>3,992</u></u>

(10) Otros Pasivos

El detalle de otros pasivos se presenta a continuación:

	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
	<i>(No auditado)</i>	<i>(Auditado)</i>
Reservas laborales	44,849	57,371
Vacaciones por pagar	35,690	34,247
Provisión para tasa de supervisión	25,000	0
Comisiones por pagar	20,639	12,588
Provisión para honorarios y servicios	5,851	4,109
Cuotas patronales	4,870	6,678
Otras	<u>4,069</u>	<u>688</u>
Total	<u><u>140,968</u></u>	<u><u>115,681</u></u>

Notas a los Estados Financieros

(11) Acciones Comunes

Al 31 de marzo de 2026, 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:

	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025
	<i>(No auditado)</i>	<i>(Auditado)</i>
Reversión de provisiones	12,552	5,787
Dividendos sobre acciones	3,613	1,488
Otros	<u>836</u>	<u>0</u>
Total	<u>17,001</u>	<u>7,275</u>

(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:

	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025
	<i>(No auditado)</i>	<i>(No auditado)</i>
Salarios y gastos de personal:		
Salarios y remuneraciones	49,758	78,632
Prestaciones laborales	7,078	11,804
Bonificaciones	2,250	6,870
Beneficios	1,427	1,574
Seguro de hospitalización	1,314	2,511
Prima de antigüedad e indemnización	1,015	659
Otros	<u>1,483</u>	<u>1,093</u>
Total	<u>64,325</u>	<u>103,143</u>
Gastos administrativos:		
Tasa de supervisión	25,000	25,000
Impuestos, distintos de renta	19,913	30,382
Manejo de puesto de bolsa	16,907	13,204
Honorarios profesionales	12,800	14,828
Cargos administrativos, partes relacionadas	9,000	9,000
Seguros	8,879	9,872
Servicios de datos de mercado	6,792	6,792
Mantenimientos de tecnología	460	10,315
Dietas	500	1,000
Propaganda y promoción	909	4,500
Cuotas e inscripciones	350	561
Cargos bancarios	349	2,491
Otros	<u>160</u>	<u>17,427</u>
Total	<u>102,019</u>	<u>145,372</u>

Notas a los Estados Financieros

(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 31 de marzo de 2026 la composición del gasto de impuesto sobre la renta es como sigue:

	31 de marzo de 2026	31 de marzo de 2025
	<i>(No auditado)</i>	<i>(Auditado)</i>
Ajuste de períodos anteriores	<u>0</u>	<u>12</u>
Total	<u><u>0</u></u>	<u><u>12</u></u>

(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 31 de marzo de 2026, el valor de mercado de las inversiones en administración ascendía a B/.57,784,598 (31 de diciembre de 2025: B/.59,942,208) y el efectivo administrado de clientes por B/.1,799,011 (31 de diciembre de 2025: B/.2,134,587); 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.

Notas a los Estados Financieros

(15) Administración de Cuentas de Clientes, continuación

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

	31 de marzo de 2026	31 de diciembre de 2025
	<i>(No auditado)</i>	<i>(Auditado)</i>
Efectivo en bancos locales	659,226	514,573
Efectivo en bancos y corresponsales internacionales	<u>1,139,785</u>	<u>1,620,014</u>
Total de efectivo administrado y gestionado	<u>1,799,011</u>	<u>2,134,587</u>
Títulos valores por custodio:		
Central Latinoamericana de Valores, S. A.	40,582,514	40,681,160
XP Investments	10,601,165	12,864,117
Banco BCT, S. A.	3,768,052	4,196,815
Jefferies Group LLC	2,831,767	2,199,016
Saxo Bank	1,100	1,100
Saks Global	0	0
StoneX Group Inc.	<u>0</u>	<u>0</u>
Total de valores administrados y gestionados	<u>57,784,598</u>	<u>59,942,208</u>
Total de activos administrados y gestionados	<u>59,583,609</u>	<u>62,076,795</u>

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

Al 31 de marzo de 2026, del total de activos administrados y gestionados, activos con valor de mercado por B/.4,582,902 son custodiados por partes relacionadas (31 de diciembre de 2025: B/.5,010,262).

(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.

