

Panacorp Casa de Valores, S. A.

**Informe de los Auditores Independientes
y Estados Financieros**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

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

Panacorp Casa de Valores, S. A.

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES I - III

ESTADOS FINANCIEROS

Estado de Situación Financiera 1

Estado de Resultados 2

Estado de Otros Resultados Integrales 3

Estado de Cambios en el Patrimonio 4

Estado de Flujos de Efectivo 5

Notas a los Estados Financieros 6 - 39



Tel: +507 279-9700
Fax: +507 236-4143
www.bdo.com.pa

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Accionista y Junta Directiva
Panacorp Casa de Valores, S. A.
Panamá, República de Panamá

Opinión con Salvedad

Hemos auditado los estados financieros de Panacorp Casa de Valores, S. A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y los estados resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto descrito en el párrafo “Base de la Opinión con Salvedad”, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Panacorp Casa de Valores, S. A. al 31 de diciembre de 2018, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Base de la Opinión con Salvedad

Tal como se revela en la Nota 12 de los estados financieros, la Casa de Valores en el año 2018 provisionó B/.271,850 en concepto de pérdida esperada para inversiones medidas a costo amortizado. Sin embargo, de acuerdo con el modelo financiero de pérdida esperada exigido por la NIIF 9 el monto a provisionar debió ser B/.1,990,435; por lo que existe una insuficiencia de provisión por B/.1,718,585.

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades con base en esas normas se describen con más detalle en la sección Responsabilidades del Auditor en relación con la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) juntos con los requerimientos de ética, que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá, y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de conformidad con estos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría con salvedad.

Accionistas y Junta Directiva
Panacorp Casa de Valores, S. A.
Panamá, República de Panamá

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo de la Compañía sobre 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, y por el control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estos estados financieros que estén libres de representación errónea de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, revelando, en su caso, los asuntos relativos a su continuidad como un negocio en marcha y utilizando las bases contables de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar operaciones, o no tiene otra alternativa más realista de hacerlo.

Los encargados del Gobierno Corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de representación errónea de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error, y emitir el informe del auditor que incluye nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error de importancia relativa, cuando este exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y son considerados de importancia relativa si, individualmente o en su conjunto, cuando podrían razonablemente esperarse que influyan en las decisiones financieras que tomen los usuarios con base en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos un escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores de importancia relativa en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos los procedimientos de auditoría que respondieron a esos riesgos; y obtuvimos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es mayor que uno resultante de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude involucra colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la evasión del control interno.

Accionistas y Junta Directiva
Panacorp Casa de Valores, S. A.
Panamá, República de Panamá

- Obtuvimos un conocimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte de la Administración de la base contable de negocio en marcha y, con base a la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que puedan crear una duda importante sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la información a revelar respectiva en los estados financieros o, si dicha información a revelar no es adecuada, que modifique nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden ser causa que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados del Gobierno Corporativo de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría, y los hallazgos importantes de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.



1 de abril de 2019.
Panamá, República de Panamá.

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Notas	2018	2017
ACTIVOS			
Efectivo y equivalente de efectivo	6,12	815,557	581,881
Intereses por cobrar	7	-	3,642,381
Valores comprados bajo acuerdo de reventa	8	-	23,451,510
Valores mantenidos hasta su vencimiento	9	-	3,570,059
Valores disponibles para la venta	10	-	24,804,710
Inversiones en instrumentos financieros:			
Valores a valor razonable con cambios en resultados	12	25,854,629	-
Valor a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	12	1,212,801	-
Valores a costo amortizado	12	3,709,019	-
Préstamos de margen a costo amortizado	12,13	20,435,196	-
Intereses por cobrar por préstamos de margen	12	803,271	-
Otras cuentas por cobrar	12	52,236	97,509
Impuestos por cobrar		52,165	-
Impuestos diferidos		3,925	-
Activos intangibles	14	21,851	26,072
Mobiliario, equipo y mejoras	15	26,947	24,470
Otros activos	16	73,464	371,309
Total de activos		53,061,061	56,569,901
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos:			
Obligaciones por financiamiento	12	22,119,688	24,067,055
Intereses por pagar		-	230,661
Valores vendidos bajo acuerdo de recompras	12,11	25,841,376	27,050,914
Cuentas por pagar - accionistas	12,13	126,182	138,439
Acumulaciones y otras obligaciones		36,922	-
Cuentas por pagar	12	249,098	127,698
Comisiones por pagar		-	384,005
Provisión por prima de antigüedad e indemnización	17	64,009	34,141
Total pasivos		48,437,275	52,032,913
Patrimonio:			
Capital en acciones	18	4,000,000	3,000,000
Ganancia acumuladas		980,461	1,871,088
Cambios en valor razonable de instrumentos financieros		(356,675)	(334,100)
Total de patrimonio		4,623,786	4,536,988
Total de pasivos y patrimonio		53,061,061	56,569,901

Las notas en las páginas 6 a la 39 son parte integral de estos estados financieros.

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Notas	2018	2017
Ingresos:			
Comisiones		911,931	1,182,657
Intereses ganados		8,861,669	5,912,940
Servicio por asesoría		717,598	626,663
Otros ingresos		-	1,191
Total de ingresos		10,491,198	7,723,451
Gastos de intereses		7,411,104	4,189,878
Ingresos neto, antes de provisión		3,080,094	3,533,573
Provisión por deterioro de inversiones a costo amortizado		28,054	-
Ingresos operacionales, neto		3,052,040	3,533,573
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otras remuneraciones		1,005,628	762,209
Honorarios profesionales		452,527	575,693
Alquiler		101,411	91,573
Cargos bancarios e intereses		63,001	33,591
Viajes y transporte		28,574	37,604
Depreciación y amortización	14,15	15,505	15,955
Agua, luz y teléfono		18,166	16,052
Publicidad		7,135	6,000
Reparación y mantenimiento		8,569	7,883
Papelería y útiles de oficina		4,321	8,517
Otros		122,947	107,408
Total de gastos generales y administrativos		1,827,784	1,662,485
Ganancia antes de impuesto		1,224,256	1,871,088
Impuesto sobre la renta	19	-	-
Ganancia neta		1,224,256	1,871,088

Las notas en las páginas 6 a la 39 son parte integral de estos estados financieros.

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Estado de Otros Resultados Integrales
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(Cifras en Balboas)

	2018	2017
Ganancia neta	1,224,256	1,871,088
Otros resultados integrales:		
Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado de operaciones:		
Cambio neto en valuación de activos financieros a valor razonable	<u>(22,575)</u>	<u>16,925</u>
Total de resultados integrales, neto	<u>1,201,681</u>	<u>1,888,013</u>

Las notas en las páginas 6 a la 39 son parte integral de estos estados financieros.

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(Cifras en Balboas)

	Notas	Capital en acciones	Capital pagado en exceso	Ganancias acumuladas	Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2016		2,000,000	271,880	2,604,909	(351,025)	4,525,764
Aumento de capital	18	1,000,000	(271,880)	(728,120)	-	-
Ganancia del año		-	-	1,871,088	-	1,871,088
Dividendos distribuidos		-	-	(1,876,789)	-	(1,876,789)
Otro resultado integral		-	-	-	16,925	16,925
Saldo al 31 de diciembre de 2017		3,000,000	-	1,871,088	(334,100)	4,536,988
Ajuste por adopción inicial de la NIIF 9		-	-	(243,796)	-	(243,796)
Saldo al 1 de enero de 2018		3,000,000	-	1,627,292	(334,100)	4,293,192
Aumento de capital	18	1,000,000	-	(1,000,000)	-	-
Ganancia del año		-	-	1,224,256	-	1,224,256
Dividendos distribuidos		-	-	(871,087)	-	(871,087)
Otro resultado integral		-	-	-	(22,575)	(22,575)
Saldo al 31 de diciembre de 2018		4,000,000	-	980,461	(356,675)	4,623,786

Las notas en las páginas 6 a la 39 son parte integral de estos estados financieros.

Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(Cifras en Balboas)

	Notas	2018	2017
Flujos de Efectivo por las Actividades de Operación			
Ganancia del año		1,224,256	1,871,088
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	14,15	15,505	15,955
Provisión por prima de antigüedad e indemnización		29,868	7,629
Provisión por deterioro de inversiones a costo amortizado		28,054	-
Cambios netos en activos y pasivos corrientes:			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados		(1,049,919)	131,483,777
Intereses por cobrar		2,839,110	(2,253,852)
Cuentas por cobrar - Otros		45,273	(57,049)
Cuentas por cobrar - Relacionadas		-	13,000
Otros activos		241,755	(24,734)
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra		(1,209,538)	(131,466,853)
Cuentas por pagar y otros pasivos		(262,605)	467,756
Acumulaciones y otras obligaciones		36,922	-
Efectivo neto provisto por las actividades operación		1,938,681	56,717
Flujo de Efectivo por las Actividades de Inversión			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en ORI		(1,235,376)	(2,729,070)
Instrumentos financieros a costo amortizado		2,605,504	(1,180,804)
Adiciones de activos intangibles	14	(2,984)	-
Adquisición de activo fijo	15	(10,777)	(36,249)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		1,356,367	(3,946,123)
Flujo de Efectivo por las Actividades de Financiamiento			
Obligaciones con bancos e instituciones financieras		(2,178,028)	5,776,000
Cuentas por pagar partes relacionadas		(12,257)	(10,926)
Distribución de dividendos		(871,087)	(2,876,789)
Capitalización de utilidades		-	1,000,000
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(3,061,372)	3,888,285
Aumento (disminución) neta del efectivo del año		233,676	(1,121)
Efectivo al inicio del año		581,881	583,002
Efectivo al final del año	6	815,557	581,881

Las notas en las páginas 6 a la 39 son parte integral de estos estados financieros.

1. Información general de la empresa

Panacorp Casa de Valores, S. A. (la Compañía), es una Casa de Valores constituida en mayo de 2006 bajo las leyes de la República de Panamá, con la intención de ofrecer a sus clientes los productos y negocios del mercado de capitales. La Compañía es controlada por Panam Capital Market Holding, S. A.

Panacorp Casa de Valores, S. A. es una Casa de Valores debidamente autorizada y regulada por la Superintendencia del Mercado de Valores, obtuvo su Licencia mediante resolución CNV No.75-08, del 9 de enero del 2008. Igualmente es miembro de la Cámara Panameña de Mercado de Capitales CAPAMEC. Originalmente la sociedad se denominaba Madison Securities, S. A., luego realizó el cambio de nombre de sociedad en el Registro Público, mediante Acta de reunión de Junta de Accionistas del 6 de febrero de 2009 y Escritura Pública No.2234 del 1 de abril de 2009, pasando a denominarse Panacorp Casa de Valores, S. A.

Su actividad principal es el negocio de corretaje de valores y todas aquellas actividades permitidas por el Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999 (Ley de Valores) y sus modificaciones en la Ley de Valores, texto único, publicada en la Gaceta Oficial del 23 de febrero de 2012.

Panacorp Casa de Valores, S. A. está domiciliado en el PH Oceanía Business Plaza, torre 1000, piso 22, oficina A-01, Punta Pacífica, corregimiento de San Francisco, distrito de Panamá, República de Panamá.

Los principales funcionarios de la Compañía son:

Nombres	Posición
Javiela M. Cedeño C.	Ejecutivo Principal
Andrea Tribuiani	Oficial de Cumplimiento
Alcides J. Carrión R.	Apoderado Legal
Eisenmann Abogados y Consultores	Agente Residente
Luz Jerome	Contador

Los miembros de la Junta Directiva son los siguientes:

Nombres	Posición
Alcides J. Carrión R.	Presidente
Erwin Thomas	Vicepresidente y Secretario
Mohamed Ibrahim I.	Tesorero

Aprobación de los estados financieros

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía el 27 de marzo de 2019.

2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

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

Bases de preparación

Los estados financieros individuales de la Compañía se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros individuales se han elaborado de acuerdo con el enfoque de costo histórico, aunque modificado por la revalorización de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados y con cambios en otros resultados integrales.

Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los activos presentados a su valor razonable, los cuales se presentan a continuación:

Hasta el 31 de diciembre de 2017

- Valores disponibles para la venta.
- Valores comprados bajo acuerdo de reventa.
- Valores vendidos bajo acuerdo de recompra.

A partir del 1 de enero de 2018

- Activos financieros: medidos al costo amortizado (CA)
- Activos financieros: al valor razonable con cambios en otro resultado integral (ORI),
- Activos financieros: al valor razonable con cambios en resultados (VRCCR).

a. Impacto en la adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

La Administradora ha adoptado la NIIF 9 Instrumentos Financieros con fecha de aplicación inicial el 1 de enero de 2018. Los requerimientos de la NIIF 9 representan un cambio significativo respecto de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

A continuación, se resumen la naturaleza y efectos de los cambios claves para las políticas contables de la Administradora producto de la adopción de la NIIF 9:

Clasificación de activos financieros y pasivos financieros

La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado (CA), al valor razonable con cambios en utilidades integrales (VRCUI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La clasificación de los activos financieros bajo la NIIF 9 se basa en el modelo de negocios en el que un activo financiero es gestionado y en sus características de flujos de efectivo contractuales. La norma elimina las categorías existentes de la NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta.

Inversiones a valor razonable con cambios en resultados a partir del 1 de enero de 2018

Es un activo financiero que se clasifica como mantenido para negociar. Se adquiere o se incurre principalmente con el objetivo de venderlo o volver a comprarlo en un futuro cercano, en su reconocimiento inicial es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados, que se gestionan conjuntamente y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de obtención de beneficios a corto plazo.

Inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral a partir del 1 de enero de 2018

Es un activo financiero que se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Inversiones a costo amortizado a partir del 1 de enero de 2018

El costo amortizado es calculado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier estimación por deterioro. El cálculo toma en consideración cualquier prima o descuento en la adquisición e incluye costos de la transacción, y honorarios que son parte integral de la tasa de interés efectiva.

Reconocimiento y valoración a partir del 1 de enero de 2018

Las adquisiciones y ventas de inversiones se reconocen en la fecha de liquidación, que es la fecha en la que se recibe o entrega el activo

Las inversiones se reconocen al inicio y posteriormente, a valor razonable con cambios en resultados y los costos de transacción se reconocen directamente en resultados.

Las inversiones se dan de baja del estado de situación financiera, cuando:

- Expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo o
- Transfiere los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo o
- Transfiere el control.

El valor razonable es una medición basada en el mercado, no una medición específica de la entidad. Para algunos activos y pasivos, pueden estar disponibles transacciones de mercado observables o información de mercado. Para otros activos y pasivos, pueden no estar disponibles transacciones de mercado observables e información de mercado. Sin embargo, el objetivo de una medición del valor razonable en ambos casos es el mismo -estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada para vender el activo o transferir el pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición en condiciones de mercado presentes (es decir, un precio de salida en la fecha de la medición desde la perspectiva de un participante de mercado que mantiene el activo o debe el pasivo).

Las ganancias o pérdidas procedentes de cambios en el valor razonable y los ingresos por dividendos, de las inversiones a valor razonable con cambios en resultados, se presentan en la cuenta de resultados dentro de "Resultados por instrumentos financieros A valor razonable", en el período en que se originaron.

La adopción de la NIIF 9 no ha tenido un efecto significativo sobre las políticas contables de la Administradora para los pasivos financieros.

Valorización de activos y pasivos financieros a partir del 1 de enero de 2018

Los activos y pasivos se valoran inicialmente a valor de mercado, posteriormente se valoran a valor de mercado con efectos en resultados, los activos y pasivos financieros clasificados a valor de mercado con efectos en resultados, el resto se valora a costo amortizado.

Las ganancias o pérdidas procedentes de cambios en el valor razonable, de los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, se reconocen en resultados.

Baja de activos y pasivos financieros a partir del 1 de enero de 2018

Las inversiones se dan de baja del estado de situación financiera cuando:

- Expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo o
- Transfiere los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo o
- Transfiere el control.

Los pasivos financieros se dan de baja del estado de situación financiera, cuando, y solo cuando, se haya extinguido, esto es, cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o haya expirado.

Evaluación del modelo de negocio

La evaluación a nivel de los portafolios y del objetivo del modelo de negocio que aplica a los instrumentos de dichos portafolios, incluye lo siguiente:

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica que 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 dichos activos 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 de la cartera.
- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio y la forma en que se administran dichos riesgos.
- 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.

Evaluación si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses (SPPI)

Para el propósito de esta evaluación, "principal" se define como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. "Interés" se define como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente a un período de tiempo particular y por otros riesgos básicos de un acuerdo de préstamos y otros costos asociados, al igual que el margen de rentabilidad.

Al evaluar si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses, La Compañía se enfocó en los términos contractuales del instrumento.

Esta evaluación consideró, entre otros:

- Eventos contingentes que podrían cambiar el monto y/o periodicidad de los flujos de caja.
- Condiciones de apalancamiento, términos de pago anticipado y extensión.
- Términos que limitan a la Compañía para obtener flujos de caja de activos específicos.
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo.

