



Panacorp Casa de Valores, S. A.

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

“Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista en 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 - 35

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Panacorp Casa de Valores, S. A. “la Compañía” que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y los estados de resultados, otros resultados integrales, cambios en el patrimonio y 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, 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 2019, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Bases de la Opinión

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 y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Asunto de Énfasis

Llamamos la atención a la Nota 18 a los estados financieros, la cual indica que la información comparativa presentada al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 ha sido re-expresada. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.

Llamamos la atención a la Nota 24 de los estados financieros, que describe la naturaleza y posible efecto financiero de la pandemia COVID-19. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con este asunto.

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 la base de contabilidad 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 para 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 éste exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y son considerados de importancia relativa si, individualmente o en su conjunto, cuando puede preverse razonablemente 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 para responder 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 de contabilidad de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre de importancia relativa 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; si dicha información a revelar no es adecuada o es insuficiente, se requiere modificar 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 identifiquemos durante nuestra auditoría.



30 de abril de 2020.
Panamá, República de Panamá.

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

	Notas	2019	2018 Re-expresado	2017
ACTIVOS				
Efectivo y equivalente de efectivo	5	2,081,697	815,557	581,881
Inversiones en instrumentos financieros:				
Valores disponibles para la venta		-	-	24,804,710
Valores mantenidos a su vencimiento		-	-	3,570,059
Valores comprados bajo acuerdo de reventa		-	-	23,451,510
Intereses por cobrar sobre valores comprados bajo acuerdo de reventa		-	-	3,642,381
Valores a valor razonable con cambios en resultados	6	12,632,772	25,854,629	-
Valores a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	7	6,734,540	1,212,801	-
Valores a costo amortizado, neto	8	1,475,297	1,990,434	-
Préstamos de margen a costo amortizado	9 y 15	10,527,533	20,435,196	-
Intereses por cobrar por préstamos de margen	9 y 15	379,213	803,271	-
Otras cuentas por cobrar		59,109	52,236	97,509
Impuestos por cobrar		83,233	52,165	-
Activos intangibles	10	16,889	21,851	26,072
Mobiliario, equipo y mejoras	11	19,620	26,947	24,470
Otros activos	12	338,518	77,389	371,309
Total de activos		34,348,421	51,342,476	56,569,901
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos:				
Obligaciones por financiamiento	13	15,803,688	22,119,688	24,297,716
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	14	15,630,562	25,841,376	27,050,914
Cuentas por pagar - accionistas	15	120,549	126,182	138,439
Acumulaciones y otras obligaciones		30,668	36,922	-
Cuentas por pagar		247,556	249,098	127,698
Comisiones por pagar		-	-	384,005
Provisión por prima de antigüedad e indemnización	16	92,460	64,009	34,141
Total pasivos		31,925,483	48,437,275	52,032,913
Patrimonio:				
Capital en acciones	17	4,000,000	4,000,000	3,000,000
Ganancias acumuladas		(1,233,884)	(738,124)	1,871,088
Reserva de valor razonable		(343,178)	(356,675)	(334,100)
Total de patrimonio		2,422,938	2,905,201	4,536,988
Total de pasivos y patrimonio		34,348,421	51,342,476	56,569,901

Las notas en las páginas 6 a la 35 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 2019

(Cifras en Balboas)

	Notas	2019	2018 Re-expresado
Ingresos por:			
Comisiones por servicios bursátiles		472,310	597,752
Intereses ganados sobre:			
Depósitos		13,608	14,175
Inversiones en valores		457,754	2,851,643
Préstamos de margen	15	2,380,845	3,769,043
Servicios de asesorías		668,363	717,598
Total de ingresos		3,992,880	7,950,211
Gastos por:			
Intereses sobre obligaciones financieras		944,289	1,289,174
Intereses sobre pasivos financieros indexados a títulos valores		438,353	2,591,760
Comisiones por servicios bursátiles		615,991	568,970
Total de gastos		1,998,633	4,449,904
Ingresos neto, antes de provisión		1,994,247	3,500,307
Provisión por deterioro de inversiones a costo amortizado	8 y 18	691,131	1,746,639
Ingresos neto, después de provisión		1,303,116	1,753,668
Otros gastos		-	419,375
Pérdida en valuación de valores a valor razonable con cambios en resultados		56,250	838
Total de otros ingresos (gastos)		56,250	420,213
Total de ingresos operacionales, neto		1,246,866	1,333,455
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otras remuneraciones	15	896,135	1,005,628
Honorarios profesionales		432,537	452,527
Alquiler		100,550	101,411
Cargos bancarios e intereses		124,581	63,001
Viajes y transporte		12,254	28,574
Depreciación y amortización	10 y 11	18,103	15,505
Agua, luz y teléfono		14,352	18,166
Publicidad		16,075	7,135
Reparación y mantenimiento		13,087	8,569
Papelería y útiles de oficina		3,898	4,321
Otros		111,054	122,947
Total de gastos generales y administrativos		1,742,626	1,827,784
Pérdida neta		(495,760)	(494,329)

Las notas en las páginas 6 a la 35 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 2019

(Cifras en Balboas)

