

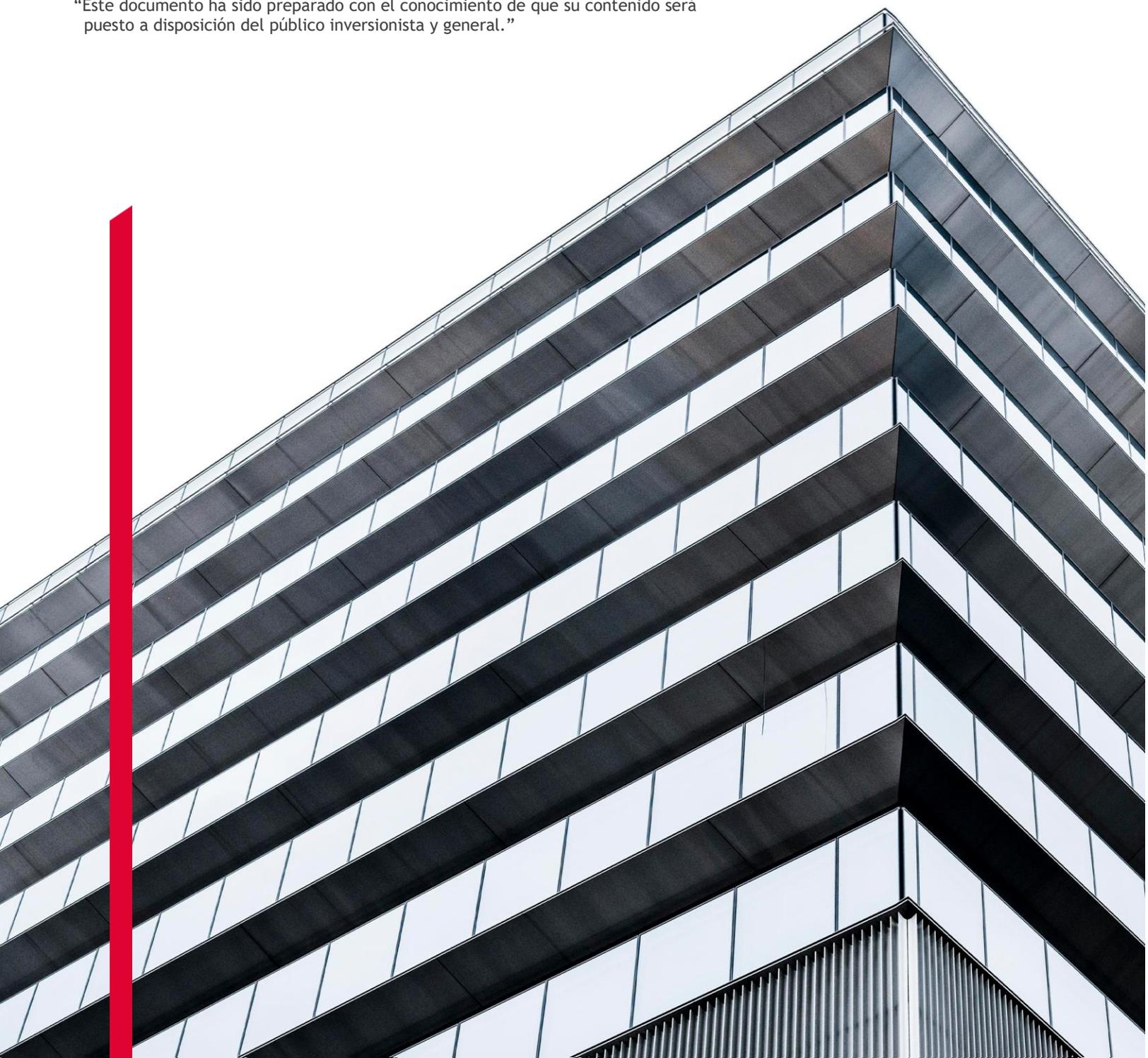


Panacorp Casa de Valores, S. A.

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

“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
ANEXO	IV

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 - 50

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Accionistas 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 2023 y los estados de 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, que comprenden información de las políticas contables materiales.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Panacorp Casa de Valores, S. A. al 31 de diciembre de 2023, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF tal como han sido emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (Normas de Contabilidad NIIF).

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.

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 de Contabilidad NIIF, 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.

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

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 bien no haya otra alternativa realista más que esta.

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.
- Obtenemos 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.

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

- 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.

Otros Requerimientos Legales y Reglamentarios

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula el ejercicio de la profesión del Contador Público Autorizado en la República de Panamá, y atendiendo específicamente el Capítulo III “Ejercicio de la Profesión”, Artículo 13, indicamos que la dirección, ejecución y supervisión de este compromiso de auditoría se realizó físicamente en el territorio nacional.



3 de abril de 2024.
Panamá, República de Panamá.



Kenneth Barroso Rendon
Socio de Auditoría
C.P.A. 0137-2008



Tel: +506 279 9700
Fax: +507 236 4143
www.bdo.com.pa

Edificio BDO
Urb. Los Ángeles, Ave. El Paical
Panamá, Rep. de Panamá

ANEXO

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

DECLARACIÓN DE EQUIPO DE TRABAJO

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, la cual regula el ejercicio de la profesión del Contador Público Autorizado en la República de Panamá, y atendiendo específicamente el Capítulo III “Ejercicio de la Profesión”, Artículo 13, indicamos los nombres del socio y del equipo de trabajo responsable de la dirección, ejecución y supervisión del presente compromiso:

Socio
Gerente
Encargado

Equipo de trabajo del compromiso

Kenneth Barroso Rendon
Miguel Montero
Arquimedes Vargas

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

	Notas	2023	2022
ACTIVOS			
Efectivo y depósitos en bancos	5	2,113,601	830,389
Inversiones en instrumentos financieros:			
Valores a valor razonable con cambios en resultados	6	-	446,117
Valores a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	7	1,725,558	1,440,609
Valores a costo amortizado, neto	8	6,839	6,839
Operaciones de compra con pacto de reventa	9	509,000	672,021
Préstamos de margen al costo amortizado, neto	10 y 20	-	202,127
Intereses por cobrar por préstamos de margen	10 y 20	-	1,432
Otras cuentas por cobrar, neto	11	443,848	60,196
Impuestos por cobrar		51,346	82,036
Activos intangibles, neto	12	9,201	5,243
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	13	38,097	22,366
Activos por derecho de uso, neto	14 y 20	308,733	652,514
Otros activos	15	68,918	69,797
Total de activos		5,275,141	4,491,686
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos:			
Obligaciones por financiamiento	4 y 16	1,861,918	1,861,918
Intereses por pagar sobre financiamiento	16	18,930	9,516
Pasivos financieros indexados a títulos valores	17	-	451,676
Pasivo por arrendamiento	18 y 20	347,495	703,974
Cuentas por pagar	19	76,169	28,232
Acumulaciones y otras obligaciones		34,417	28,318
Provisión por prima de antigüedad y otras provisiones laborales	21	154,216	128,825
Total de pasivos		2,493,145	3,212,459
Patrimonio:			
Capital en acciones	22	6,000,000	5,000,000
Déficit acumulado		(2,641,427)	(2,981,359)
Reserva de valor razonable		(576,577)	(739,414)
Total de patrimonio		2,781,996	1,279,227
Total de pasivos y patrimonio		5,275,141	4,491,686

Las notas en las páginas 6 a la 50 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 2023

(Cifras en balboas)