Deterioro del valor de activos financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de "pérdida incurrida" de la NIC 39 por un modelo de "pérdida crediticia esperada" (PCE). El nuevo modelo de deterioro aplica a los activos financieros medidos al costo amortizado, pero no a las inversiones en instrumentos de patrimonio. Bajo la NIIF 9, el deterioro de los activos es con base en las pérdidas crediticias esperadas, NIC 39 era con base a situaciones pasadas.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(Cifras en Balboas)

El nuevo modelo de deterioro será aplicable a los siguientes activos financieros que no son medidos a VRCR:

- Efectivo y equivalente de efectivo,
- Préstamo margen,
- Inversiones a costo amortizado,
- Otras cuentas por cobrar.

Bajo NIIF 9, la PCE es medida sobre las siguientes bases:

- PCE a 12 meses: es la porción de la PCE que resulta de eventos de pérdidas sobre un instrumento financiero que son posibles dentro de un lapso de 12 meses posterior a la fecha de reporte.
- PCE durante la vida del activo: son las pérdidas que resultan de todos los posibles eventos de deterioro durante la vida de un instrumento financiero.

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

- Inversiones en instrumentos de deuda que se determina, que reflejan riesgos de crédito bajo a la fecha de reporte; y
- Otros instrumentos financieros sobre los cuales el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

Medición de Pérdida Crediticia Esperada (PCE)

La pérdida crediticia esperada (PCE) es la probabilidad ponderada estimada de pérdida crediticia y es medida de la siguiente forma:

- Activos financieros que no presentan deterioro crediticio a la fecha de reporte.
- Activos financieros que están deteriorados a la fecha de reporte.
- Compromisos de préstamos pendientes: el valor presente de la diferencia entre los flujos de caja contractuales que son adeudados a la Compañía en el caso que se ejecute el compromiso y los flujos de caja que la Compañía espera recibir. Siempre y cuando los mismos sean de naturaleza irrevocable.

Definición de incumplimiento

La Compañía considerará un activo financiero en incumplimiento basado en su clasificación de riesgo dependiendo del activo de la siguiente forma:

- Instrumentos de deuda: se considera la calificación de riesgo otorgada por una calificadora avalada.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(Cifras en Balboas)

Los insumos utilizados en la evaluación de si los instrumentos financieros se encuentran en incumplimiento son específicos según el tipo de cartera y su importancia; los cuales pueden variar a través del tiempo para reflejar cambios en circunstancias y tendencias.

Incremento significativo en el riesgo de crédito

Cuando se determina si el riesgo de crédito de un activo financiero ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, la Compañía considera información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, incluyendo tanto información y análisis cuantitativo y cualitativo, basado en la experiencia histórica y evaluación experta de crédito de la Compañía incluyendo información con proyección a futuro.

La Compañía espera identificar si ha ocurrido un incremento significativo en el riesgo de crédito para exposición comparando entre:

- La probabilidad de incumplimiento (PI) durante la vida remanente a la fecha de reporte; con
- La probabilidad de incumplimiento (PI) durante la vida remanente a este punto en el tiempo la cual fue estimada en el momento de reconocimiento inicial de la exposición.

Clasificación de riesgo de crédito

La Compañía asignará cada exposición a una calificación de riesgo de crédito basada en una variedad de datos que se determine sea predictiva de la PI y aplicando juicio de crédito experto. La Compañía espera utilizar estas calificaciones para propósito de identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito bajo NIIF 9.

Las calificaciones de riesgos de crédito son definidas utilizando factores cualitativos y cuantitativos que son indicativos de riesgo de pérdida. Estos factores pueden variar dependiendo de la naturaleza de la exposición y el tipo de prestatario.

Las calificaciones de riesgo de crédito son definidas y calibradas para que el riesgo de pérdida incremente exponencialmente a medida que el riesgo de crédito se deteriora.

Cada exposición será distribuida a una calificación de riesgo de crédito al momento del reconocimiento inicial basado en información disponible sobre el deudor. Las exposiciones estarán sujetas a monitoreos continuos, que pueden resultar en el desplazamiento de una exposición a una calificación de riesgo crediticia distinta.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(Cifras en Balboas)

El mecanismo para determinar la probabilidad de incumplimiento de acuerdo con la metodología de PCE se detalla a continuación:

Etapa 1:	La PCE para 12 meses se calcula como la porción de la vida esperada de la PCE como resultado de eventos de incumplimiento de un instrumento financiero que son posibles dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de presentación. La Compañía calcula la reserva de 12 meses PCE basada en la expectativa de un incumplimiento en los 12 meses posteriores a la fecha de presentación. Estas probabilidades de incumplimiento esperadas de 12 meses se aplican a una proyección de (EI), multiplicada por la expectativa de PDI esperada y descontado por una aproximación al TIE (tasa de interés efectiva) original. Este cálculo se realiza para cada uno de los cuatro escenarios, como se explicó anteriormente.
Etapa 2	Cuando un depósito a plazo ha mostrado un aumento significativo en el riesgo de crédito desde su origen, La Administradora registra una reserva correspondiente a la vida esperada. Los mecanismos son similares a los explicados más arriba, incluido el uso de múltiples escenarios, pero las PI y las PDI se calculan en la vida del instrumento. Los déficits de efectivo esperados son descontados por una aproximación al TIE original del depósito a plazo.
Etapa 3	Cuando un depósito a plazo ha mostrado un aumento significativo en el riesgo de crédito desde su origen, La Administradora registra una asignación para la vida esperada. Los mecanismos son similares a los explicados más arriba, incluido el uso de múltiples escenarios, pero las PI y las PDI se calculan por la vida del instrumento. Los déficits de efectivo esperados son descontados por una aproximación al TIE original del depósito a plazo.

Generando la estructura de términos de la PI

Se espera que las clasificaciones de riesgo de crédito sean el insumo principal para determinar la estructura de término de la PI para las diferentes exposiciones. La Compañía tiene la intención de obtener información de desempeño y pérdida sobre las exposiciones al riesgo de crédito analizadas varias variables, así como por la calificación de riesgo de crédito. Para algunas carteras, la información comparada con agencias de referencia de crédito externa también puede ser utilizada, así como también información provista por calificadoras de riesgo reconocidas.

Determinar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente en la cartera de crédito

Los criterios para determinar si el riesgo de crédito se ha incrementado significativamente varía dependiendo del portafolio y deberán incluir cambios cuantitativos en la PI y factores cualitativos, incluyendo límites basados en morosidad.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(Cifras en Balboas)

La Compañía determina que una exposición a riesgo de crédito refleja un incremento significativo con base en la evaluación de la calificación de riesgo ya sea para la cartera de préstamos o de la emisión en la cartera de inversiones. Con base en lo anterior se han establecido unas matrices de transición donde se puede observar para cada una de las calificaciones de riesgo, en qué nivel de deterioro se encuentra un activo financiero.

En ciertas instancias, utilizando su juicio experto y, en la medida de lo posible, experiencia histórica relevante, así como información de fuentes de datos relevantes como publicaciones de las calificadoras de riesgo o agencias de buró de crédito, la Compañía puede determinar que una exposición ha incrementado significativamente su riesgo de crédito basado en indicadores cualitativos particulares que considera son indicativos de esto y cuyo efecto no se reflejaría completamente de otra forma por medio de un análisis cuantitativo oportuno.

Insumo en la medición de pérdida crediticia esperada (PCE)

Los insumos claves en la medición del PCE son usualmente las estructuras de términos de las siguientes variables:

- Probabilidad de incumplimiento (PI)
- Pérdida dado el incumplimiento (PDI)
- Exposición antes del incumplimiento (EI)

Las estimaciones de la PI y PDI de la Compañía son determinados con base en información de entidades calificadas en la materia como lo son agencias de buró de crédito para la cartera de crédito y calificadoras de riesgo reconocidas para la cartera de inversiones.

La PDI es obtenida para la cartera de crédito con base en los valores presentes emitidos por los entes reguladores más significativos para la Compañía. Para la cartera de inversiones se obtiene con base en publicaciones emitidas por las calificadoras de riesgo reconocidas.

La Compañía estará recabando la historia de la PI y PDI a medida que se vaya recabando la información correspondiente.

La (EI) representa la exposición esperada en el evento de incumplimiento. La Compañía espera determinar la (EI) de la exposición actual a la contraparte y los cambios potenciales a la cifra actual permitida bajo contrato, incluyendo cualquier amortización.