	Notas	2019	2018 Re-expresado
Pérdida neta		(495,760)	(494,329)
Otros resultados integrales:			
Partidas que son o serán reclasificadas a resultados:			
Cambio neto en valores a valor razonable con cambio a resultados o con cambios a otros resultados integrales	7	<u>13,497</u>	<u>(22,575)</u>
Total de resultados integrales, neto		<u>(482,263)</u>	<u>(516,904)</u>

Las notas en las páginas 6 a la 35 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 2019
 (Cifras en Balboas)

	Notas	Capital en acciones	Ganancias acumuladas	Reserva de valor razonable	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2017		3,000,000	1,871,088	(334,100)	4,536,988
Otras transacciones de patrimonio					
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
Pérdida neta re-expresada	18	-	(494,329)	-	(494,329)
Otros resultados integrales					
Partidas que son o pueden ser reclasificadas a resultados					
Reserva de valor razonable					
Cambio neto en valores a valor razonable con cambio en resultados		-	-	(22,575)	(22,575)
Total de otros resultados integrales		-	-	(22,575)	(22,575)
Transacciones con los propietarios de la Casa de Valores					
Aumento en capital adicional pagado	17	1,000,000	(1,000,000)	-	-
Dividendos distribuidos		-	(871,087)	-	(871,087)
Total de transacciones con los propietarios de la Casa de Valores		1,000,000	(1,871,087)	-	(871,087)
Saldo al 31 de diciembre de 2018 re-expresados	18	4,000,000	(738,124)	(356,675)	2,905,201
Pérdida neta		-	(495,760)	-	(495,760)
Otros resultados integrales					
Partidas que son o pueden ser reclasificadas a resultados					
Reserva de valor razonable					
Cambio neto en valores a valor razonable con cambio en resultados		-	-	13,497	13,497
Total de otros resultados integrales		-	-	13,497	13,497
Saldo al 31 de diciembre de 2019		4,000,000	(1,233,884)	(343,178)	2,422,938

Las notas en las páginas 6 a la 35 son parte integral de estos estados financieros.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

	Notas	2019	2018 Re-expresado
Flujos de efectivo por las actividades de operación			
Pérdida neta		(495,760)	(494,329)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el flujo de efectivo en las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	10 y 11	18,103	15,505
Provisión por prima de antigüedad e indemnización		28,451	29,868
Provisión por deterioro de inversiones a costo amortizado	8	691,131	1,746,639
Pérdida en valuación de valores a valor razonable con cambios en resultados		56,250	838
Ingresos por intereses sobre depósitos		(13,608)	(14,175)
Ingresos por intereses sobre inversiones		(457,754)	(2,851,643)
Ingresos por intereses sobre préstamos de margen		(2,380,845)	(3,769,043)
Gastos por intereses sobre financiamientos		944,289	1,289,174
Gastos por intereses sobre pasivos financieros indexados a títulos valores		438,353	2,591,760
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Impuestos por cobrar		(31,068)	(52,165)
Otros activos		(261,337)	293,920
Cuentas por pagar		(1,542)	121,400
Comisiones por pagar		-	(384,005)
Acumulaciones y otras obligaciones		(6,255)	36,922
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra		5,232,751	20,150,863
Efectivo generado de operaciones:			
Valores a valor razonable con cambios en resultados		3,776,229	(29,899,361)
Valores a valor razonable con cambios en otros resultados integrales		(2,981,700)	(210,876)
Instrumentos financieros al costo amortizado		-	(410,810)
Préstamos de margen a costo amortizado		9,907,663	3,016,314
Intereses recibidos		4,968,601	9,529,336
Intereses pagados		(1,255,043)	(1,512,879)
Flujos de efectivo por las actividades de operación		18,176,909	(776,747)
Flujo de efectivo provisto por las actividades de inversión			
Adquisición de valores a valor razonable con cambios en resultados	6	(12,980,897)	(6,686,401)
Venta y redención de valores a valor razonable con cambios en resultados	6	8,227,959	11,567,632
Adquisición de valores a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	7	(45,910,051)	(1,019,380)
Venta y redención de valores a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	7	40,408,605	-
Adquisición de valores al costo amortizado	8	(175,994)	-
Adiciones de activos intangibles	10	(2,410)	(2,985)
Adiciones de activo fijo	11	(3,194)	(10,776)
Flujo de efectivo por las actividades de inversión		(10,435,982)	3,848,090
Flujo de efectivo (usado en) provisto por las actividades de financiamiento			
Financiamientos recibidos	13	16,302,135	26,033,797
Financiamientos pagados	13	(22,771,289)	(27,988,120)
Cuentas por pagar partes relacionadas		(5,633)	(12,257)
Dividendos distribuidos		-	(871,087)
Flujo de efectivo (usado en) provisto por las actividades de financiamiento		(6,474,787)	(2,837,667)
Aumento neto del efectivo del año		1,266,140	233,676
Efectivo al inicio del año		815,557	581,881
Efectivo al final del año	5	2,081,697	815,557

Las notas en las páginas 6 a la 35 son parte integral de estos estados financieros.

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (Cifras en Balboas)

1. Información general de la compañía

Panacorp Casa de Valores, S. A. (la Compañía), es una sociedad anónima 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 28 de abril de 2020.