	Notas	2023	2022
Ingresos por:			
Comisiones por servicios bursátiles	20	2,889,441	1,598,512
Intereses ganados sobre:			
Depósitos		18,511	6,175
Inversiones en valores		80,010	48,480
Préstamos de margen	20	17,561	38,042
Servicios de asesorías		674,619	940,883
Total de ingresos		3,680,142	2,632,092
Gastos por:			
Intereses sobre obligaciones financieras		12,626	13,049
Intereses sobre pasivos financieros indexados a títulos valores		9,531	5,224
Comisiones por servicios bursátiles		1,509,147	1,313,550
Comisiones por servicios de custodias y asesorías		42,240	2,743
Intereses sobre el pasivo por arrendamiento	18 y 20	13,782	47,050
Total de gastos		1,587,326	1,381,616
Ingresos neto, antes de provisión		2,092,816	1,250,476
Provisión por deterioro de valores a valor razonable con cambios en ORI	7	63,198	-
Provisión por deterioro de otras cuentas por cobrar	11	13,092	-
Ingresos neto, después de provisión		2,016,526	1,250,476
Otros ingresos		-	21,653
Pérdida (ganancia) en valuación de valores a valor razonable con cambios en resultados		1,821	1,565
Total de otros ingresos		1,821	(20,088)
Total de ingresos operacionales, neto		2,014,705	1,270,563
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otras remuneraciones	20	753,338	812,642
Honorarios profesionales	23	351,814	275,883
Otros gastos administrativos	24	327,285	216,387
Cargos bancarios e intereses		101,295	127,827
Depreciación y amortización	12, 13, 14, 20	83,747	84,269
Publicidad		8,160	14,639
Agua, luz y teléfono		12,079	13,804
Alquiler		9,392	8,283
Reparación y mantenimiento		21,614	3,391
Papelería y útiles de oficina		1,585	1,759
Viajes y transporte		4,464	2,210
Total de gastos generales y administrativos		1,674,773	1,561,094
Ganancia (pérdida) neta		339,932	(290,531)

Las notas en las páginas 6 a la 50 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 2023
(Cifras en balboas)

	Nota	2023	2022
Ganancia (pérdida) neta		339,932	(290,531)
Otros resultados integrales:			
Partidas que no serán reclasificadas a resultados:			
Cambio neto en el valor razonable de los instrumentos de patrimonio a VRCORI		<u>144,158</u>	<u>(417,796)</u>
Total de otros resultados integrales		<u>144,158</u>	<u>(417,796)</u>
Partidas que son o serán reclasificadas a resultados:			
Cambio neto en el valor razonable de los instrumentos de deuda a VRCORI		<u>18,679</u>	<u>(47,690)</u>
Total de otros resultados integrales	7	<u>162,837</u>	<u>(465,486)</u>
Total de resultados integrales del año		<u><u>502,769</u></u>	<u><u>(756,017)</u></u>

Las notas en las páginas 6 a la 50 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 2023
 (Cifras en balboas)

	Notas	Capital en acciones	Déficit acumulado	Reserva de valor razonable	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2021	7	5,000,000	(2,690,828)	(273,928)	2,035,244
Pérdida neta		-	(290,531)	-	(290,531)
Otros resultados integrales:					
Partidas que no serán reclasificadas a resultados:					
Cambio neto en el valor razonable de los instrumentos de patrimonio a VRCORI		-	-	(417,796)	(417,796)
Total de otros resultados integrales		-	-	(417,796)	(417,796)
Partidas que son o pueden ser reclasificadas a resultados					
Cambio neto en el valor razonable de los instrumentos de deuda a VRCORI		-	-	(47,690)	(47,690)
Total de otros resultados integrales	7	-	-	(465,486)	(465,486)
Saldo al 31 de diciembre de 2022		5,000,000	(2,981,359)	(739,414)	1,279,227
Ganancia neta		-	339,932	-	339,932
Otros resultados integrales:					
Partidas que no serán reclasificadas a resultados:					
Cambio neto en el valor razonable de los instrumentos de patrimonio a VRCORI		-	-	144,158	144,158
Total de otros resultados integrales		-	-	144,158	144,158
Partidas que son o pueden ser reclasificadas a resultados					
Cambio neto en el valor razonable de los instrumentos de deuda a VRCORI		-	-	18,679	18,679
Total de otros resultados integrales	7	-	-	162,837	162,837
Transacciones con los propietarios:					
Acciones comunes emitidas	22	1,000,000	-	-	1,000,000
Saldo al 31 de diciembre de 2023		6,000,000	(2,641,427)	(576,577)	2,781,996

Las notas en las páginas 6 a la 50 son parte integral de estos estados financieros.

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

	Notas	2023	2022
Flujos de efectivo por las actividades de operación			
Ganancia (pérdida) neta		339,932	(290,531)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el flujo de efectivo en las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	12, 13, 14, 20	83,747	84,269
Provisión por deterioro de inversiones a VRCORI	7	65,054	-
Provisión por deterioro de otras cuentas por cobrar	11	13,092	-
Pérdida (ganancia) en valuación de valores a valor razonable con cambios en resultados		(1,821)	1,565
Ingresos por intereses sobre depósitos		(18,511)	(6,175)
Ingresos por intereses sobre inversiones		(80,010)	(48,480)
Ingresos por intereses sobre préstamos de margen		(17,561)	(38,042)
Gastos por intereses sobre financiamientos		18,930	13,049
Gastos por intereses sobre pasivos financieros indexados a títulos valores		9,531	5,224
Gastos de intereses sobre pasivo por arrendamiento	18	13,782	47,050
Gasto de prima de antigüedad y otras provisiones laborales		25,391	24,609
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Impuestos por cobrar		30,690	39,807
Otros activos		879	1,613
Cuentas por pagar		47,937	(35,818)
Acumulaciones y otras obligaciones		4,243	(6,697)
Pasivos financieros indexados a títulos valores		(451,676)	(472,916)
Préstamos de margen a costo amortizado		202,127	138,948
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses recibidos		(284,425)	311,050
Intereses pagados		(19,048)	(13,049)
Efectivo neto (usado en) las actividades de operación		(17,717)	(244,522)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión			
Valores a valor razonable con cambios en resultados		(480,295)	339,166
Adquisición de valores a valor razonable con cambios en resultados	6	(1,034,977)	(39,758)
Venta y redención de valores a valor razonable con cambios en resultados	6	1,962,868	106,296
Valores a valor razonable con cambios en otros resultados integrales		7,664	2,867
Adquisición de valores a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	7	(24,482,527)	(11,828,650)
Venta y redención de valores a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	7	24,295,089	11,206,842
Adquisición de valores con pacto de reventa	9	(509,000)	-
Venta y redención de valores con pacto de reventa	9	672,021	560,782
Adiciones de activos intangibles	12	(8,000)	(2,486)
Adiciones de mobiliario, equipos y mejoras	13	(23,558)	(20,618)
Adiciones Activo por derecho de uso	14 y 18	271,904	-
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		671,189	324,441
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento			
Financiamientos recibidos	4 y 16	551,136	2,614,914
Financiamientos pagados	4 y 16	(551,136)	(2,730,467)
Cuentas por pagar partes relacionadas		-	(50,000)
Pagos de pasivo por arrendamiento	18	(370,261)	(98,357)
Capital en acciones	22	1,000,000	-
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento		629,739	(263,910)
Aumento (disminución) neta del efectivo del año		1,283,212	(183,991)
Efectivo al inicio del año		830,389	1,014,380
Efectivo al final del año	5	2,113,601	830,389

Las notas en las páginas 6 a la 50 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 2023

(Cifras en balboas)

1. Información general

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 de 2008. Igualmente es miembro de la Asociación Panameña de Mercado de Capitales (APAMEC). 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. Mediante Acta de reunión de Junta Directiva fechada 18 de enero 2024 y Escritura pública No.2572 de 15 de febrero 2024 se protocoliza el cambio de denominación de la sociedad Panacorp Casa de Valores, S. A. a Avanza 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. (Avanza Casa de Valores, S.A) está domiciliado en el P.H. 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

Los miembros de la Junta Directiva y directores son los siguientes:

Nombres	Posición
Alcides J. Carrión R.	Presidente
Erwin Thomas	Vicepresidente y Secretario
Melva Ellis	Tesorero
Luz Mery Arango Ortega	Directora
Ángel Eduardo Pinzón Peralta	Director

Aprobación de los estados financieros

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía el 1 de abril de 2024.

2. Resumen de las políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad materiales 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).

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: al valor razonable con cambios en resultados (VRCR)
- Activos financieros: al valor razonable con cambios en otro resultado integral (ORI)

Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Interpretaciones y enmiendas vigentes y adoptadas a partir del 1 de enero de 2023

Las siguientes enmiendas son efectivas por el período que inicia el 1 de enero de 2023:

NIIF 17 Contratos de seguros;
Revelación de políticas contables (enmiendas a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros y Declaración de Práctica NIIF 2 Realizar juicios de materialidad);
Definición de estimaciones contables (enmiendas a la NIC 8 Políticas Contables, cambios en las estimaciones contables y errores);
Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una sola transacción (enmiendas a la NIC 12 Impuesto sobre la Renta); y
Reforma Fiscal Internacional - Reglas Modelo del Segundo Pilar (enmienda a la NIC 12 Impuestos sobre la Renta) efectivo inmediatamente después de la emisión de las enmiendas y retrospectivamente.