Notas a los Estados Financieros

(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 valuación 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 para 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:

	<u>31 de marzo de 2026</u> <i>(No auditado)</i>		<u>31 de diciembre de 2025</u> <i>(Auditado)</i>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Activos Financieros				
Depósitos a plazo en banco	249,408	250,041	249,424	250,880
Valores a VRCCR	84,150	84,150	83,003	83,003
Valores a CA	<u>523,375</u>	<u>520,867</u>	<u>571,445</u>	<u>570,270</u>
Total	<u>856,933</u>	<u>855,058</u>	<u>903,872</u>	<u>904,153</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>31 de marzo de 2026</u> <i>(No auditado)</i>		<u>31 de diciembre de 2025</u> <i>(Auditado)</i>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
<u>Activos financieros</u>				
<u>Inversiones a VRCCR</u>	<u>84,150</u>	<u>84,150</u>	<u>83,003</u>	<u>83,003</u>
Total	<u>84,150</u>	<u>84,150</u>	<u>83,003</u>	<u>83,003</u>

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

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:

Notas a los Estados Financieros

(16) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

Tipo de instrumento	Técnica de valoración	Datos de entrada significativos 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 (10.2%) – Máximo 26.23%	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:

	31 de marzo de 2026 <i>(No auditado)</i>	31 de diciembre de 2025 <i>(Auditado)</i>
Saldo al inicio del año	83,003	83,003
Cambios en valor razonable	<u>1,147</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>84,150</u>	<u>83,003</u>

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.

	31 de marzo de 2026 <i>(No auditado)</i>				31 de diciembre de 2025 <i>(Auditado)</i>			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos								
Depósitos a plazo en bancos	0	0	250,041	250,041	0	0	250,880	250,880
Inversiones a CA	<u>249,125</u>	<u>271,742</u>	<u>0</u>	<u>520,867</u>	<u>470,270</u>	<u>100,000</u>	<u>0</u>	<u>570,270</u>
Total	<u>249,125</u>	<u>271,742</u>	<u>250,041</u>	<u>770,908</u>	<u>470,270</u>	<u>100,000</u>	<u>250,880</u>	<u>821,150</u>

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

Notas a los Estados Financieros

(17) Compromisos y contingencias

Al 31 de marzo de 2026, 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 marzo de 2026, 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 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.

Notas a los Estados Financieros

(18) Aspectos Regulatorios, Continuación

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

	31 de marzo de 2026 <i>(No auditado)</i>	31 de diciembre de 2025 <i>(Auditado)</i>
	<u>No discrecionales</u>	
Bancos y corresponsales	1,799,011	2,134,587
Cuentas en custodia	<u>57,784,598</u>	<u>59,942,208</u>
Total	<u>59,583,609</u>	<u>62,076,795</u>

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

	31 de marzo de 2026 <i>(No auditado)</i>	31 de diciembre de 2025 <i>(Auditado)</i>
Bancos	432,335	415,322
Cuentas en custodia	<u>607,525</u>	<u>654,448</u>
Total	<u>1,039,860</u>	<u>1,069,770</u>

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

31 de marzo de 2026

(Cifras en Balboas)

BCT SECURITIES, S. A.
Anexo a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2026

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 reguladas por la Superintendencia de Valores” hacemos del conocimiento público lo siguiente:

- Relación de solvencia mínima y máxima y al cierre del trimestre:

	<u>Índice</u>	<u>Fecha</u>
Mínima	528.63%	31 de marzo de 2026
Máxima	608.25%	27 de enero de 2026
Cierre	528.63%	31 de marzo de 2026

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

	<u>Índice</u>	<u>Fecha</u>
Mínimo	B/.706,418	31 de marzo de 2026
Máximo	B/.810,033	27 de enero de 2026
Cierre	B/.706,418	31 de marzo de 2026

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

Acciones comunes	B/.1,023,400
Utilidades no distribuidas	B/. 164,507
Total, fondos de capital	B/.1,187,907

Menos:

Activos intangibles y diferidos	B/. 157,507
Inversiones de capital obligatorias y permanentes	B/. 272,000
Activo fijo	B/. 9,673
Otros activos	B/. 42,309
Total, deducciones	B/. 481,489

Fondos de capital neto B/. 706,418

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

	<u>Índice</u>	<u>Fecha</u>
Mínimo	553.33%	27 de marzo de 2026
Máximo	908.51%	22 de enero de 2026
Cierre	644.11%	31 de marzo de 2026

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

Al 31 de marzo de 2026, 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.