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:

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

Cambios en las principales políticas de contabilidad

La Compañía ha aplicado consistentemente las políticas contables a todos los períodos presentados en estos estados financieros, excepto por los cambios que se detallan a continuación:

Arrendamientos

La Compañía realizó el análisis de la implementación de NIIF 16 para el período 2019 y determinó que el impacto no es material para efectos del período.

Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones emitidas no vigentes

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

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.

Medición del valor razonable

El valor razonable de un activo o pasivo financiero es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición (precio de salida).

Cuando se adquiere un activo o se asumen un pasivo, el precio de la transacción es el precio pagado por adquirir el activo, o recibido por asumir el pasivo (precio de entrada). El valor razonable inicial de un instrumento financiero es el precio de la transacción.

El valor razonable de un instrumento se mide 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 de negocio en marcha. Cuando un precio para un activo o pasivo idéntico no es observable se utilizará una técnica de valoración que maximice el uso de variables observables relevantes y minimice el uso de variables no observables. Dado que el valor razonable es una medición basada en variables de mercado (precios, rendimiento, margen de crédito, etc.), se mide utilizando los supuestos que los participantes de mercado utilizarían al fijar el precio del activo o pasivo.

El valor razonable de los instrumentos financieros es determinado usando los precios accesibles en Bloomberg para los mercados de valores.

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 2019, la Compañía clasifica sus activos financieros dependiendo del propósito para el cual fueron adquiridos.

Inversiones en instrumentos financieros

Las inversiones son clasificadas a la fecha de reconocimiento inicial, con base en la naturaleza y propósito de la adquisición del activo financiero. En su reconocimiento inicial, los activos financieros son clasificados como medidos a:

Costo amortizado, valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRCORI), o valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en Balboas)

Valores medidos a costo amortizado

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

- a. El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de efectivo contractuales; y
- b. 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.

Préstamos de margen a costo amortizado:

Los préstamos de margen 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.

Valores a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRCORI)

Un instrumento de deuda es medido a valores a valor razonable con cambios en otros resultados integrales solo si cumple con ambas de las siguientes condiciones y no ha sido designado como VRRCR:

- a. 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
- b. 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.

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

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en Balboas)

Valores a valor razonable con cambios en resultados (VRCR)

Todos los activos financieros no clasificados como medidos a CA o VRCORI como se describe anteriormente, son medidos a valores a valor razonable con cambio en resultados (VRCR).

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 VRCORI a ser medido a VRCR si al hacerlo se elimina o se reduce significativamente una asimetría contable que pudiese ocurrir de no hacerlo. La Compañía por ahora no hace uso de esta opción.

Deterioro de activos financieros

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

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

- Instrumentos de deuda a VRCORI
- Instrumentos de deuda a costo amortizado

La compañía reconoce una provisión por deterioro de activos financieros a CA y a VRCORI en un monto igual a una pérdida crediticia esperada en un período de doce meses posteriores a la fecha de corte de los estados financieros

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 la fecha de reporte; y
- Otros instrumentos financieros sobre los cuales el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en Balboas)

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.

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.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en Balboas)

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.

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.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en Balboas)

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.

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 2019
(Cifras en Balboas)

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:

Activos	Vida útil estimada en años
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

Valores vendidos bajo acuerdo de recompras

La Compañía efectúa contratos con terceros mediante los cuales actúa como mutuuario, 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.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en Balboas)

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.

Obligaciones por financiamiento

Las obligaciones por financiamiento 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.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en Balboas)

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.

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 en 3.4 semanas por cada año laborado en los diez primeros años, y una semana adicional por cada año posterior a los diez años.

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 2019 y al 31 de diciembre de 2018, 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.

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:

(a) 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.

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en Balboas)

La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el monto en libros de cada activo financiero, en el estado de situación financiera. La Compañía monitorea la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros es la siguiente:

	Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales		Inversiones a costo amortizado		Préstamos de margen		Depósitos en bancos	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
	Valor en libros	12,632,772	25,854,629	6,734,540	1,212,801	1,475,297	1,990,434	10,527,533	20,435,196	2,081,697
Concentración por sector:										
Corporativo	1,924,312	2,552,156	249,464	211,508	1,103,932	1,990,434	1,192,648	1,782,822	-	-
Gobierno	9,650,961	18,104,752	6,485,076	1,001,293	371,365	-	8,331,813	13,706,007	-	-
Financiero	1,057,499	5,197,721	-	-	-	-	1,003,071	4,946,367	2,081,697	815,557
	<u>12,632,772</u>	<u>25,854,629</u>	<u>6,734,540</u>	<u>1,212,801</u>	<u>1,475,297</u>	<u>1,990,434</u>	<u>10,527,533</u>	<u>20,435,196</u>	<u>2,081,697</u>	<u>815,557</u>
Concentración geográfica:										
Panamá	1,690,889	4,332,136	-	-	-	-	1,378,071	3,757,960	512,545	309,098
Estados Unidos de América	9,041,363	9,730,320	6,734,540	1,212,801	-	-	7,596,154	9,046,626	3,551	71,535
México	141,150	-	-	-	-	-	156,117	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-	1,170	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-	7,330	-
Luxemburgo	-	8,607	-	-	-	-	-	8,231	-	-
Puerto Rico	-	-	-	-	-	-	-	-	274,697	9,238
Barbados	-	1,528,875	-	-	-	-	-	1,423,342	424,100	418,993
Dominica	-	-	-	-	-	-	-	-	852,928	6,689
Venezuela	1,759,370	10,254,691	-	-	1,475,297	1,990,434	1,397,190	6,199,037	5,376	4
	<u>12,632,772</u>	<u>25,854,629</u>	<u>6,734,540</u>	<u>1,212,801</u>	<u>1,475,297</u>	<u>1,990,434</u>	<u>10,527,533</u>	<u>20,435,196</u>	<u>2,081,697</u>	<u>815,557</u>