Estas modificaciones a varias Normas de Contabilidad NIIF son obligatoriamente efectivas para los períodos anuales que se informa que comienzan a partir del 1 de enero de 2023.

NIIF 17 Contratos de Seguros

La NIIF 17 fue emitida por el IASB en 2017 y reemplaza a la NIIF 4 para el período de informe anual que comienza a partir del 1 de enero de 2023.

La NIIF 17 introduce un enfoque internacionalmente consistente para la contabilidad de los contratos de seguros. Antes de la NIIF 17, existía una diversidad significativa en todo el mundo en relación con la contabilidad y la divulgación de los contratos de seguros, y la NIIF 4 permitía seguir muchos enfoques contables anteriores.

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

Dado que la NIIF 17 se aplica a todos los contratos de seguros emitidos por una entidad (con exclusiones de alcance limitado), su adopción puede tener un efecto en compañías no aseguradoras.

Divulgaciones de Políticas Contables (Enmiendas a la NIC 1 Presentación de estados financieros y Declaración de Práctica NIIF 2 Realizar juicios de materialidad)

En febrero 2021, el IASB emitió enmiendas a la NIC 1 y a la Declaración de Práctica NIIF 2. Las enmiendas tienen como objetivo hacer que las revelaciones de políticas contables sean más informativas reemplazando el requisito de revelar “políticas contables significativas” por “información sobre políticas contables materiales”. Las modificaciones también proporcionan orientación bajo qué circunstancias, la información de la política contable es probable que se considere material y, por lo tanto, requiera revelación.

Estas enmiendas no tienen efecto en la mediación o presentación de ninguna partida en los estados financieros de la Compañía, pero afectan la revelación de las políticas contables.

Definición de estimaciones contables (enmiendas a la NIC 8 Políticas de Estimaciones, cambios en las estimaciones contables y errores)

Las enmiendas a la NIC 8, que agregaron la definición de estimaciones contables, aclaran que los efectos de un cambio en un insumo o técnica de medición son cambios en las estimaciones contables, a menos que resulten de la corrección de errores en períodos anteriores. Estas modificaciones aclaran cómo las entidades hacen la distinción entre cambios en la estimación contable, cambios en la política contable y errores de períodos anteriores.

Estas enmiendas no tienen efecto en los estados financieros de la Compañía.

Impuesto diferido relacionado con Activos y Pasivos que surgen de una sola transacción (modificaciones a la NIC 12 Impuesto sobre la Renta)

En mayo de 2021, el IASB emitió modificaciones a la NIC 12, que aclaran si la exención del reconocimiento inicial se aplica a ciertas transacciones que resultan en el reconocimiento simultáneo de un activo y un pasivo (por ejemplo, un arrendamiento en el alcance de la NIIF 16). Las modificaciones introducen un criterio adicional para la exención del reconocimiento inicial, mediante el cual la exención no se aplica al reconocimiento inicial de un activo o pasivo que, al momento de la transacción, da lugar a diferencias temporarias iguales, imponibles y deducibles.

Estas modificaciones no tuvieron efecto en los estados financieros anuales de la Compañía.

Reforma Fiscal Internacional - Reglas Modelo del Segundo Pilar (Modificación a la NIC 12 Impuestos a la Renta)

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

En diciembre de 2021, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) siglas en inglés) publicó un proyecto de marco legislativo para un impuesto mínimo global que se espera que sea utilizado por jurisdicciones individuales. El objetivo del marco es reducir el traslado de ganancias de una jurisdicción a otra para reducir las obligaciones tributarias globales en las estructuras corporativas. En marzo de 2022, la OCDE publicó orientaciones técnicas detalladas sobre el segundo pilar de las normas.

Las partes interesadas plantearon preocupaciones al IASB sobre las posibles implicaciones en la contabilidad del impuesto a las ganancias, especialmente la contabilidad de impuestos diferidos, que surgen de las reglas del modelo del Pilar Dos. El IASB emitió las Enmiendas finales (las Enmiendas) a las Reglas Modelo del Segundo Pilar de la Reforma Fiscal Internacional, en respuesta a las preocupaciones de las partes interesadas el 23 de mayo de 2023.

Las enmiendas introducen una excepción obligatoria para las entidades respecto del reconocimiento y divulgación de información sobre activos y pasivos por impuestos diferidos relacionados con las reglas modelo del Pilar Dos. La excepción entra en vigor de forma inmediata y retroactiva. Las Enmiendas también establecen requisitos de divulgación adicionales con respecto a la exposición de una entidad a los impuestos sobre la renta del Pilar Dos.

La gerencia de Panacorp Casa de Valores, S. A. ha determinado que la Compañía no está dentro del alcance de las Reglas Modelo del Segundo Pilar de la OCDE y la excepción al reconocimiento y divulgación de información sobre activos y pasivos por impuestos diferidos relacionados con los impuestos sobre la renta del Segundo Pilar no es aplicable a 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.

Estimaciones y juicios de contabilidad

La Administración de la Compañía es responsable del desarrollo, la selección, la revelación de las políticas y estimaciones contables críticas y la aplicación de manera consistente con los supuestos seleccionados y relacionados con las incertidumbres de estimación significativas.

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.

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

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 depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos están representadas por el dinero en caja, los depósitos a la vista en bancos y otras instituciones financieras del país y del exterior. 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 2023, 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 (VRRCR).

1) 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.

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

2) *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.

3) *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 VRCR:

- 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.

4) *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.

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

5) Operaciones de compra con pacto de reventa

En este subgrupo se totalizan los montos entregados en negociaciones de contratos de compra de contado (Spot) de TVD con pacto de reventa a plazos (Forward) con una contraparte, en la cual no se transfieren los riesgos y beneficios de los valores adquiridos, y por ende, los mismos no son reconocidos en el portafolio. En general estos contratos constituyen una actividad financiera para obtener u otorgar liquidez entre el Intermediario y la contraparte, razón por la cual las Normas Internacionales de Información Financiera no la consideran definitiva para registrar la Inversión o la Baja definitiva del activo financiero involucrado normalmente Títulos y Valores de Deuda.

Evaluación del modelo de negocio

La Compañía realiza una evaluación de los objetivos de los modelos de negocio en los cuales se mantienen los diferentes activos financieros a nivel de portafolio para reflejar, de la mejor manera, la forma en que se gestiona el negocio y cómo se proporciona la información a la gerencia. La información considerada incluye:

- Las políticas y objetivos señalados para cada portafolio de activos financieros y la operación de esas políticas en la práctica. Éstas incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que los están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;
- Cómo se evalúan e informa al respecto al personal clave de la gerencia de la Compañía sobre el rendimiento en portafolios;
- Los riesgos que afectan el rendimiento de los portafolios (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;
- La frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en períodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras. Sin embargo, la información sobre la actividad de ventas no es considerada de forma aislada, sino como parte de una evaluación de cómo los objetivos de la Compañía establecidos para manejar los activos financieros son logrados y cómo los flujos de efectivo son realizados.

Evaluación de si los flujos de efectivo 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” es definido 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 básico de préstamos y otros costos asociados (por ejemplo; riesgo de liquidez y costos administrativos), al igual que el margen de rentabilidad.

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principal e intereses, la Compañía considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye la evaluación para determinar si el activo financiero contiene un término contractual que pudiese cambiar el período o monto de los flujos de efectivo contractuales de tal modo que no cumpla con esta condición. Al hacer esta evaluación, la Compañía considera:

- Eventos contingentes que cambiarán el monto y periodicidad de los flujos de efectivo;
- Condiciones de apalancamiento;
- Términos de pago anticipado y extensión;
- Términos que limitan a la Compañía para obtener flujos de efectivo de activos específicos (ejemplo, acuerdos de activos sin recursos); y
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo (ejemplo, reinicio periódico de tasas de interés).

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
- Préstamos de margen a costo amortizado
- Otras cuentas por cobrar
- Operaciones de compra con pacto de reventa

No se reconoce pérdida por deterioro sobre inversiones en instrumentos de patrimonio.

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 o durante la vida remanente del instrumento financiero.

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.

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

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.