Notas a los Estados Financieros
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
 (Cifras en Balboas)

Transición

Los cambios en las políticas contables que resultan de la adopción de la Norma NIIF 9 se han realizado aplicando la exención que le permite no re expresar la información comparativa de períodos anteriores en lo que se refiere a los cambios de clasificación y medición (incluido el deterioro). Las diferencias en los importes en libros de los activos y pasivos financieros que resultan de la adopción de la NIIF 9, por lo general, se reconocerán en los rendimientos acumulados y reservas al 1 de enero de 2018. La Compañía, a excepción del deterioro, cuyos efectos se reconocen en los resultados del año de aplicación de la NIIF 9, no se vio afectada por la adopción de la NIIF 9, los cambios fueron a nivel de presentación.

La tabla a continuación muestra las categorías de medición originales bajo la Norma NIC 39 y las nuevas categorías de medición bajo la Norma NIIF 9 para cada clase de los activos financieros al 1 de enero de 2018.

<u>Activos financieros</u>	<u>Clasificación original Bajo NIC 39</u>	<u>Nueva Clasificación bajo NIIF 9</u>	<u>Importe original en libros bajo NIC 39</u>	<u>Nuevo importe en libros bajo NIIF 9</u>
Efectivo y equivalente de efectivo	Mantenido hasta su vencimiento	Costo amortizado	581,881	581,881
Depósitos a plazo	Mantenido hasta su vencimiento	Costo amortizado	-	-
Préstamos de margen e instrumentos financieros de deuda y capital	Mantenido hasta su vencimiento	Costo amortizado	28,514,964	28,514,964
Instrumentos de deuda y capital	Valor razonable con cambios en ORI	Valor razonable con cambio en resultado	210,875	210,875
			<u>29,307,720</u>	<u>29,307,720</u>

Las políticas contables de la Administradora para la clasificación de los instrumentos financieros bajo la Norma NIIF 9 se establecen en la siguiente sección. La aplicación de estas políticas no resultó en cambios en las asignaciones a las nuevas categorías establecidas en la tabla anterior.

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

A la fecha de los estados financieros existen nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas, las cuales no son efectivas para el año terminado el 31 de diciembre de 2018; por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. La Administración se encuentra evaluando si alguna de éstas tendrá un efecto significativo en los estados financieros, una vez sean adoptadas. A continuación, se listan las normas y enmiendas más relevantes:

<i>Norma</i>	<i>Vigencia</i>
<ul style="list-style-type: none">• NIIF 16 - Arrendamientos, emitida en enero de 2016.	1 de enero de 2019

Moneda funcional y de presentación

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

Activos financieros

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo están representadas por el dinero en caja, los depósitos a la vista en bancos y otras instituciones financieras del país y del exterior y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con vencimiento original de tres (3) meses o menos. Para fines del estado de flujo de efectivo, la Compañía considera lo reflejado como Efectivo y equivalentes de efectivo.

Hasta el 31 de diciembre de 2017, la Compañía clasifica sus activos financieros dependiendo del propósito para el cual fueron adquiridos.

Valores disponibles para la venta hasta el 31 de diciembre de 2017

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

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

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(Cifras en Balboas)

Los rendimientos sobre los valores disponibles para la venta son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas cuando el derecho de la entidad de recibir el pago está establecido.

Valores mantenidos hasta su vencimiento hasta el 31 de diciembre de 2017

Los valores mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados, cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y vencimientos fijos que la administración de la Compañía tiene la intención efectiva y la capacidad para mantenerlos hasta su vencimiento.

Valores comprados bajo acuerdos de reventa y recompra hasta el 31 de diciembre de 2017

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa (“Repos en venta”) son transacciones de financiamiento a corto plazo con garantía de valores, en las cuales la Compañía toma posesión de los valores a un descuento del valor de mercado y acuerda revenderlos al deudor a una fecha futura y a un precio determinado. La diferencia entre el valor de recompra y el precio de venta futura se reconoce como un ingreso bajo el método de tasa de interés efectiva.

Los precios de mercado de los valores subyacentes son monitoreados y en caso de que exista un desmejoramiento material y no transitorio en el valor de un título específico, la Compañía reconoce contra ganancias o pérdidas del período un ajuste al valor del costo amortizado. El valor de mercado de estas inversiones se monitorea, y se obtiene una garantía adicional cuando sea apropiado para proteger contra la exposición de crédito.

Los valores vendidos sujetos a acuerdos de recompra (Repos en compra), son transacciones de financiamiento a corto plazo con garantía de valores, en las cuales la Compañía tienen la obligación de recomprar los valores vendidos en una fecha futura y a un período determinado. La diferencia entre el precio de venta y el valor de compra futura se reconoce como gasto por intereses bajo el método de tasa de interés efectiva.

Deterioro - Activos financieros hasta el 31 de diciembre de 2017

Un activo financiero que no se lleve al valor razonable a través de ganancias o pérdidas se evalúa en cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y que el evento de pérdida haya tenido un efecto negativo sobre las estimaciones de flujos de efectivo futuros del activo que puedan estimarse con fiabilidad.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(Cifras en Balboas)

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

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar y las inversiones mantenidas hasta su vencimiento a nivel de un activo específico y a nivel colectivo. Todas las cuentas por cobrar son evaluadas por deterioro específico. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas y las inversiones mantenidas hasta su vencimiento que no se consideraron específicamente deterioradas son evaluadas colectivamente por cualquier deterioro que se ha incurrido, pero aún no identificado. Las partidas por cobrar y las inversiones mantenidas hasta su vencimiento que no sean individualmente significativas se evalúan colectivamente por deterioro mediante la agrupación de las partidas por cobrar y las inversiones mantenidas hasta su vencimiento con características de riesgos similares.

En la evaluación colectiva de deterioro, la Compañía utiliza las tendencias históricas de la probabilidad de incumplimiento, el tiempo de recuperación y el importe de la pérdida incurrida, ajustada para el juicio de la Administración en cuanto a si las actuales condiciones económicas y de crédito son tales que las pérdidas reales pueden ser mayores o menores que el sugerido por las tendencias históricas.

Las pérdidas se reconocen en el estado de ganancias o pérdidas y se reflejan en una cuenta de provisión para cuentas de cobro dudoso. Cuando un evento posterior hace que el importe de la pérdida por deterioro disminuya, la disminución de la pérdida por deterioro se reversa a través del estado de ganancias o pérdidas.

Deterioro de activos financieros y no financieros a partir del 1 de enero de 2018

La Compañía evalúa a la fecha del estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos pudieran estar deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros es considerado deteriorado si, y solo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero y que el evento de pérdida detectado tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados para el activo financiero o del grupo de activos financieros que pueda ser confiablemente estimado. La evidencia del deterioro puede incluir indicadores de que los deudores están experimentando significativas dificultades financieras, retrasos en el pago de intereses o pagos del principal, la probabilidad de que tales deudores se encuentren en un proceso de quiebra u otro tipo de reorganización financiera y cuando la información indique que hay una disminución estimable en los flujos de efectivo de la Compañía provenientes de incumplimientos contractuales.

Propiedad, planta y equipo

Corresponden a los bienes para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios, para arrendarlos a terceros o para propósitos administrativos; y que se esperan utilizar durante más de un ejercicio. En esta categoría se incluyen las mejoras a propiedad arrendadas.

Estos activos se registran al costo de adquisición menos el importe de recuperación y se deprecian con base en el método de línea recta a tasas adecuadas para distribuir el costo de estos entre los años de su vida útil estimada.

Los costos de mantenimiento son registrados en resultados, como gastos del período donde ocurren.

Las vidas útiles estimadas en que se deprecian los activos son:

<u>Activos</u>	<u>Vida útil estimada en años</u>
Mobiliario de oficina	5 años
Equipos de cómputo	5 años
Mejoras a propiedad arrendada	5 años

Intangibles

Las licencias y programas informáticos adquiridos de terceros se muestran por su costo histórico. Tienen una vida útil finita y se valoran a costo menos amortización acumulada. La amortización se calcula por el método lineal para distribuir el costo de las licencias durante su vida útil estimada, El software se amortiza en 60 meses y las licencias se amortizan en 12 y 60 meses.

Pasivos financieros

Hasta el 31 de diciembre de 2017, la Compañía clasifica sus pasivos financieros dependiendo del propósito para el cual fueron adquiridos.

Cuentas por pagar y otros pasivos

Las cuentas por pagar y otros pasivos a corto plazo son reconocidos al costo, el cual se aproxima a su valor razonable, debido a la corta duración de estas.

Financiamientos hasta el 31 de diciembre de 2017

Los financiamientos son reconocidos al costo, el cual se aproxima a su valor razonable. Posteriormente son medidos al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(Cifras en Balboas)

Pasivos financieros a valor razonable a partir del 1 de enero de 2018

La Compañía efectúa contratos con terceros mediante los cuales actúa como mutuario, tomando prestados títulos valores con el compromiso de devolver a una fecha pactada la misma cantidad de títulos valores con características similares a los tomados en préstamo, así como cualquier pago de intereses, dividendos o amortizaciones de capital que haya efectuado el emisor del título mientras dure el contrato, y la contraprestación por la operación de préstamo (contratos de mutuo o préstamos de valores).