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (Cifras en Balboas)

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

Calificación de riesgo	2019	2018
Treasury	AAA	AAA-
Financiera Avanza SA	-	-
Avianca Holdings SA	C	B
Grupo Posadas SAB CV	B	B
Goodyear Tire & Rubber	B1	-
Southwestern Energy Co	BB	-
United States Steel Corp	B	-
General Motors Financial	BBB	BBB-
Petróleos de Venezuela, S. A. vence en mayo 2035	C	C-
Petróleos de Venezuela, S. A. vence en octubre 2020	C	C-
Petróleos de Venezuela, S. A. vence en noviembre 2026	C	C-
República Bolivariana de Venezuela	D	D-

Los préstamos de margen al 31 de diciembre de 2019 se encuentran garantizados con una cartera de títulos valores que asciende a B/. 12,632,772

(b) *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.

(c) *Riesgo 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.

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en Balboas)

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los activos financieros:

	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 meses y un año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
2019						
Efectivo y equivalentes	200	-	2,081,497	-	-	2,081,697
Valores a valor razonable con cambios en resultados	1,008,786	-	1,172,550	1,398,641	9,052,795	12,632,772
Valores a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	-	-	3,485,137	-	3,249,403	6,734,540
Valores a costo amortizado	-	-	-	-	1,475,297	1,475,297
Préstamos de margen	-	-	10,527,533	-	-	10,527,533
Intereses por cobrar sobre préstamos de margen	379,213	-	-	-	-	379,213
Otras cuentas por cobrar	7,201	-	-	51,908	-	59,109
Totales	<u>1,395,400</u>	<u>-</u>	<u>17,266,717</u>	<u>1,450,549</u>	<u>13,777,495</u>	<u>33,890,161</u>
2018						
Efectivo y equivalentes	200	-	815,357	-	-	815,557
Valores a valor razonable con cambios en resultados	-	-	4,076,970	7,991,477	13,786,182	25,854,629
Valores a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	-	-	1,001,293	-	211,508	1,212,801
Valores a costo amortizado	-	-	546,483	-	1,443,951	1,990,434
Préstamos de margen	-	-	20,435,196	-	-	20,435,196
Intereses por cobrar sobre préstamos de margen	803,271	-	-	-	-	803,271
Otras cuentas por cobrar	257	-	-	51,908	-	52,165
Totales	<u>803,728</u>	<u>-</u>	<u>26,875,299</u>	<u>8,043,385</u>	<u>15,441,641</u>	<u>51,164,053</u>

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	
2019						
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	1,228,742	175,597	4,185,649	1,285,704	8,754,870	15,630,562
Obligaciones con instituciones financieras del exterior	15,803,688	-	-	-	-	15,803,688
	<u>17,032,430</u>	<u>175,597</u>	<u>4,185,649</u>	<u>1,285,704</u>	<u>8,754,870</u>	<u>31,434,250</u>
2018						
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	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>

(d) 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.

(e) Riesgo de tasas de interés

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.

4. 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.

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.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en Balboas)

Las inversiones al valor razonable con cambios en resultados y con cambios en otros resultados integrales 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, las inversiones al valor razonable con cambios en resultados y con cambios en otros resultados integrales 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:

2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros				
Valores con cambio a resultados	-	12,632,772	-	12,632,772
Valores con cambio a otros resultados integrales	-	6,734,540	-	6,734,540
Valores medidos al costo amortizado	-	385,100	-	385,100
	<u>-</u>	<u>19,752,412</u>	<u>-</u>	<u>19,752,412</u>
Pasivos financieros				
Obligaciones por financiamiento	-	-	15,642,663	15,642,663
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	-	15,630,562	-	15,630,562
	<u>-</u>	<u>15,630,562</u>	<u>15,642,663</u>	<u>31,273,225</u>
2018				
Activos financieros				
Valores con cambios a resultados	-	25,854,629	-	25,854,629
Valores con cambio a otros resultados integrales	-	1,212,801	-	1,212,801
Valores medidos al costo amortizado	-	1,055,189	-	1,055,189
	<u>-</u>	<u>28,122,619</u>	<u>-</u>	<u>28,122,619</u>
Pasivos financieros				
Obligaciones por financiamiento	-	-	22,107,464	22,107,464
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra	-	25,841,376	-	25,841,376
	<u>-</u>	<u>25,841,376</u>	<u>22,107,464</u>	<u>47,948,840</u>

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en Balboas)

Las siguientes premisas fueron utilizadas por la Compañía en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros:

Las fuentes de precio de los activos financieros y de los valores vendidos bajo acuerdos de recompra corresponden a precios de contrapartes profesionales publicados por los servicios proveedores de información financiera a nivel internacional, tales como Bloomberg.