El modelo de pérdidas crediticias esperadas (PCE), presenta tres etapas de deterioro para los activos financieros que se aplican desde la fecha de origen o adquisición. Estas etapas se resumen 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.
Etapa 2	La Compañía reconoce la provisión para pérdida crediticias esperadas por el monto equivalente a las pérdidas crediticias esperadas durante la vida total del activo (PCEDVT) para aquellos activos financieros que se consideran que han experimentado un incremento significativo del riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial. Esto requiere el cómputo de la PCE basado en la probabilidad de incumplimiento durante la vida restante del activo financiero. La provisión para pérdidas crediticias es más alta en esta etapa debido a un aumento del riesgo de crédito y considerando el impacto de un horizonte de tiempo más largo al compararse con la etapa 1 a 12 meses.
Etapa 3	La Compañía reconoce una provisión para pérdidas por el monto equivalente a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida total del activo, con base en una probabilidad de incumplimiento (PI) del 100% sobre los flujos de efectivo recuperables del activo.

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.

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

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.

Calificación por categorías de riesgo de crédito

La Compañía asignará cada exposición 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.

Generando la estructura de término de la PI

Las calificaciones de riesgo de crédito son el principal insumo para determinar la estructura de término de la PI para las diferentes exposiciones. La Compañía obtiene información de desempeño y pérdida sobre las exposiciones al riesgo de crédito analizadas por jurisdicción o región, tipo de producto y deudor, así como por la calificación asignada de riesgo de crédito. Para algunas carteras, la información comparada con agencias de referencia de crédito externas también puede ser utilizada.

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.

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

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.

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.

Insumos 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.

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

Definición de deterioro

La Compañía considera un activo financiero deteriorado cuando:

- El deudor presenta morosidad de más de 90 días en cualquier obligación crediticia material. Los sobregiros son considerados como morosos una vez que el cliente ha sobrepasado el límite establecido o se le ha establecido un límite menor que el saldo pendiente.
- Reducción de la clasificación de riesgo interna establecida en la Compañía por presentar indicios de deterioro en su situación financiera u operativa
- Para los instrumentos financieros de renta fija se incluyen los siguientes conceptos, entre otros:
- Baja de calificación externa del emisor;
- Los pagos contractuales no se realizan en la fecha que vencen o en el plazo o período de gracia estipulado;
- Existe una alta probabilidad de suspensión de pagos;
- Es probable que entre en bancarrota o se efectúa una petición de bancarrota o acción similar;
- El activo financiero deja de negociarse en un mercado activo dadas sus dificultades financieras.

Al evaluar si un deudor se encuentra deteriorado, la Compañía considera indicadores que son:

- Cualitativos (por ejemplo, incumplimiento de cláusulas contractuales);
- Cuantitativos (por ejemplo, deterioro en la clasificación de riesgo, estatus de morosidad y no pago sobre otra obligación del mismo emisor o prestatario); y
- Basado en datos desarrollados internamente y obtenido de fuentes externas.

Los insumos utilizados en la evaluación de si los activos financieros se encuentran deteriorados y su importancia puede variar a través del tiempo para reflejar cambios en circunstancias.

Reconocimiento y baja

Las compras y ventas de instrumentos financieros en forma regular se reconocen en la fecha de negociación, la fecha en la cual la Compañía se compromete a comprar o vender el instrumento financiero. Los activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable.

Los activos financieros se dan de baja en el estado de situación financiera cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de los instrumentos financieros han vencido o se han transferido o la Compañía ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

Consideración de condiciones futuras

Se pudiera incorporar información sobre condiciones futuras tanto en su evaluación de si el riesgo de crédito de un instrumento ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial como en su medición de PCE.

Presentación de las reservas para pérdidas crediticias esperadas en el estado de situación financiera

Las reservas para pérdidas crediticias esperadas se presentan en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

- Activos financieros al costo amortizado: como una deducción del valor en libros bruto de los activos;
- Para los instrumentos de deuda medidos a VRCORI, no se les reconoce PCE reflejado en el estado de situación financiera porque su valor en libros es a valor razonable. Sin embargo, la reserva es revelada y reconocida en la reserva para valor razonable.

Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar representan derechos exigibles originados por servicios bursátiles y se registran a su valor de realización. Se espera su recuperación en un período menor a un año.

Activos intangibles, neto

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.

Mobiliario, equipo y mejoras, neto

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.

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

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

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

Activo por derecho de uso, neto

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

- El contrato implica el uso de un activo identificado - esto puede especificarse explícita o implícitamente y debe ser físicamente distinto o representar sustancialmente toda la capacidad de un activo distinto físicamente. Si el proveedor tiene un derecho de sustitución sustancial, entonces el activo no se identifica;
- La Compañía tiene derecho a obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo durante todo el período de uso;
- La Compañía tiene el derecho a dirigir el uso del activo. La Compañía tiene este derecho cuando tiene los derechos de toma de decisiones más relevantes para cambiar cómo y para qué propósito se utiliza el activo. En casos excepcionales en los que la decisión sobre cómo y para qué propósito se usa el activo está predeterminada, la Compañía tiene el derecho de dirigir el uso si:
 - La Compañía tiene el derecho de operar el activo; o
 - Se designó el activo de una manera que predetermina cómo y para qué propósito será utilizado.

Al inicio o en la reevaluación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, la Compañía asigna la consideración en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios independientes relativos. Sin embargo, para los arrendamientos de terrenos y edificios en los que es arrendatario, la Compañía ha elegido no separar los componentes de no-arrendamiento del contrato y contabilizarlos en un único componente de arrendamiento junto con los componentes que si califican.

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

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

El activo por derecho de uso se deprecia posteriormente utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final de la vida útil del activo por derecho de uso o al final del plazo del arrendamiento. La vida útil estimada de los activos por derecho de uso se determina sobre la misma base que la del mobiliario, equipo y mejoras. Además, el activo por derecho de uso se reduce periódicamente por pérdidas por deterioro, si corresponde, y se ajusta para ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

Beneficios a empleados - Prima de Antigüedad

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 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 2023 y al 31 de diciembre de 2022, sólo hubo beneficios de acuerdo con la Ley.

Deterioro de activos no financieros

Los valores en libros de los activos no financieros son revisados a la fecha de reporte para determinar si existe un deterioro en su valor. Si dicho deterioro se identifica, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor estimado de recuperación.

La pérdida por deterioro en el valor de un activo se reconoce como gasto en el estado de resultados.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos los costos de ventas y el valor en uso.

Al 31 de diciembre de 2023, la Administración no ha identificado deterioro de los activos no financieros.

Pasivos financieros

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.

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

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

Pasivos financieros indexados a títulos valores

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.

Pasivo por arrendamiento

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se paguen a la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. La Compañía utiliza la tasa de endeudamiento como tasa de descuento.

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

- Pagos fijos, incluidos los pagos fijos en sustancia;
- Pagos de arrendamientos variables que dependen de un índice o una tasa, medidos inicialmente utilizando el índice o la tasa en la fecha de inicio;
- Montos que se espera pagar bajo una garantía de valor residual; y
- El precio de ejercicio bajo una opción de compra que la Compañía está razonablemente seguro de ejercer, los pagos de arrendamiento en un período de renovación opcional si la Compañía está razonablemente seguro de ejercer una opción de extensión y las multas por la terminación anticipada de un arrendamiento a menos que la Compañía esté razonablemente seguro de no terminar antes tiempo.

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

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

Cuando los pasivos por arrendamiento se vuelven a medir de esta manera, se realiza un ajuste correspondiente al importe en libros del activo por derecho de uso o se registra en resultados si el importe en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

Capital en acciones

Las acciones comunes y preferidas están registradas al valor de su emisión por el importe recibido, suscrito y pagado, neto de los costos de emisión.

Los dividendos de las acciones comunes son acumulativos y su distribución se autoriza por la Junta Directiva. En el momento de ser autorizadas su distribución se reconoce un pasivo, afectando las utilidades acumuladas.

Los dividendos de las acciones preferidas no son acumulativos, por lo que solo se reconocen cuando son autorizados por la Junta Directiva.

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

Las obligaciones por financiamientos 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.

Gastos por comisiones por servicios bursátiles

Los gastos por comisiones por servicios bursátiles consideran las pérdidas provenientes de la venta de títulos valores del portafolio de inversión, y se reconoce en el momento en que se pacta y liquida la operación de venta.

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.

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

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.

Información comparativa

Algunas cifras del año 2022 incluidas en ciertas notas a los estados financieros fueron reclasificadas para uniformar su presentación con la de los estados financieros del año 2023. Estas reclasificaciones buscan describir mejor la naturaleza de los saldos y transacciones de la Compañía, y son por montos que no son considerados de importancia relativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2023.

3. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es un contrato que origina un activo financiero para una de las partes y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial para la contraparte.

Los instrumentos financieros exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos. Para administrar y monitorear los distintos riesgos a los que esté expuesta la Compañía, la Junta Directiva ha establecido el Comité de Riesgo; el cual supervisa los riesgos de crédito, liquidez, mercado, tasa de interés y precio. También existe un Comité de Auditoría que vela por establecer controles internos apropiados para la presentación de la información financiera de la Compañía.

Las actividades de la Compañía se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el estado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros, por lo que está expuesto a los siguientes riesgos en el uso de estos:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de contraparte
- Riesgo de liquidez
- Riesgo 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.

La Compañía ha establecido algunos procedimientos para administrar el riesgo de crédito, con base en lo estipulado en el Acuerdo 4-2011 de 27 de junio de 2011 emitido por la Superintendencia de Mercado de Valores, como se indica a continuación:

Límites de exposición y concentración de riesgos:

El riesgo de crédito con respecto a los emisores y clientes no podrá exceder del 30% del valor total del fondo de capital de la Compañía y para las partes relacionadas, el valor acumulado de este riesgo no podrá exceder del 10% del valor total del fondo de capital. Tampoco el conjunto de las situaciones de concentración de riesgos podrá exceder de 8 veces el valor del fondo de capital de la casa de valores. (ver Nota 22).

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

A continuación, se presenta la morosidad de la cartera de préstamos de margen por antigüedad:

	2023	2022
Corriente	-	202,127
De 31 a 90 días	-	-
Más de 90 días (capital e intereses)	-	-
Más de 30 días vencidos (capital de vencimiento)	-	-
Intereses por cobrar	-	1,432
Total	<u>-</u>	<u>203,559</u>

La cartera de préstamos de margen no mantiene morosidad, ya que fueron cancelados en su totalidad por los clientes. Estos préstamos autorizados por la casa de valores son considerados corrientes y de realización inmediata. Se encontraban garantizados por títulos valores negociables con calificación de riesgo superior a B.

Garantías para reducir el riesgo de crédito y su efecto financiero:

Al 31 de diciembre de 2023 no se cuenta con préstamo de márgenes vigentes, ni cartera de títulos valores, por lo que el valor del portafolio en garantía asciende a B/.0,00 (2022: B/.452,956).

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

Concentración del riesgo de crédito

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:

Valor en libros	Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales		Operaciones de compra con pacto de reventa		Préstamos de margen		Depósitos en bancos	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Valor en libros	1,725,558	1,440,609	509,000	672,021	-	202,127	2,113,601	830,389
Concentración por sector:								
Corporativo	417,802	916,311	-	-	-	202,127	-	-
Gobierno	982,908	436,662	-	672,021	-	-	-	-
Persona Natural	-	-	-	-	-	-	-	-
Financiero	324,848	87,636	509,000	-	-	-	2,113,601	830,389
	1,725,558	1,440,609	509,000	672,021	-	202,127	2,113,601	830,389
Concentración geográfica:								
Panamá	-	-	-	-	-	-	908,969	395,120
Estados Unidos de América	1,537,690	1,250,053	509,000	672,021	-	-	811,300	295,987
Israel	13,186	-	-	-	-	-	-	-
Canadá	23,131	19,010	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	202,127	-	3,622
Suiza	-	-	-	-	-	-	7,231	7,231
Alemania	7,740	9,125	-	-	-	-	-	-
China	48,175	74,785	-	-	-	-	-	-
Bahamas	95,636	87,636	-	-	-	-	47,774	50,274
Dominica	-	-	-	-	-	-	338,304	78,105
Venezuela	-	-	-	-	-	-	23	50
	1,725,558	1,440,609	509,000	672,021	-	202,127	2,113,601	830,389

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

La posición activa de Panacorp Casa de Valores, S. A. en la República Bolivariana de Venezuela se mantiene según el siguiente detalle:

En los préstamos de margen a costo amortizado 0% (2022: 0%).

La Compañía realiza un monitoreo y seguimiento continuo de la posición activa y pasiva mantenida dentro y fuera de Panamá. Este análisis incluye la exposición en Venezuela, al ser un país que muestra incertidumbre política y económica.

La Compañía continúa realizando monitoreo constante a las exposiciones de riesgo de crédito, generando alertas a las instancias de gobierno corporativo respectivas; además, usa modelos de riesgo país que, basados en las calificaciones soberanas de los calificadores de riesgo permiten reservar capital para mitigar la exposición en países que no sean Panamá.

Calidad de cartera de inversiones

La Compañía segrega la cartera de inversiones en valores a valor razonable con cambios en resultados, valores a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Al 31 de diciembre 2023, la cartera de inversiones totaliza B/.1,732,397 (2022: B/.1,893,566).

- *Valores a valor razonable con cambios en resultados*

Al 31 de diciembre de 2023, los valores a valor razonable con cambios en resultados incluidos en este análisis de riesgo totalizan B/.0.00 (2022: B/.446,117).

- *Valores a valor razonable con cambios en otros resultados integrales*

Al 31 de diciembre de 2023, los valores a valor razonable con cambios en otros resultados integrales incluidos en este análisis de riesgo totalizan B/.1,725,558 (2022: B/.1,440,609).

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

La siguiente tabla presenta la calidad crediticia de las inversiones y su provisión por deterioro mantenidas por la Compañía:

A valor razonable con cambios en ORI	PCE a 12 meses	2023		Compra con deterioro crediticio	Total
		PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio		
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	-	982,908	-	-	982,908
AA+ a BBB-	112,272	-	-	-	112,272
Menos de BBB-	242,404	387,974	-	-	630,378
Valor en libros	354,676	1,370,882	-	-	1,725,558
Valuación del riesgo crédito	354,676	1,370,882	-	-	1,725,558
<i>Locales:</i>					
AAA	-	-	-	-	-
AA+ a BBB-	-	-	-	-	-
Menos de BBB-	-	-	-	-	-
Valor en libros	-	-	-	-	-
Valuación del riesgo crédito	-	-	-	-	-
Total valor en libros	354,676	1,370,882	-	-	1,725,558
Total Valuación del riesgo crédito	354,676	1,370,882	-	-	1,725,558
A valor razonable con cambios en ORI	PCE a 12 meses	2022		Compra con deterioro crediticio	Total
		PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio		
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	-	436,662	-	-	436,662
AA+ a BBB-	-	313,007	-	-	313,007
Menos de BBB-	-	690,940	-	-	690,940
Valor en libros	-	1,440,609	-	-	1,440,609
Valuación del riesgo crédito	-	1,440,609	-	-	1,440,609
<i>Locales:</i>					
AAA	-	-	-	-	-
AA+ a BBB-	-	-	-	-	-
Menos de BBB-	-	-	-	-	-
Valor en libros	-	-	-	-	-
Valuación del riesgo crédito	-	-	-	-	-
Total valor en libros	-	1,440,609	-	-	1,440,609
Total Valuación del riesgo crédito	-	1,440,609	-	-	1,440,609

Calidad de cartera de depósitos en Bancos

La Compañía mantiene depósitos colocados en bancos por B/.2,113,601 al 31 de diciembre de 2023 (2022: B/.830,389). Esos depósitos se encuentran colocados en instituciones financieras, los cuales en su mayoría cuentan con calificaciones de riesgo en los rangos de BBB+ y AA-, basado en las agencias Standard & Poor's, Moody's, y/o Fitch Ratings.

De conformidad con los cálculos efectuados por la administración los montos de pérdidas crediticias esperadas asociadas a estos instrumentos no son significativos.

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

(b) Riesgo de contraparte

Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos valores u otros instrumentos negociados en los mercados de valores.

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte que determinan en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que la Compañía puede tener con una contraparte. El Comité de Administración de Riesgos es responsable de identificar aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir sus compromisos.

(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.