El pasivo, denominado pasivo financiero indexado a títulos valores, se registra a su valor razonable con cambios en resultados, tanto en la medición inicial como en la medición posterior, y se presenta en el estado de situación financiera en la partida Pasivos financieros a valor razonable.

Las ganancias o pérdidas por la valoración a su valor razonable, de los pasivos financieros indexados a títulos valores, se registra en resultados en la partida resultados por instrumentos financieros a valor razonable.

Pasivos financieros a costo amortizado a partir del 1 de enero de 2018

Los pasivos financieros a costo amortizado se reconocen inicialmente por su valor razonable menos los costos de la transacción en los que se haya incurrido. Posteriormente se valoran por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados, durante la vida de la deuda, de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Las ganancias o pérdidas por la amortización, se reconoce en el resultado del período, en la partida resultados por instrumentos financieros a costo amortizado.

Impuesto sobre la renta

El gasto por impuestos del período comprende los impuestos corrientes y diferidos. Los impuestos se reconocen en el resultado.

Impuesto sobre la renta corriente

El gasto por impuesto corriente se calcula con base en las leyes aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha del estado de situación anual.

El impuesto sobre la renta corriente se determina para el año corriente, utilizando las tasas efectivas vigentes a la fecha del balance y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores según las disposiciones establecidas por la Ley del Impuesto sobre la Renta de la República de Panamá, sus reglamentos y modificaciones.

La provisión para el impuesto sobre la renta se registra con base en la utilidad contable de la Compañía, ajustada por ingresos no gravables, gastos no deducibles y créditos fiscales.

Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto diferido se reconoce de acuerdo con el método de pasivo por las diferencias temporales que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros individuales. Sin embargo, los impuestos diferidos no se contabilizan si surgen del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción, distinta de una combinación de negocios, que, en el momento de la transacción, no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporales.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y solo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

Provisión

Una provisión es reconocida en el estado de situación financiera, cuando la Compañía adquiere una obligación presente, legal o implícita, como resultado de un suceso pasado y es probable que requiera de recurso para cancelar la obligación y pueda efectuarse una estimación fiable del importe de la obligación. El importe de las provisiones se ajusta a la fecha del estado de situación financiera, afectando directamente los resultados del año.

Arrendamientos

Los arrendamientos deben ser clasificados en arrendamientos operativos o en arrendamientos financieros.

Los arrendamientos serán clasificados como arrendamientos financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad al arrendante. Todos los demás arrendamientos son clasificados como arrendamientos operativos. La compañía solo mantiene arrendamientos operativos.

Beneficios a empleados - Prima de Antigüedad e Indemnización

De acuerdo con el Código de Trabajo de la República de Panamá, la Compañía debe pagar una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año trabajado (1.92% del salario anual), a todo trabajador de contrato indefinido al cesar la relación de trabajo. También deberá pagar una indemnización en caso de que sea un despido injustificado o una renuncia justificada. La indemnización es calculada con base a 3.4 semanas por cada año laborado en los diez primeros años, y una semana adicional por cada año posterior a los diez años.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(Cifras en Balboas)

La Compañía establece una provisión de acuerdo con lo que señala el Código de Trabajo para cubrir estas prestaciones laborales.

Vacaciones a empleados

La Compañía otorga vacaciones a los empleados de acuerdo con lo estipulado en las leyes laborales del país. Al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, sólo hubo beneficios de acuerdo con la Ley.

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por cupón de los títulos valores clasificados como Portafolio TVD "PIC" se reconocen diariamente en los Resultados por instrumentos financieros: a valor razonable.

Las comisiones por honorarios se reconocen en ingresos, según lo establecido en el contrato firmado con el cliente, cuando se le ha transferido o a medida que se le ha transferido el servicio al cliente.

Los efectos de la valoración diaria de los contratos de compra o venta spot (aquellos cuyo plazo no supera más de 7 días hábiles desde la fecha de pacto y la fecha valor), se registran en resultados, en los resultados por instrumentos financieros: a valor razonable, cuando el efecto es incremento.

Costos por financiamiento

Los préstamos bancarios y de margen, se reconocerían inicialmente por su valor razonable menos los costos de la transacción en los que se haya incurrido. Posteriormente, se valoran por su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconocerían en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda, de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Reconocimiento de gastos

Los gastos de operación se reconocen cuando se recibe el servicio o los bienes. Otros gastos de administración tales como los gastos por amortizaciones, se registran mensualmente con base en el plazo de amortización del activo respectivo.

Información comparativa

Algunas cifras del 2017 fueron reclasificadas para uniformar su presentación a la de los estados financieros del año 2018.

3. Gestión de riesgo financiero

Dada la naturaleza del negocio, los instrumentos financieros están registrados a sus valores de mercado.

Un resumen de los riesgos asociados con estos instrumentos financieros y las políticas de la Compañía para la administración de estos riesgos se detalla como sigue:

Riesgo de Crédito

Riesgo que nace del incumplimiento de un cliente o contraparte con sus obligaciones contractuales con la Institución, cuando el cliente o contraparte no dispone de recursos financieros para solventar sus obligaciones contractuales.

La mitigación del riesgo de crédito se realiza mediante la fijación de políticas de crédito y el establecimiento de Límites de Crédito en cada categoría de acuerdo con el perfil de Riesgo Crediticio que definan los Miembros del Consejo de Administración, y a la condición patrimonial del sujeto objeto del límite de crédito.

La Compañía mantenía dentro de su cartera de inversiones, títulos bajo la siguiente calificación de riesgo de crédito:

Calificación de riesgo	2018	2017
Treasury	Aaa	AA+
Banco Do Brasil Cayman	-	BB-
Avianca Holdings SA	B-	BB-
Cosan Overseas LTD	-	BB+
BBVA Bancomer Texas8	-	BBB-
Banco de Bogotá	-	BBB-
Empresa de energía de Bogotá	-	BBB-
General Motors Finl	BBB	BBB-
Petróleos Mexicanos	-	BBB+
AT&T INC	-	BBB+
Petróleos de Venezuela, S. A. vence en febrero 2022 y mayo 2035	C	C
Petróleos de Venezuela, S. A. vence en octubre 2020	C	CC
Petróleos de Venezuela, S. A. vence en noviembre 2026 y 2021	C	D
República Bolivariana de Venezuela	D	D

Riesgo de Mercado

Riesgo en que se incurre cuando las condiciones de Mercado cambian afectando la liquidez de la Institución, o el valor de los instrumentos financieros que mantiene en Portafolios de Inversión o en Posiciones Contingentes, resultando en una pérdida para Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
 (Cifras en Balboas)

Riesgo de Mercado de Liquidez

Surge de la administración del capital de trabajo. Consiste en la posibilidad de no poder cumplir con las obligaciones al vencimiento, por falta de suficiencia de recursos monetarios y de títulos valores. Panacorp Casa de Valores, S. A., administra el riesgo de liquidez manteniendo adecuados niveles de efectivo y equivalentes de efectivo e instrumentos financieros, que le permite cubrir sus compromisos inmediatos.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros:

	Vencimientos					Total
	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 meses y un año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	
2018						
Pasivos financieros indexados a títulos valores	2,191	-	4,076,970	7,991,477	13,770,738	25,841,376
Obligaciones con instituciones financieras del exterior	16,119,688	-	6,000,000	-	-	22,119,688
	<u>16,121,879</u>	<u>-</u>	<u>10,076,970</u>	<u>7,991,477</u>	<u>13,770,738</u>	<u>47,961,064</u>
2017						
Pasivos financieros indexados a títulos valores	2,686,768	-	-	8,935,727	15,428,419	27,050,914
Obligaciones con instituciones financieras del exterior	18,067,055	-	6,000,000	-	-	24,067,055
	<u>20,753,823</u>	<u>-</u>	<u>6,000,000</u>	<u>8,935,727</u>	<u>15,428,419</u>	<u>51,117,969</u>

Riesgo de Moneda

Panacorp Casa de Valores, S. A. no está expuesta a los efectos de las fluctuaciones de cambios en los tipos de moneda, ya que no posee monedas diferentes al Balboa o Dólar Americano.

Riesgo de Precio

Está asociado con las variaciones adversas en el precio de mercado de cualquier activo, pasivo o contrato que Panacorp Casa de Valores, S. A., mantenga en su balance, producto de variaciones en su precio.

4. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros es la cantidad por la cual puede ser intercambiado un activo entre un comprador y un vendedor debidamente informados o puede ser cancelada una obligación entre un deudor y un acreedor que tienen suficiente información y que realizan una transacción libre.

La Administración considera que el valor en libros de los activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basada en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estas estimaciones no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

5. Instrumentos financieros medidos al valor razonable

Jerarquía del valor razonable

La NIIF 13 especifica la jerarquía de las técnicas de valuación basada en la transparencia de las variables utilizadas en la determinación del valor razonable. Todos los instrumentos financieros a valor razonable son categorizados en uno de los tres niveles de la jerarquía.

- Nivel 1 - Precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación para las cuales todas las variables de mercado son observables, directa o indirectamente.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación que incluyen variables significativas que no están basadas en variables de mercado observables.

Cuando se determinan las mediciones de valor razonable para los activos y pasivos que se requieren o permiten que se registren al valor razonable, la compañía considera el mercado principal o el mejor mercado en que se podría realizar la transacción y considera los supuestos que un participante de mercado utilizaría para valorar el activo o pasivo. Cuando es posible, la compañía utiliza los mercados activos y los precios observables de mercado para activos y pasivos idénticos.

Notas a los Estados Financieros
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
 (Cifras en Balboas)

Cuando los activos y pasivos idénticos no son negociados en mercados activos, la compañía utiliza información observable de mercados para activos y pasivos similares. Sin embargo, ciertos activos y pasivos no son negociados activamente en mercados observables y la compañía debe utilizar técnicas alternativas de valoración para determinar la medición de valor razonable. La frecuencia de transacciones, el tamaño del diferencial de oferta - demanda y el tamaño de la inversión son factores considerados para determinar la liquidez de los mercados y la relevancia de los precios observados en estos mercados.

Las inversiones disponibles para la venta son registradas al valor razonable, basado en los precios de mercado cotizados cuando están disponibles, o el caso de que no estén disponibles, sobre la base de los flujos futuros descontados utilizando tasa de mercado acordes con la calidad del crédito y vencimiento de la inversión.

Cuando los precios de referencia se encuentren disponibles en un mercado activo, los valores disponibles para la venta son clasificados dentro del nivel 1 de jerarquía del valor razonable. Si los precios de valor de mercado no están disponibles o se encuentren disponibles en mercados que no sean activos, el valor razonable es estimado sobre la base de los precios establecidos de otros instrumentos similares, o si estos precios no están disponibles, se utilizan técnicas internas de valuación principalmente modelos de flujos de caja descontados. Este tipo de valores son clasificados dentro del nivel 2 de jerarquía del valor razonable.

A continuación, se presentan los principales métodos de valorización, hipótesis y variables utilizadas en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros:

2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros				
Valores con cambio a resultados	25,854,629	-	-	25,854,629
Valores con cambio a otros resultados integrales	1,212,801	-	-	1,212,801
	<u>27,067,430</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>27,067,430</u>
Pasivos financieros				
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	<u>25,841,376</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>25,841,376</u>
2017				
Activos financieros				
Valores disponibles para la venta	<u>24,804,710</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>24,804,710</u>
Pasivos financieros				
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	<u>27,050,914</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>27,050,914</u>

Los datos de entradas para obtener el valor razonable de las inversiones se basan en precios accesibles en Bloomberg en mercados de valores.

Notas a los Estados Financieros
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
 (Cifras en Balboas)

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo está conformado de la siguiente manera:

	2018	2017
Efectivo en caja	200	200
Saldos en bancos		
Depósito a la vista local	58,898	103,048
Depósito a la vista extranjero	506,459	478,633
Inversiones en certificados de depósitos a plazo	250,000	-
Efectivo en caja	<u>815,557</u>	<u>581,881</u>

7. Intereses por cobrar hasta el 31 de diciembre de 2017

Los intereses por cobrar por B/.3,642,381, son producto de financiamientos o préstamos de margen indexados a títulos valores los cuales generan un rendimiento entre los márgenes de 4.25% al 12.25% anual e intereses por otras inversiones.

8. Valores comprados bajo acuerdo de reventa hasta el 31 de diciembre de 2017

Los valores comprados bajo acuerdo de reventa o préstamo de margen se detallan a continuación:

	2018	2017
Personas naturales	-	4,040,794
Personas jurídicas	-	19,410,716
	<u>-</u>	<u>23,451,510</u>

El valor razonable de los títulos valores recibidos como colaterales de las operaciones de margen, discriminado por tipo de título valor se presenta a continuación:

	2018	2017
Bonos de la República de Venezuela	-	8,703,312
Bonos de Petróleo de Venezuela	-	2,661,838
Treasury OECD	-	9,523,282
Bono corporativos del exterior	-	2,843,186
Bono corporativos bancos del exterior	-	632,527
Acciones	-	210,516
	<u>-</u>	<u>24,574,661</u>

Los activos financieros indexados a títulos valores constituyen préstamos de margen los cuales tienen una tasa anual entre 4.25% a un 12.25%. Estos activos financieros indexados a títulos valores, están garantizando las obligaciones por financiamiento Nota 13.

Notas a los Estados Financieros
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
 (Cifras en Balboas)

9. Valores mantenidos hasta su vencimiento hasta el 31 de diciembre de 2017

Los valores al vencimiento están constituidos por inversiones en bonos de la República de Venezuela:

2017	Costo amortizado	Valor de mercado
PDVSA26, con vencimiento el 15 de noviembre de 2026	2,058,020	685,170
VZLA 11.95, con vencimiento el 5 de agosto de 2031	364,234	135,363
VZLA 7.75, con vencimiento el 13 de octubre de 2019	838,527	297,997
VZLA 9.25, con vencimiento el 15 de septiembre de 2027	309,278	133,710
	<u>3,570,059</u>	<u>1,252,240</u>

10. Valores disponibles para la venta hasta el 31 de diciembre de 2017

Los valores disponibles para la venta están constituidos por inversiones en acciones y bonos en portafolios de inversiones, los cuales se detallan a continuación:

	2018	2017
Acciones de empresas internacionales	-	440,565
Bonos corporativos	-	12,998,994
Bonos de la República de Venezuela	-	11,365,151
	<u>-</u>	<u>24,804,710</u>

El movimiento de los valores disponibles para la venta se resume a continuación:

	2018	2017
Saldo al inicio del año	-	23,494,734
Compras	-	131,466,852
Adquisición en valores indexados	-	1,309,976
Ventas	-	(131,483,777)
Cambios en el valor razonable	-	16,925
Saldo al final del año	<u>-</u>	<u>24,804,710</u>

11. Valores vendidos bajo acuerdo de recompra hasta el 31 de diciembre de 2017

Los valores vendidos bajo acuerdo de recompra se detallan a continuación:

	2018	2017
Acciones de empresas internacionales	-	210,515
Bonos corporativos	-	13,050,981
Bonos de la República de Venezuela	-	13,789,418
	<u>-</u>	<u>27,050,914</u>

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
 (Cifras en Balboas)

El movimiento de los valores vendidos bajo acuerdo de recompra se resume a continuación:

	2018	2017
Saldo al inicio del año	-	23,252,902
Adquisición de valores indexados	-	82,700,780
Cancelación de valores indexados	-	(76,444,273)
Cambios en el valor razonable	-	(2,458,495)
Saldo al final del año	-	27,050,914

12. Instrumentos financieros a partir del 1 de enero de 2018

Los activos financieros:

Los activos financieros se detallan a continuación:

	Valor razonable con cambios en resultados	Valor razonable con cambios en ORI	Costo amortizado	Total
Efectivo y equivalente de efectivo	-	-	815,557	815,557
Valores a valor razonable con cambios en resultados	25,854,629	-	-	25,854,629
Valores a valor razonable con cambios a otros resultados integrales	-	1,212,801	-	1,212,801
Préstamos de margen e intereses	-	-	21,238,467	21,238,467
Valores a costo amortizado	-	-	3,709,019	3,709,019
Otras cuentas por cobrar	-	-	52,236	52,236
	25,854,629	1,212,801	25,815,279	52,882,709

Notas a los Estados Financieros
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
 (Cifras en Balboas)

Valores a valor razonable con cambio a resultados

Los valores a valor razonable con cambios en resultados están compuestos de la siguiente manera:

	<u>Cartera propia disponible</u>	<u>En operación a plazo</u>	<u>En préstamo</u>	<u>En garantía por otras operaciones</u>	<u>Total</u>
Instrumentos de renta variable:					
Acciones					
Nacionales	-	6,839	-	-	6,839
Extranjeras	-	-	-	667,256	667,256
	<u>-</u>	<u>6,839</u>	<u>-</u>	<u>667,256</u>	<u>674,095</u>
Instrumentos de renta fija					
Bonos					
Nacionales	-	-	-	671,897	671,897
Extranjeras	-	-	-	24,508,638	24,508,637
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>25,180,535</u>	<u>25,180,534</u>
	<u>-</u>	<u>6,839</u>	<u>-</u>	<u>25,847,790</u>	<u>25,854,629</u>

Durante el período finalizado el 31 de diciembre de 2018, la Compañía registró una pérdida neta no realizada de B/.22,575 y para el período finalizado el 31 de diciembre de 2017 registró una ganancia neta no realizada de B/.16,925, como producto de la valoración a valor razonable de mercado del Portafolio de Títulos Valores de Deuda para Comercialización -Portafolio TVD "T", las cuales fueron registradas en los Resultados por instrumentos financieros a valor razonable, del estado de resultados.