El valor razonable de las obligaciones por financiamiento para propósitos de divulgación está basado en flujos de efectivo descontados utilizando una tasa de préstamo de 7.41% (2018: 7.26%) que representan la tasa promedio activa del sistema financiero de Panamá. Este valor razonable está clasificado en la jerarquía de valor razonable como “Nivel 3” debido al uso de datos no observables.

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2019	2018
Efectivo en caja	200	200
Saldos en bancos		
Depósito a la vista local	262,345	58,898
Depósito a la vista extranjero	1,569,152	506,459
Certificados de depósitos a plazo	250,000	250,000
Efectivo en caja	<u>2,081,697</u>	<u>815,557</u>

6. Valores a valor razonable con cambios en resultados

La cartera de valores a valor razonable con cambios en resultados se detalla a continuación:

	2019	2018
Acciones nacionales en operación a largo plazo	6,839	6,839
Acciones extranjeras en garantía por otras operaciones	228,352	667,256
Bonos nacionales en garantía por otras operaciones	1,684,050	671,897
Bonos extranjeros en garantía por otras operaciones	10,713,531	24,508,637
	<u>12,632,772</u>	<u>25,854,629</u>

Durante el período finalizado el 31 de diciembre de 2019, la Compañía registró una ganancia neta no realizada de B/.13,497 y para el período finalizado el 31 de diciembre de 2018 registró una pérdida neta no realizada de B/.(22,575), 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.

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en Balboas)

A continuación, se presenta el movimiento de los valores a valor razonable con cambios en resultados:

	2019	2018
Saldo al inicio del año	25,854,629	27,050,914
Compras	12,980,897	6,686,401
Ventas y redenciones	(8,227,959)	(11,567,632)
Cambios en los valores a valor razonable con cambios en resultados	(16,268,790)	1,782,478
Rendimientos por cobrar	(1,706,005)	1,902,468
Saldo al final del año	<u>12,632,772</u>	<u>25,854,629</u>

7. Valores a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

La cartera de valores a valor razonable con cambios en otros resultados integrales se detalla a continuación:

	2019	2018
Acciones extranjeras en garantía por otras operaciones	249,464	211,508
Bonos extranjeros en garantía por otras operaciones	6,485,076	1,001,293
	<u>6,734,540</u>	<u>1,212,801</u>

A continuación, se presenta el movimiento de los valores a valor razonable con cambios en otros resultados integrales:

	2019	2018
Saldo al inicio del año	1,212,801	210,875
Compras	45,910,051	1,019,380
Ventas y redenciones	(40,408,605)	-
Cambios en los valores a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	13,497	(22,575)
Rendimientos por cobrar	6,796	5,121
Saldo al final del año	<u>6,734,540</u>	<u>1,212,801</u>

8. Valores a costo amortizado, neto

Los valores a costo amortizado se detallan a continuación:

	2019	2018 Re-expresado Nota 18
PDVSA 26, con vencimiento 15 de noviembre de 2026	2,207,864	2,163,662
VZLA 7.75 con vencimiento el 13 de octubre de 2019	1,206,269	1,092,966
VZLA 11.95 con vencimiento el 05 de agosto de 2031	392,606	385,145
VZLA 9.25 con vencimiento el 15 de septiembre de 2027	350,124	339,096
Provisión pérdida crediticia esperada	(2,681,566)	(1,990,435)
	<u>1,475,297</u>	<u>1,990,434</u>

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en Balboas)

El movimiento de los valores a costo amortizado se detalla a continuación:

	2019	2018 Re-expresado Nota 18
Saldo al inicio del año	1,990,434	3,980,869
Compras	175,994	-
Ventas y redenciones	-	-
Provisión para pérdidas en valores a costo amortizado	<u>(691,131)</u>	<u>(1,990,435)</u>
Saldo al final del año	<u>1,475,297</u>	<u>1,990,434</u>

La siguiente tabla muestra una reconciliación de los saldos iniciales y finales del período al 31 de diciembre de 2019, de la provisión para pérdida en activos financieros. Los montos comparativos al 31 de diciembre de 2018 representan la reserva para pérdida en activos financieros bajo NIIF 9:

	2019	2018 Re-expresado Nota
Saldo al inicio del año	(1,990,435)	(243,796)
Gasto de provisión - saldo inicial	-	-
Gasto de provisión	<u>(691,131)</u>	<u>(1,746,639)</u>
Saldo al final del año	<u>(2,681,566)</u>	<u>(1,990,435)</u>

9. Préstamos de margen al costo amortizado

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

	2019	2018
Personas jurídicas	4,894,733	17,084,653
Partes relacionadas	5,201,442	2,906,185
Personas naturales	<u>431,358</u>	<u>444,358</u>
Sub-Total	10,527,533	20,435,196
Intereses por cobrar sobre préstamos de margen	<u>379,213</u>	<u>803,271</u>
	<u>10,906,746</u>	<u>21,238,467</u>

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

Al 31 de diciembre de 2019, las tasas de interés promedio anual de los préstamos de margen es 6.90% (2018: 7.11%).

Los préstamos de margen al 31 de diciembre de 2019 se encuentran garantizados con una cartera de títulos valores que asciende a B/.12,632,772.