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
2023						
Efectivo y equivalentes	1,862,325	-	251,276	-	-	2,113,601
Valores a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	-	-
Valores a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	-	-	-	795,910	929,648	1,725,558
Valores a costo amortizado	-	-	-	-	6,839	6,839
Operaciones de compra con pacto de reventa	-	-	509,000	-	-	509,000
Préstamos de margen	-	-	-	-	-	-
Intereses por cobrar sobre préstamos de margen	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	642	37,420	-	-	-	38,062
Totales	<u>1,862,967</u>	<u>37,420</u>	<u>760,276</u>	<u>795,910</u>	<u>936,487</u>	<u>4,393,060</u>
	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 meses y un año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
2022						
Efectivo y equivalentes	578,029	-	252,360	-	-	830,389
Valores a valor razonable con cambios en resultados	-	-	342	-	445,775	446,117
Valores a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	-	2,656	249,681	248,775	939,497	1,440,609
Valores a costo amortizado	-	-	-	-	6,839	6,839
Operaciones de compra con pacto de reventa	-	497,021	175,000	-	-	672,021
Préstamos de margen	-	-	202,127	-	-	202,127
Intereses por cobrar sobre préstamos de margen	1,432	-	-	-	-	1,432
Otras cuentas por cobrar	-	47,104	-	-	13,092	60,196
Totales	<u>579,461</u>	<u>546,781</u>	<u>879,510</u>	<u>248,775</u>	<u>1,405,203</u>	<u>3,659,730</u>

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

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	
<u>2023</u>						
Pasivos Financieros indexados a títulos valores	-	-	-	-	-	-
Pasivo por arrendamiento	6,359	12,821	59,438	268,877	-	347,495
Obligaciones con instituciones financieras del exterior	1,880,848	-	-	-	-	1,880,848
	<u>1,887,207</u>	<u>12,821</u>	<u>59,438</u>	<u>268,877</u>		<u>2,228,343</u>

	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	
<u>2022</u>						
Pasivos Financieros indexados a títulos valores	-	-	5,901	-	445,775	451,676
Pasivo por arrendamiento	4,428	8,927	41,388	258,175	391,056	703,974
Obligaciones con instituciones financieras del exterior	1,871,434	-	-	-	-	1,871,434
	<u>1,875,862</u>	<u>8,927</u>	<u>47,289</u>	<u>258,175</u>	<u>836,831</u>	<u>3,027,084</u>

(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.

Administración del riesgo de mercado

La Compañía administra su exposición al riesgo de mercado utilizando evaluaciones semanales sobre el valor en riesgo del portafolio, los límites y las exposiciones, los cuales son revisados conjuntamente por el Comité de Tesorería y la Dirección de Riesgo.

También la Compañía mantiene exposición en operaciones extranjeras, donde las mismas están expuestas al riesgo correspondiente a las tasas de cambio sobre las cuales se manejan dichas transacciones y que corresponden a la posición en cambio de moneda extranjera, la cual es revisada como parte del portafolio negociable para propósitos de manejo del riesgo.

Exposición al riesgo de mercado

Panacorp Casa de Valores, S. A. está sujeto a incurrir en este riesgo debido a las posibles fluctuaciones de los mercados financieros, afectando el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de los instrumentos que se mantienen en los portafolios de inversión o en posiciones contingentes. De presentarse el escenario de un mercado con condiciones desfavorables, pudiera representar una pérdida en el valor de los instrumentos financieros mantenidos por la Compañía.

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

En función de obtener una medición de riesgo respecto la cartera de inversiones, se elaboran distintos análisis del portafolio utilizando la herramienta tecnológica Bloomberg. Esta herramienta permite efectuar distintos ejercicios de medición de riesgo sobre la cartera, como lo son:

- Asignación (allocation): permite identificar el tipo de instrumento, sector de la industria y distribución geográfica de las inversiones, ayudando a identificar distintos tipos de riesgos como lo son el riesgo sectorial y riesgo político.
- Perfil de liquidez: permite identificar como medición de riesgo el horizonte de liquidez del portafolio sobre sus instrumentos.
- VAR “valor en riesgo”: permite identificar el riesgo financiero sobre el portafolio de inversión a través de las distintas variables utilizadas para su cálculo.
- Escenarios: permite tener una apreciación de Riesgo de Mercado sobre la sensibilidad que pudiese experimentar el portafolio mantenido ante posibles escenarios de estrés simulando el comportamiento del mercado en situaciones de estrés históricas utilizadas como referencia.
- Volatilidad: permite tener una percepción de la volatilidad incurrida en la cartera sobre sus inversiones.

Estas entre otras herramientas son las que nos permiten llevar a cabo la gestión de medición de riesgo.

Se utiliza la aplicación PORT (Portfolio and Risk Analytics) en donde se cargan en un portafolio modelo las posiciones mantenidas en cartera. Están excluidas en el ensayo las posiciones mantenidas en papeles venezolanos emitidos por la República de Venezuela o PDVSA.

Existen otras herramientas e información que se utilizan para gestionar el riesgo y mantener información calificada sobre la calidad crediticia de las posiciones mantenidas y recomendación de los analistas de estas. La plataforma Interactive Brokers en donde se mantiene en custodia la mayor parte de los títulos, y envía frecuentemente la información de calificaciones y perspectivas crediticias de los analistas.

Sobre el Riesgo de Mercado y análisis de sensibilidad

Al 31 de diciembre de 2023 el valor de mercado de las posiciones utilizadas como referencia para el ensayo asciende a \$3,260,263 aproximadamente. Se ha utilizado para el ensayo el modelo de Activos Globales múltiples bajo la Clasificación Global de Sectores de la Industria (GICS GLOBAL INDUSTRY CLASSIFICATION SECTORS) obteniendo los siguientes resultados en el desempeño porcentual del P&L de nuestro portafolio de acuerdo con cada escenario provisto, como sigue:

- Recuperación del mercado accionario en 2009: -22.70%
- Crisis Financiera de Grecia 2015: +2.33%
- Golpe al petróleo por Guerra en Libia 2011: +1.89%
- Crisis Financiera de Rusia 2008: +34.38%
- Caída de los precios del Petróleo - mayo 2010: +7.35%

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

- Terremoto de Japón 2011: +1.69%
- Crisis del techo de deuda y rebaja crediticia de USA 2011: +14.31%
- Caída accionaria del 10% en mercados: +8.71%
- Subida del EUR vs. USD 10%: -4.32%
- Quiebra de Lehman Brothers 2008: +14.93%
- Caída del EUR vs. USD 10%: +4.32%
- Subida accionaria del 10% en mercados: -8.71%

Descripción de Escenarios de estrés

- Recuperación de los mercados accionarios globales 2009: Se refiere a la recuperación de los mercados accionarios globales seguida luego de eventos desafortunados ocurridos en 2008 que llevaron los mercados accionarios globales a una abrupta caída.
- Crisis Financiera de Grecia -2015: La resistencia de Atenas por referéndum y en última hora el acuerdo por acelerar reformas económicas a las cuales se resistieron en mucho tiempo, impuesta por sus acreedores como un intento por permanecer en la Eurozona.
- Golpe al Petróleo por la Guerra en Libia 2011 - La guerra civil en Libia desencadenada en febrero 15, 2011 causó el aumento abrupto de los precios del crudo.
- Crisis Financiera de Rusia - 2008: causada por la guerra con Georgia teniendo como consecuencia una caída abrupta de los precios del petróleo y el temor de una recesión económica en la región. Comprendió el período entre agosto - noviembre de 2008.
- Caída de precios del petróleo mayo de 2010: El precio del petróleo cayó 20% debido a la incertidumbre de como las naciones europeas reducirían el déficit presupuestario frente a una inminente crisis económica en Europa.
- Terremoto de Japón en marzo 2011: El 11 de marzo de 2011 un terremoto con magnitud 9.0 en la escala de Richter ocurrió en la costa de Japón dando paso a un Tsunami de mayores escalas.
- Crisis del techo de deuda y rebaja del crédito en USA 2011: crisis que condujo a la rebaja del crédito en USA. Este escenario de estrés describe un período de 17 días a partir del 22/7/2011 cuando el mercado comenzó a reaccionar ante el estancamiento del techo de deuda 8/8/2011 es el primer día hábil después del anuncio de rebaja de la calificación crediticia.
- Caída del 10% en mercados accionarios: Los mercados accionario-globales, estadounidense, europeos, asiáticos y japonés protagonizando una caída del 10% de mercado propagando un choque de correlaciones.
- Alza de la moneda EURO 10% vs. USD: caída propagada a otras monedas y factores de renta variable por correlación.
- Quiebra de Lehman Brothers - 2008: Caída del gigante del crédito hipotecario en 2008 en el período comprendido septiembre a octubre 2008.
- Caída de la moneda EURO 10% vs. USD: caída propagada a otras monedas y factores de renta variable por correlación.
- Alza del 10% en mercados accionarios: Los mercados accionario-globales, estadounidense, europeos, asiáticos y japonés protagonizando una subida del 10% de mercado propagando un choque de correlaciones.