Préstamos de margen a costo amortizado

Los préstamos de margen a costo amortizado se detallan a continuación:

	2018	2017
Personas jurídicas	17,084,653	-
Relacionadas	2,906,185	-
Persona natural	444,358	-
Sub-Total	<u>20,435,196</u>	-
Intereses por cobrar por préstamos de margen	803,271	-
	<u>21,238,467</u>	-

Los títulos objeto de préstamo de margen fueron cedidos en mutuo a la casa de valores.

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(Cifras en Balboas)

Valores a costo amortizado

Los valores a costo amortizado se detallan a continuación:

	2018	2017
PDVSA 26, con vencimiento 15 de noviembre de 2026	2,163,662	-
VZLA 7.75 con vencimiento el 13 de octubre de 2019	1,092,966	-
VZLA 11.95 con vencimiento el 05 de agosto de 2031	385,145	-
VZLA 9.25 con vencimiento el 15 de septiembre de 2027	339,096	-
Provisión pérdida crediticia esperada	(271,850)	-
	<u>3,709,019</u>	<u>-</u>

Los pasivos financieros:

Los pasivos financieros se detallan a continuación:

	Valor razonable con cambios en resultados	Costo amortizado	Total
Obligaciones por financiamiento	-	22,119,688	22,119,688
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	25,841,376	-	25,841,376
Cuentas por pagar - accionista	-	126,182	126,182
Cuentas por pagar	-	249,098	249,098
	<u>25,841,376</u>	<u>22,494,968</u>	<u>48,336,334</u>

Obligaciones por financiamiento

Las obligaciones por financiamiento se detallan a continuación:

	2018	2017
Dinosaur Merchant Bank, Ltd.		
Préstamo autorizado para adquisición de títulos a una tasa de interés de 3.25%, 3.35%, 3.75% y 4.40% con garantía de cartera activa y vencimiento al 31 de enero de 2019.	6,734,498	4,934,498
Amicorp Bank and Trust Limited		
Préstamo autorizado para la adquisición de títulos a una tasa de interés de 1% con garantía de cartera activa; con vencimiento el 22 de junio de 2019.	6,000,000	6,000,000
<i>Pasan...</i>	<u>12,734,498</u>	<u>10,934,498</u>

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
 (Cifras en Balboas)

	2018	2017
<i>Vienen...</i>	12,734,498	10,934,498
And Capital Bank International Corp.		
Préstamo autorizado para adquisición de títulos a una tasa de interés entre 3.15% con garantía de cartera activa y vencimiento al 31 de enero de 2019.	4,500,000	5,000,000
Interactive Brokers		
Préstamo autorizado para adquisición de títulos a una tasa de interés entre 1.935% con garantía de cartera activa y vencimiento al 31 de enero de 2019.	2,531,250	2,952,557
Bank J. Safra Sarasin Ltd.		
Préstamo autorizado para la adquisición de títulos a una tasa de interés de 4.0224% con garantía de cartera activa; con vencimiento 31 de enero de 2019.	2,347,000	5,180,000
	<u>22,112,748</u>	<u>24,067,055</u>
Rendimiento por otros financiamientos	6,940	-
	<u>22,119,688</u>	<u>24,067,055</u>

13. Saldos con partes relacionadas

La compañía es controlada por Panam Capital Market Holding, S. A., que posee el 100% de las acciones.

Los saldos con partes relacionadas incluidos en el estado de situación se resumen a continuación:

	2018	2017
Activos		
Préstamos de margen	<u>2,906,185</u>	<u>-</u>
Pasivos		
Cuenta por pagar - accionistas	<u>126,182</u>	<u>138,439</u>

Las cuentas por pagar -accionistas no contempla un plan definido de pago, ni devengan intereses sobre sus saldos y no tienen una fecha de vencimiento.

Notas a los Estados Financieros
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
 (Cifras en Balboas)

14. Activos intangibles

Los activos intangibles se detallan a continuación:

	Saldo al inicio del año	Adiciones	Retiros	Saldo al final del año
2018				
Costo:				
Marcas y licencias	-	2,985	-	2,985
Software	57,183	-	-	57,183
	<u>57,183</u>	<u>2,985</u>	<u>-</u>	<u>60,168</u>
Depreciación y amortización acumulada:				
Marcas y licencias	-	1,642	-	1,642
Software	31,111	5,564	-	36,675
Otros	-	-	-	-
	<u>31,111</u>	<u>7,206</u>	<u>-</u>	<u>38,317</u>
Valor neto	<u>26,072</u>	<u>(4,221)</u>	<u>-</u>	<u>21,851</u>
2017				
Costo	28,923	28,260	-	57,183
Depreciación y amortización acumulada	24,093	7,018	-	31,111
Valor neto	<u>4,830</u>	<u>21,242</u>	<u>-</u>	<u>26,072</u>

El software se amortiza en 60 meses y las licencias se amortizan en 12 y 60 meses.

15. Mobiliario, equipo y mejoras

EL mobiliario, equipo y mejoras se presenta a continuación:

	Saldo al inicio del año	Adiciones	Disposiciones	Saldo al final del año
2018				
Costo:				
Mobiliario y equipo	7,753	-	-	7,753
Mejoras a la propiedad	10,616	9,260	-	19,876
Equipo de cómputo	59,282	1,516	-	60,798
	<u>77,651</u>	<u>10,776</u>	<u>-</u>	<u>88,427</u>
Depreciación y amortización acumulada:				
Mobiliario y equipo	3,464	1,550	-	5,014
Mejoras a la propiedad	4,593	2,277	-	6,870
Equipo de cómputo	45,124	4,472	-	49,596
	<u>53,181</u>	<u>8,299</u>	<u>-</u>	<u>61,480</u>
Valor neto	<u>24,470</u>	<u>2,477</u>	<u>-</u>	<u>26,947</u>

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(Cifras en Balboas)

2017	Saldo al inicio del año	Adiciones	Disposiciones	Saldo al final del año
Costo	69,662	7,989	-	77,651
Depreciación y amortización acumulada	44,244	8,937	-	53,181
Valor neto	25,418	(948)	-	24,470

La Compañía tiene un contrato de arrendamiento operativo donde opera actualmente su oficina, la cual está ubicada en el Edif. P.H. Oceanía Business Plaza, Torre 1000, Piso 22, Oficina A-01. Punta Pacífica. Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Algunos de las principales características y condiciones de este contrato de arrendamiento se resumen como sigue:

- El plazo del contrato tiene una vigencia de un año, renovable.
- No se dio depósito en garantía de forma anticipada.
- La renta se paga mensualmente y asciende a B/. 6,352

A continuación, detalle de los arrendamientos operativos:

	2018	2017
Hasta un año	76,230	76,230

16. Otros activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	2018	2017
Depósitos dados en garantía	53,057	3,176
Gastos pagados por anticipado	19,331	60,040
Anticipo de salario	1,076	-
Depósitos restringidos	-	308,093
	73,464	371,309

17. Provisión por prima de antigüedad e indemnización

El detalle de las provisiones es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos dados en garantía	14,544	7,758
Depósitos restringidos	49,465	26,383
	64,009	34,141

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(Cifras en Balboas)

18. Capital en acciones

La estructura de las acciones de capital de la Compañía se detalla a continuación:

	2018	2017
El Capital Social autorizado de los accionistas asciende a la suma de B/.4,000,000 (2017: B/.3,000,000) constituido por 4,000,000 (2017: 3,000,000) acciones comunes nominativas con un valor nominal de B/.1.00 cada una. Todas las acciones se encuentran emitidas y en circulación.	<u>4,000,000</u>	<u>3,000,000</u>

Mediante Acta de la Junta Directiva celebrada el 4 de abril de 2018, los accionistas aprobaron realizar el aumento del capital social de B/.3,000,000 a B/.4,000,000 mediante la emisión de B/.1,000,000 de acciones divididas en un millón de acciones nominativas con un valor de B/.1.00 cada una, con un cargo a la cuenta de utilidades no distribuidas por un monto de B/.1,000,000.