Notas a los Estados Financieros
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
 (Cifras en Balboas)

10. Activos intangibles

Los activos intangibles se detallan a continuación:

	<u>Saldo al inicio del año</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo al final del año</u>
2019				
Costo:				
Marcas y licencias	2,985	2,410	-	5,395
Software	57,183	-	-	57,183
	<u>60,168</u>	<u>2,410</u>	<u>-</u>	<u>62,578</u>
Depreciación y amortización acumulada:				
Marcas y licencias	1,642	2,246	-	3,888
Software	36,675	5,126	-	41,801
Otros	-	-	-	-
	<u>38,317</u>	<u>7,372</u>	<u>-</u>	<u>45,689</u>
Valor neto	<u>21,851</u>	<u>(4,962)</u>	<u>-</u>	<u>16,889</u>
2018				
Costo	57,183	2,985	-	60,168
Depreciación y amortización acumulada	31,111	7,206	-	38,317
Valor neto	<u>26,072</u>	<u>(4,221)</u>	<u>-</u>	<u>21,851</u>

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

11. Mobiliario, equipo y mejoras

EL mobiliario, equipo y mejoras se presenta a continuación:

	<u>Saldo al inicio del año</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Disposiciones</u>	<u>Saldo al final del año</u>
2019				
Costo:				
Mobiliario y equipo	7,753	1,520	-	9,273
Mejoras a la propiedad	19,876	1,674	-	21,550
Equipo de cómputo	60,798	-	2,498	58,300
	<u>88,427</u>	<u>3,194</u>	<u>2,498</u>	<u>89,123</u>
Depreciación y amortización acumulada:				
Mobiliario y equipo	5,014	1,728	-	6,742
Mejoras a la propiedad	6,871	4,337	-	11,208
Equipo de cómputo	49,596	4,666	2,709	51,553
	<u>61,481</u>	<u>10,731</u>	<u>2,709</u>	<u>69,503</u>
Valor neto	<u>26,946</u>	<u>(7,537)</u>	<u>(211)</u>	<u>19,620</u>

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en Balboas)

	Saldo al inicio del año	Adiciones	Disposiciones	Saldo al final del año
2018				
Costo	77,651	10,776	-	88,427
Depreciación y amortización acumulada	53,181	8,299	-	61,480
Valor neto	24,470	2,477	-	26,947

La Compañía tiene un contrato de arrendamiento operativo donde opera actualmente su oficina, la cual está ubicada en el edificio 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:

	2019	2018
Hasta un año	76,230	76,230

12. Otros activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	2019	2018
Depósitos dados en garantía	53,057	53,057
Gastos pagados por anticipado	281,536	19,331
Impuestos diferidos	3,925	3,925
Anticipo de salario	-	1,076
	338,518	77,389

Notas a los Estados Financieros
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
 (Cifras en Balboas)

13. Obligaciones por financiamiento

Las obligaciones por financiamiento se detallan a continuación:

	2019	2018
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 julio de 2019.	-	6,734,498
Amicorp Bank and Trust Limited		
Préstamo autorizado para la adquisición de títulos a una tasa de interés de 0.5% con garantía de cartera activa; con vencimiento el 31 de enero de 2020.	6,000,000	6,000,000
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 julio de 2019.	-	4,500,000
Interactive Brokers		
Préstamo autorizado para adquisición de títulos con vencimiento al 31 de enero de 2020 y tasa de interés variable de Libor con garantía de cartera activa.	9,643,594	2,531,250
Bank J. Safra Sarasin Ltd.		
Préstamo autorizado para la adquisición de títulos a una tasa de interés de 3.9986% con garantía de cartera activa; con vencimiento al 31 de julio de 2019.	-	2,347,000
Subtotal	<u>15,643,594</u>	<u>22,112,748</u>
Intereses acumulados por pagar	<u>160,094</u>	<u>6,940</u>
Total obligaciones por financiamientos	<u><u>15,803,688</u></u>	<u><u>22,119,688</u></u>

El movimiento de las obligaciones por financiamientos se detalla a continuación para propósito de conciliación con el estado de flujos de efectivo:

	2019	2018
Saldo al inicio del año	22,112,748	24,067,071
Nuevas obligaciones	16,302,135	26,033,797
Cancelación de obligaciones	<u>(22,771,289)</u>	<u>(27,988,120)</u>
Saldo al final del año	<u><u>15,643,594</u></u>	<u><u>22,112,748</u></u>

14. Valores vendidos bajo acuerdos de recompra

La compañía mantiene al 31 de diciembre de 2019, obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra que ascendieron a B/.15,630,562, con vencimientos varios hasta mayo 2035 y tasas de interés anual de 1.625% hasta 12.75%. Estos valores están garantizados por instrumentos de inversión a valor nominal de B/.27,776,816.

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en Balboas)

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

	2019	2018
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	15,615,606	25,800,865
Intereses acumulados por pagar	14,956	40,511
Saldo al final del año	<u>15,630,562</u>	<u>25,841,376</u>

15. 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 los estados financieros se resumen a continuación:

	2019	2018
Activos		
Préstamos de margen	5,201,442	2,906,185
Intereses por cobrar sobre préstamos de margen	216,822	255,076
	<u>5,418,264</u>	<u>3,161,261</u>
Pasivos		
Cuenta por pagar - accionistas	<u>120,549</u>	<u>126,182</u>
Ingresos		
Intereses ganados por préstamos de margen	<u>329,163</u>	<u>323,713</u>
Gastos		
Alquileres de oficina	76,230	76,230
Dietas a directores	352,000	314,000
	<u>428,230</u>	<u>390,230</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.