Riesgo de precio

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de cambios en los precios de mercado, independientemente de que estén causados por factores específicos relativos al instrumento en particular o a su emisor, o por factores que afecten a todos los títulos negociados en el mercado.

La Compañía está expuesto al riesgo de precio de los instrumentos de patrimonio o de deuda clasificados como a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Para gestionar el riesgo de precio que se origina de las inversiones en instrumentos de patrimonio o de deuda, la Compañía diversifica su cartera, en función de los límites establecidos.

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.

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(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:

2023	Valor en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<i>Activos financieros medidos a valor razonable:</i>					
Valores con cambio a resultados	-	-	-	-	-
Valores con cambio a otros resultados integrales	1,725,558	982,908	647,014	95,636	1,725,558
<i>Activos financieros no medidos a valor razonable:</i>					
Valores a costo amortizado	6,839	-	-	6,839	6,839
Operaciones de compra con pacto de reventa	509,000	658,853	-	-	658,853
Préstamos de margen a costo amortizado	-	-	-	-	-
	<u>2,241,397</u>	<u>1,641,761</u>	<u>647,014</u>	<u>102,475</u>	<u>2,391,250</u>
<i>Pasivos financieros medidos a valor razonable</i>					
Pasivos financieros indexados a títulos valores	-	-	-	-	-
<i>Pasivos financieros no medidos a valor razonables</i>					
Obligaciones por financiamiento	1,861,918	-	-	1,861,805	1,861,805
	<u>1,861,918</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,861,805</u>	<u>1,861,805</u>

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

2022	Valor en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<i>Activos financieros medidos a valor razonable:</i>					
Valores con cambio a resultados	446,117	446,117	-	-	446,117
Valores con cambio a otros resultados integrales	1,440,609	684,487	668,486	87,636	1,440,609
<i>Activos financieros no medidos a valor razonable:</i>					
Valores a costo amortizado	6,839	-	-	6,839	6,839
Operaciones de compra con pacto de reventa	672,021	865,610	-	-	865,610
Préstamos de margen a costo amortizado	202,127	-	-	202,097	202,097
	<u>2,767,713</u>	<u>1,996,214</u>	<u>668,486</u>	<u>296,572</u>	<u>2,961,272</u>
<i>Pasivos financieros medidos a valor razonable</i>					
Pasivos financieros indexados a títulos valores	451,676	451,676	-	-	451,676
<i>Pasivos financieros no medidos a valor razonables</i>					
Obligaciones por financiamiento	1,861,918	-	-	1,861,816	1,861,816
	<u>2,313,594</u>	<u>451,676</u>	<u>-</u>	<u>1,861,816</u>	<u>2,313,492</u>

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración, los datos de entrada utilizados y los datos de entrada no observables significativos en la medición del valor razonable de los instrumentos clasificados en Nivel 2 y 3 al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

Instrumento Financiero	Técnica de valoración y dato de entrada utilizado
Medidos a valor razonable:	
Valores con cambio a otros resultados integrales	El valor razonable es determinado utilizando los precios provistos por el proveedor Bloomberg. El valor razonable del portafolio nivel 3, Fondo Copérnico es determinado por el mismo fondo, y se toma como referencia el precio indicado por el custodio Safra Sarasin Suiza
No medidos a valor razonable:	
Préstamos de margen a costo amortizado	El valor razonable de los préstamos de margen para propósitos de divulgación está basado en flujos de efectivo descontados utilizando una tasa de préstamo de 7.58% (2022: 6.91%) que representan la tasa promedio activa del sistema financiero de Panamá. Para el cierre del período 2023 no existen préstamos de margen vigentes.
Obligaciones por financiamiento	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 7.58% (2022: 6.91%) que representan la tasa promedio activa del sistema financiero de Panamá.

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración, los datos de entrada utilizados y los datos de entrada no observables significativos en la medición del valor razonable de los instrumentos clasificados en Nivel 3 al 31 de diciembre de 2023:

Instrumento financiero	Técnica de valoración y datos de entrada utilizados	Datos de entrada no observable significativo	Sensibilidad de la medición del valor razonable al dato de entrada no observable significativo
Acciones de capital	Flujos de caja descontado	La tasa de descuento utilizada para descontar los flujos comprende el precio de las acciones sujeto a la última fecha de transacción.	Cuanto mayor sea la tasa de descuento, menor será el valor de mercado.

La Administración de la Compañía considera que cambiar cualquier dato de entrada no observable mencionado en las tablas anteriores, para reflejar otros supuestos alternativos razonablemente posibles, no resultaría en un cambio significativo en la estimación del valor razonable.

5. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos está conformado de la siguiente manera:

	2023	2022
Efectivo en caja	200	200
Saldos en bancos		
Depósito a la vista local	657,494	142,560
Depósito a la vista extranjero	1,204,631	435,269
Certificados de depósitos a plazo	250,000	250,000
	<u>2,112,325</u>	<u>828,029</u>
Más: Intereses acumulados por cobrar	1,276	2,360
Total Efectivo y depósitos en bancos	<u>2,113,601</u>	<u>830,389</u>

Los certificados de depósito a plazo fijo devengan una tasa de interés anual del 4.90% (2022: 2.25% y 4.25%), con vencimiento al 20 de noviembre de 2024.

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

6. Valores a valor razonable con cambios en resultados

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

	2023	2022
Bonos extranjeros en garantía por otras operaciones	-	445,774
Intereses acumulados por cobrar	-	343
	<u>-</u>	<u>446,117</u>

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

	2023	2022
Saldo al inicio del año	446,117	859,884
Compras	1,034,977	39,758
Ventas y redenciones	(1,962,868)	(106,296)
Cambios en los valores a valor razonable con cambios en resultados	482,116	(332,816)
Rendimientos devengados	(342)	(7,574)
Reclasificaciones	-	(6,839)
Saldo al final del año	<u>-</u>	<u>446,117</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:

	2023	2022
Acciones extranjeras en garantía por otras operaciones	795,633	756,122
Bonos extranjeros en garantía por otras operaciones	999,426	688,662
Intereses acumulados por cobrar	4,240	4,512
Menos: Provisión pérdida crediticia esperada	(73,741)	(8,687)
	<u>1,725,558</u>	<u>1,440,609</u>

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

	2023	2022
Saldo al inicio del año	1,440,609	1,282,641
Compras	24,482,527	11,828,650
Ventas y redenciones	(24,295,089)	(11,206,842)
Cambios en los valores a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	162,837	(465,486)
Rendimientos devengados	(272)	1,646
Provisión pérdida crediticia esperada	(65,054)	-
Saldo al final del año	<u>1,725,558</u>	<u>1,440,609</u>

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

Al 31 de diciembre de 2023, la administración calculó las pérdidas crediticias esperadas a los valores a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Dicho portafolio está compuesto por bonos de calificación AAA, por lo que su valor en libros corresponde al valor de mercado del instrumento financiero. Este portafolio también está compuesto por acciones que están ponderados a valor de mercado y convertibles al momento.

Durante el período finalizado el 31 de diciembre de 2023, la Compañía registró una ganancia neta no realizada de B/.162,837 (pérdida neta no realizada 2022: B/.465,486) 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 en el estado de resultados.