19. Impuestos sobre la renta

Para el año 2018 y 2017 la Compañía generó pérdidas fiscales, por lo cual no se registró provisión para impuesto sobre la renta.

La tasa de impuesto sobre la renta para el cierre de diciembre de 2018 y para el cierre de diciembre 2017 fue de 25%. Existen diferencias entre el resultado antes de impuesto sobre la renta, según muestra los estados de resultados y la renta neta imponible determinada de acuerdo con el Código Fiscal de la República de Panamá. Estas diferencias son reconocidas como diferencias permanentes y temporales según sea el caso.

Impuesto diferido

La Compañía mantiene inversiones cuyos rendimientos están exentos de impuesto, esto ocasiona que se generen pérdidas fiscales y como no se estima que esto cambie en un futuro previsible, no se registra impuesto diferido, el cual es generado principalmente por las pérdidas fiscales trasladables.

En libros se mantiene un registro de B/.3,925 de impuesto sobre la renta diferido de períodos anteriores a los revelados en este informe.

20. Marco regulatorio (Índices financieros)

El Acuerdo No.4-2011 del 27 de junio de 2011, dicta 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 del Mercado de Valores de Panamá. El Acuerdo No.9-2011 se extiende la entrada en vigencia del Acuerdo 4-2011, la cual será a partir del mes de julio de 2012, exceptuado el Artículo 4, sobre el Capital Total Mínimo Requerido del Capítulo Primero sobre disposiciones generales, el cual será de doscientos cincuenta mil dólares (B/.250,000) a partir del 27 de enero de 2012 y Artículo 13 sobre Coeficiente de Liquidez de las Casas de Valores del Capítulo Sexto cuya vigencia que a partir del 1 de enero de 2012, y el Acuerdo No.8-2013 del 30 de septiembre de 2013, se extiende la entrada en vigencia del Acuerdo No.4-2011, a partir del 1 de octubre de 2013. Según el Artículo 4 del Acuerdo No.8-2013 el capital mínimo requerido será de (B/.350,000) con un período de adecuación de 6 meses a partir de la publicación de dicho acuerdo.

La Unidad de Cumplimiento de la Compañía es la encargada de monitorear el cumplimiento de los requerimientos mínimos de capital. Las políticas de la Compañía sobre la administración de capital son de mantener un capital, el cual pueda sostener el futuro crecimiento del negocio. La Compañía reconoce la necesidad de mantener un balance entre los retornos a los accionistas y la adecuación de capital requerida por el ente regulador.

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía mantenía activos aptos para el cumplimiento del coeficiente de liquidez por un monto de B/.12,470,576 (2017: B/.12,470,576), los cuales exceden los pasivos corrientes de B/.27,285,673 (2016: B/.27,285,673).

La Compañía mantiene un Fondo de Capital que se detalle a continuación:

	2018	2017
Capital exigido por el regulador	<u>350,000</u>	<u>350,000</u>
Fondo de capital:		
Monto de fondo de capital	4,000,000	3,000,000
Propiedad, planta y equipo neto	(26,947)	(24,470)
Activo intangible	(21,851)	(26,072)
Pérdida no realizada	(356,575)	(334,100)
Ganancias acumuladas	980,460	1,871,088
Otros activos	(181,461)	(160,725)
Fondo de capital neto	<u><u>4,393,626</u></u>	<u><u>4,325,721</u></u>

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
 (Cifras en Balboas)

La Compañía presentó la siguiente información índice de liquidez, relación de solvencia y fondo de capital reportado ante el Regulador:

2018	Según libros	Mínimo requerido
<u>Coeficiente de liquidez</u>		
Activos aptos para la liquidez	24,256,483	
Pasivos exigibles menos de un año	<u>36,122,312</u>	30% pasivos
Mínimo de coeficiente de liquidez requerido	<u>67.15%</u>	Corto plazo
<u>Relación de solvencia</u>		
Monto de capital reportado	4,388,716	350,000
Valor de exposición de riesgo o crédito	<u>23,474,804</u>	
Relación de solvencia	<u>18.70%</u>	8%
<u>Fondo de capital</u>		
Monto de fondo de capital reportado	4,388,716	350,000
Monto de capital exigido	365,218	350,000
2017		
<u>Coeficiente de liquidez</u>		
Activos aptos para la liquidez	12,470,576	
Pasivos exigibles menos de un año	<u>27,285,673</u>	30% pasivos
Mínimo de coeficiente de liquidez requerido	<u>45,70%</u>	Corto plazo
<u>Relación de solvencia</u>		
Monto de capital reportado	4,325,719	350,000
Valor de exposición de riesgo o crédito	<u>39,503,821</u>	
Relación de solvencia	<u>10.95%</u>	8%
<u>Fondo de capital</u>		
Monto de fondo de capital reportado	4,325,719	350,000
Monto de capital exigido	378,674	350,000

Notas a los Estados Financieros
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
 (Cifras en Balboas)

Adecuación de capital

Cumpliendo con el Artículo 24 de la Resolución No.220-07 del 8 de agosto de 2007, en relación con la revelación en los estados financieros auditados e interinos de las normas de adecuación de capital y sus modalidades, presentamos la siguiente información al 31 de diciembre:

	2018		2017	
Relación de solvencia - mínimo 8%				
Las relaciones de solvencia de la Compañía han sido:				
Mínimo	16.02%	05/10/18	12,76%	31/12/17
Máximo	23.67%	07/12/18	17,59%	30/11/17
Al cierre	18,70%	31/12/18	12,76%	31/12/17
Fondos de capital - neto				
Los saldos de los fondos de la Compañía han sido:	(B/.)		(B/.)	
Mínimo	3,302,754	05/10/18	3,592,605	03/11/17
Máximo	5,948,351	28/12/18	4,666,404	15/12/17
Al cierre	4,388,716	31/12/18	4,115,135	31/12/17

Adicional al capital mínimo regulatorio de B/.350,000, la Compañía debe tener el 0.04% del monto de los valores en custodia, por custodios domiciliados en jurisdicciones reconocidas por la Superintendencia del Mercado de Valores y que al cierre del 31 de diciembre de 2018 representaba un monto adicional de capital de B/.38,019,812 (2017: B/.66,509,995); a su vez, la Compañía debe tener el 0.10% del monto de los valores en custodia, por custodios domiciliados en jurisdicciones no reconocidas por la Superintendencia del Mercado de Valores y que al cierre del 31 de diciembre de 2018 representaba un monto adicional de capital de B/.10,147 (2017: 2,070,250);

El excedente de capital regulatorio mínimo al 31 de diciembre de 2018 es de B/.365,218 (2017: B/.378,674) monto con el cual la Compañía ha cumplido y excedido.

	2018		2017	
Coefficiente de liquidez - mínimo 10%				
Los coeficientes de liquidez de la ..Compañía han sido:				
..Mínimo	57.33%	16/11/18	34,71%	22/12/17
..Máximo	63.29%	18/12/18	56,00%	20/10/17
..Al cierre	67,15%	31/12/18	45,70%	31/12/17
Límite de concentración	(B/.)		(B/.)	
Los límites de concentración al cierre	27,956,625	31/12/18	33,691,390	31/12/17

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018
(Cifras en Balboas)

Las casas de valores están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades conforme lo establece el Acuerdo 4-2011 del 27 de junio de 2011 de la Superintendencia del Mercado de Valores.

21. Cartera en custodia de terceros

La cartera en custodia, de terceros es como sigue:

	2018	2017
Valores custodia local	400,000	15,000,000
Valores custodia internacional	36,309,275	40,585,932
Efectivo custodia internacional	354,098	6,061,238
Efectivo bancos locales	213,624	254,181
Efectivo custodia local	548,783	211,174
Efectivo en bancos internacionales	204,180	6,467,720
	<u>38,029,960</u>	<u>68,580,245</u>

22. Hecho relevante

La Compañía, al 31 de diciembre de 2018 presenta la siguiente situación a revelar:

RECLAMO OPERACIÓN NO AUTORIZADA

Con fecha 28 de diciembre de 2018, Panacorp Casa de Valores, S. A. rechaza una operación realizada por uno de sus custodios debido a que esta no fue autorizada por la Casa de Valores; sin embargo, la misma fue ejecutada en la fecha valor reportada. Esta acción por parte del custodio trajo como consecuencia que la Casa de Valores en aras de proteger los intereses de sus clientes ejerciera acciones legales en contra del custodio por incumplimiento del contrato suscrito entre las partes.