16. Provisión por prima de antigüedad e indemnización

El detalle de las provisiones es el siguiente:

	2019	2018
Prima de antigüedad	20,653	14,544
Reserva por Indemnización	71,807	49,465
	<u>92,460</u>	<u>64,009</u>

Notas a los Estados Financieros
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
 (Cifras en Balboas)

17. Capital en acciones

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

	2019	2018
El Capital Social autorizado de los accionistas asciende a la suma de B/.4,000,000 (2018: B/.4,000,000) constituido por 4,000,000 (2018: 4,000,000) acciones comunes nominativas con un valor nominal de B/.1.00 cada una. Todas las acciones se encuentran emitidas y en circulación.	4,000,000	4,000,000

18. Re-expresión de estados financieros

Durante el año 2018, la casa de valores reconoció por concepto de pérdida esperada para inversiones medidas a costo amortizado provisión equivalente a B/.271,850. Sin embargo, de acuerdo con el modelo financiero de pérdida esperada exigido por la NIIF 9 se debió provisionar la cantidad de B/.1,990,435, generándose una insuficiencia de provisión de B/.1,718,585. Esta insuficiencia en provisión conllevó a que la administración efectuara ajustes con efectos en el año 2018 y que está acorde con las Normas Internacionales de Información Financiera. Un resumen del impacto de la Re-expresión en el año indicado se presenta a continuación:

	2019	2018 Re-expresado	2018
Provisión por pérdida crediticia esperada	2,681,566	1,990,435	271,850
Gasto por provisión por deterioro de inversiones a costo amortizado	691,131	1,746,639	28,054
(Pérdida) utilidad neta	(495,760)	(494,329)	1,224,256

19. Impuestos sobre la renta

Para los años 2019 y 2018 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 2019 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.

Notas a los Estados Financieros
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
 (Cifras en Balboas)

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 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 2019, la Compañía mantenía activos aptos para el cumplimiento del coeficiente de liquidez por un monto de B/.23,277,297 (2018: B/.24,256,483), los cuales exceden los pasivos corrientes de B/.31,712,472 (2018: B/.36,122,312).

La Compañía mantiene un fondo de capital que se detalle a continuación:

	2019	2018
Capital exigido por el regulador	<u>350,000</u>	<u>350,000</u>
Fondo de capital:		
Monto de fondo de capital	4,000,000	4,000,000
Propiedad, planta y equipo neto	(19,620)	(26,947)
Activo intangible	(16,889)	(21,851)
Pérdida no realizada	(343,178)	(356,675)
Resultado acumulado	(1,233,884)	(738,124)
Otros activos	<u>(338,518)</u>	<u>(77,389)</u>
Fondo de capital neto	<u>2,047,911</u>	<u>2,779,014</u>

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en Balboas)

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

	<u>Según libros</u>	<u>Mínimo requerido</u>
2019		
<u>Coeficiente de liquidez</u>		
Activos aptos para la liquidez	23,277,297	
Pasivos exigibles menos de un año	<u>31,712,472</u>	30% pasivos
Mínimo de coeficiente de liquidez requerido	<u>73,40%</u>	Corto plazo
<u>Relación de solvencia</u>		
Monto de capital reportado	1,912,771	350,000
Valor de exposición de riesgo o crédito	<u>8,474,572</u>	
Relación de solvencia	<u>22,57%</u>	8%
<u>Fondo de capital</u>		
Monto de fondo de capital reportado	1,912,771	350,000
Monto de capital exigido	374,784	350,000
2018		
<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

Notas a los Estados Financieros
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
 (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:

	2019		2018	
Relación de solvencia - mínimo 8%				
Las relaciones de solvencia de la				
Compañía han sido:				
Mínimo	9.53%	07/06/19	16.02%	05/10/18
Máximo	22.94%	04/01/19	23.67%	07/12/18
Al cierre	22.57%	31/12/19	18,70%	31/12/18
Fondos de capital - neto				
Los saldos de los fondos de la				
Compañía han sido:				
	(B/.)		(B/.)	
Mínimo	1,666,180	13/12/19	3,302,754	05/10/18
Máximo	5,695,073	04/01/19	5,948,351	28/12/18
Al cierre	1,912,771	31/12/19	4,388,716	31/12/18

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 2019 representaba un monto adicional de capital de B/.16,913 (2018: B/.15,208); 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 2019 representaba un monto adicional de capital de B/.7,871 (2018: B/.10).

El excedente de capital regulatorio mínimo al 31 de diciembre de 2019 es de B/.374,784 (2018: B/.365,218) monto con el cual la Compañía ha cumplido y excedido.

	2019		2018	
Coeficiente de liquidez - mínimo 10%				
Los coeficientes de liquidez de la				
Compañía han sido:				
Mínimo	43.12%	07/06/19	57.33%	16/11/18
Máximo	73.40%	31/12/19	63.29%	18/12/18
Al cierre	73.40%	31/12/19	67,15%	31/12/18

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.

Concentraciones de riesgo de crédito

Los riesgos que mantenga la Compañía 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 excede 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 el 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. Tampoco el conjunto de las situaciones de concentración de una casa de valores podrá superar ocho veces el valor de los fondos de capital de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía reportó la concentración de riesgo de crédito con emisores o clientes relacionados, en donde tres productos excedieron una concentración superior al 10% y el 30% del total de fondos de capital (límite). Dichos productos corresponden a clientes con préstamos de margen, títulos valores internacionales que forman parte de la cartera de inversiones al costo amortizado y efectivo en un banco internacional.

Para disminuir la concentración de riesgo, la Compañía negoció con los clientes con préstamos de margen un plan de pago. Se han realizado gestiones de cobranza y se han recibido pagos mensuales y consecutivos por lo que la recuperación ha sido progresiva.

Los títulos valores internacionales que forman parte de la cartera de inversiones al costo amortizado se encuentran totalmente provisionados. Sin embargo, la Compañía ha tomado la posición de mantenerlos hasta su vencimiento.

Para disminuir la concentración de riesgo del efectivo propio custodiado en un banco internacional de jurisdicción no reconocida, la Compañía ha traspasado fondos a otra cuenta bancaria internacional de jurisdicción reconocida y efectuado pagos de obligaciones que se generan como parte de la operatividad diaria de la Compañía.

21. Cartera en custodia de terceros

La cartera en custodia de terceros se detalla a continuación:

	2019	2018
Valores custodia local	7,710,292	400,000
Valores custodia internacional	17,469,325	36,309,275
Efectivo custodia internacional	3,178,465	354,098
Efectivo bancos locales	203,226	213,624
Efectivo custodia local	353,858	548,783
Efectivo en bancos internacionales	7,675,179	204,180
	<u>36,590,345</u>	<u>38,029,960</u>

La cartera en custodia de terceros corresponde a cuentas no discrecionales.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en Balboas)

22. Otras cuentas de orden, terceros

Las otras cuentas de orden de terceros se detallan a continuación:

	2019	2018
Titularizaciones	<u>17,331,352</u>	<u>20,957,798</u>

23. Hecho relevante

La Compañía, al 31 de diciembre de 2019 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 ésta 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.

24. Eventos subsecuentes

La Compañía ha evaluado los eventos posteriores al 31 de diciembre de 2019, incluyendo la emergencia mundial dictada por la Organización Mundial de la Salud el 31 de enero de 2020, para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 30 de abril de 2020, la fecha en que éstos estados financieros estaban disponibles para emitirse.

En virtud de la pandemia COVID - 19 que aconteció en Panamá a partir del 9 de marzo del 2020 y con el fin de garantizar la continuidad operativa de la Compañía, la misma ha implementado las siguientes medidas por el evento que las autoridades de salud del país decretaron inmovilidad total de la población como medida de seguridad sanitaria.

Las medidas consisten en:

- La Compañía se encuentra bajo la modalidad de teletrabajo a partir del 16 de marzo de 2020.
- La operatividad no se ha interrumpido y cuenta con el respaldo de proveedores que se encuentran en el mismo mercado.

Es posible que se presente morosidad de pago de los clientes que mantienen el producto de préstamos de margen para el pago de intereses. Sin embargo, estos márgenes están garantizados con títulos valores, lo cual permite recuperar los préstamos otorgados (ver nota 9).

La Compañía se encuentra trabajando en la diversificación de la cartera para generar ingresos balanceados entre los diferentes productos de la misma; tales como el manejo de carteras, custodias, financiamientos, inversiones propias y emisiones privadas.

PARA MAYOR INFORMACIÓN:

Carlos Pinto

+507 279-9734
cpinto@bdo.com.pa

Esta publicación ha sido cuidadosamente preparada, pero ha sido redactada en términos generales y debe considerarse que contiene solo declaraciones generales. Esta publicación no se debe utilizar ni se debe usar para cubrir situaciones específicas y no debe actuar, o abstenerse de actuar, sobre la información contenida en esta publicación sin obtener asesoramiento profesional específico. Comuníquese con BDO para analizar estos asuntos en el contexto de sus circunstancias particulares. BDO, sus socios, empleados y agentes no aceptan ni asumen ninguna responsabilidad o deber de cuidado con respecto a cualquier uso o dependencia de esta publicación, y negarán toda responsabilidad por cualquier pérdida derivada de cualquier acción tomada o no. tomado o decisión tomada por cualquier persona que dependa de esta publicación o parte de ella. Cualquier uso de esta publicación o confianza en él para cualquier propósito o en cualquier contexto es, por lo tanto, bajo su propio riesgo, sin ningún derecho de recurso contra BDO o cualquiera de sus socios, empleados.

BDO Audit, BDO Tax, BDO Outsourcing y BDO Consulting, son sociedades anónimas panameñas, miembros de BDO International Limited, una compañía limitada por garantía del Reino Unido, y forma parte de la red internacional BDO de firmas miembros independientes.

BDO es la marca de la red BDO y de cada una de las Firmas miembro de BDO.
Copyright © ABRIL 2020 BDO. Todos los derechos reservados. Publicado en Panamá.
www.bdo.com.pa