8. Valores a costo amortizado, neto

Los valores a costo amortizado se detallan a continuación:

	2023	2022
Acciones nacionales en operación a largo plazo	6,839	6,839
PDVSA 26, con vencimiento 15 de noviembre de 2026	-	-
VZLA 11.95 con vencimiento el 5 de agosto de 2031	-	-
VZLA 9.25 con vencimiento el 15 de septiembre de 2027	-	-
Total	<u>6,839</u>	<u>6,839</u>
Menos: Provisión pérdida crediticia esperada	-	-
Total	<u>6,839</u>	<u>6,839</u>

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

	2023	2022
Saldo al inicio del año	-	-
Gasto por provisión por deterioro en valores a costo amortizado	-	-
Saldo al final del año	<u>-</u>	<u>-</u>

La siguiente tabla muestra una reconciliación de los saldos iniciales y finales del período al 31 de diciembre de 2023, de la provisión para pérdida en activos financieros. Los montos comparativos al 31 de diciembre de 2023 representan la reserva para pérdida en activos financieros bajo NIIF 9:

	2023	2022
Saldo al inicio del año	-	-
Castigo	-	-
Gasto de provisión	-	-
Saldo al final del año	<u>-</u>	<u>-</u>

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

9. Operaciones de compra con pacto de reventa

Las operaciones de compra con pacto de venta futura se detallan a continuación:

	2023	2022
Valores del tesoro de los Estados Unidos de América	<u>509,000</u>	<u>672,021</u>

A continuación, se presenta el movimiento de las operaciones de compra con pacto de reventa:

	2023	2022
Saldo al inicio del año	672,021	1,232,803
Compras	509,000	-
Ventas	<u>(672,021)</u>	<u>(560,782)</u>
Saldo al final del año	<u>509,000</u>	<u>672,021</u>

10. Préstamos de margen al costo amortizado, neto

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

	2023	2022
Partes relacionadas	-	202,127
Personas naturales	<u>-</u>	<u>-</u>
	-	202,127
Menos: Provisión pérdida crediticia esperada	-	-
Más: Intereses por cobrar por préstamos de margen	<u>-</u>	<u>1,432</u>
	<u>-</u>	<u>203,559</u>

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

Al 31 de diciembre de 2023, no se mantienen préstamos de margen, y la tasa de interés promedio anual de los préstamos de margen fue de 8.50% (2022: 8.50%).

Los préstamos de margen se encuentran garantizados con una cartera de títulos valores, al no mantener préstamos de margen vigentes al 31 de diciembre de 2023 la cartera de títulos valores es B/.0.00 (2022: B/.452,956). Ver Nota 6.

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

11. Otras cuentas por cobrar, neto

Las otras cuentas por cobrar se detallan a continuación:

	2023	2022
Comisiones por operaciones bursátiles	37,420	33,512
Comisiones por custodia de cartera	642	13,592
Otras cuentas por cobrar	405,786	-
Depósitos restringidos	50,109	50,109
	<u>493,957</u>	<u>97,213</u>
Menos: Provisión por deterioro de los depósitos	(50,109)	(37,017)
	<u>443,848</u>	<u>60,196</u>

La Compañía reconoció un gasto por deterioro de otras cuentas por cobrar en 2023 de B/.13,092 (2022: B/.0.00).

12. Activos intangibles, neto

Los activos intangibles se detallan a continuación:

	Saldo al inicio del año	Adiciones	Retiros	Saldo al final del año
2023				
Costo:				
Marcas y licencias	19,049	2,970	-	22,019
Software	62,681	5,030	-	67,711
	<u>81,730</u>	<u>8,000</u>	<u>-</u>	<u>89,730</u>
Depreciación y amortización acumulada:				
Marcas y licencias	17,184	2,607	-	19,791
Software	59,303	1,435	-	60,738
	<u>76,487</u>	<u>4,042</u>	<u>-</u>	<u>80,529</u>
Valor neto	<u>5,243</u>	<u>3,958</u>	<u>-</u>	<u>9,201</u>
	Saldo al inicio del año	Adiciones	Retiros	Saldo al final del año
2022				
Costo	79,244	2,486	-	81,730
Depreciación y amortización Acumulada	67,468	9,019	-	76,487
Valor neto	<u>11,776</u>	<u>(6,533)</u>	<u>-</u>	<u>5,243</u>

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

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

13. Mobiliario, equipo y mejoras, neto

El mobiliario, equipo y mejoras se presenta a continuación:

	Saldo al inicio del año	Adiciones	Disposiciones	Saldo al final del año
2023				
Costo:				
Mobiliario y equipo	11,352	-	-	11,352
Mejoras a la propiedad	40,089	23,558	-	63,647
Equipo de cómputo	60,976	-	-	60,976
	<u>112,417</u>	<u>23,558</u>	<u>-</u>	<u>135,975</u>
Depreciación y amortización acumulada:				
Mobiliario y equipo	9,160	720	-	9,880
Mejoras a la propiedad	22,031	6,104	-	28,135
Equipo de cómputo	58,860	1,003	-	59,863
	<u>90,051</u>	<u>7,827</u>	<u>-</u>	<u>97,878</u>
Valor neto	<u>22,366</u>	<u>15,731</u>	<u>-</u>	<u>38,097</u>
	Saldo			Saldo
	al inicio	Adiciones	Disposiciones	al final
	del año			del año
2022				
Costo	91,799	20,618	-	112,417
Depreciación y amortización Acumulada	82,890	7,161	-	90,051
Valor neto	<u>8,909</u>	<u>13,457</u>	<u>-</u>	<u>22,366</u>

14. Activos por derecho de uso, neto

El movimiento de los activos por derecho de uso, neto se detalla a continuación:

	2023	2022
Costo:		
Al inicio del año	788,691	788,691
Nuevos contratos	-	-
Retiro a contratos	(248,409)	-
Al final del año	<u>540,282</u>	<u>788,691</u>
Depreciación acumulada:		
Al inicio del año	(136,177)	(68,088)
Gasto del año	(71,877)	(68,089)
Ajuste depreciación acumulada	(23,495)	-
Total de depreciación acumulada	<u>(231,549)</u>	<u>(136,177)</u>
Al final del año	<u>308,733</u>	<u>652,514</u>

El gasto de depreciación de los activos por derecho de uso se incluye en el rubro de gastos de depreciación y amortización en el estado de resultados.

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

15. Otros activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	2023	2022
Depósitos dados en garantía	51,840	51,840
Gastos pagados por anticipado	13,153	12,203
Impuestos diferidos	3,925	3,925
Anticipo de salario	-	1,829
	<u>68,918</u>	<u>69,797</u>

16. Obligaciones por financiamiento

Las obligaciones por financiamiento se detallan a continuación:

	2023	2022
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, sin fecha de vencimiento.	<u>1,861,918</u>	<u>1,861,918</u>

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

	2023	2022
Saldo al inicio del año	1,861,918	1,977,471
Nuevas obligaciones	551,136	2,614,914
Cancelación de obligaciones	<u>(551,136)</u>	<u>(2,730,467)</u>
Saldo al final del año	<u>1,861,918</u>	<u>1,861,918</u>

Al 31 de diciembre de 2023, los intereses causados y acumulados por pagar de las obligaciones por financiamientos con Amicorp Bank and Trust Limited ascienden a B/.18,930 (2022: B/.9,516) y no se mantienen intereses causados con Interactive Brokers.

17. Pasivos financieros indexados a títulos valores

La Compañía no mantiene al 31 de diciembre de 2023, obligaciones producto de contratos con terceros, que requiera tomar prestados títulos valores con el compromiso de devolver a una fecha pactada B/.0.00 (2022: B/.451,676).

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

Los pasivos financieros indexados a títulos valores se detallan a continuación:

	2023	2022
Pasivos financieros indexados a títulos valores	-	445,774
Intereses acumulados por pagar	-	5,902
	<u>-</u>	<u>451,676</u>

18. Pasivo por arrendamiento

El movimiento del pasivo por arrendamiento se detalla a continuación:

	2023	2022
Pagos mínimos futuros de arrendamiento	703,974	755,281
Nuevos contratos	-	-
Intereses sobre pasivo de arrendamiento	13,782	47,050
Ajustes sobre pasivo de arrendamiento	(271,904)	-
Abonos realizados	(98,357)	(98,357)
Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento	<u>347,495</u>	<u>703,974</u>

Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía ha reconocido gastos de interés sobre su pasivo por arrendamientos por B/.13,782 (2022: B/.47,050) como parte de sus gastos financieros en el estado de resultados.

19. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar se detallan a continuación:

	2023	2022
Comisiones por pagar a terceros	-	-
Acreedores, bienes y servicios	76,169	28,232
	<u>76,169</u>	<u>28,232</u>

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

20. 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:

	2023	2022
Activos:		
Préstamos de margen	-	202,127
Intereses por cobrar sobre préstamos de margen	-	1,432
Activo por derecho de uso	308,733	652,514
	<u>308,733</u>	<u>856,073</u>
Pasivos:		
Pasivo por arrendamiento	<u>347,495</u>	<u>703,974</u>
Ingresos:		
Intereses ganados por préstamos de margen	3,886	28,916
Comisiones bursátiles ganadas	3,566	39,209
Comisiones por servicios de asesoría	-	234,579
Ingresos por intermediación	894	-
	<u>8,346</u>	<u>302,704</u>
Gastos:		
Gastos por intermediación	217	-
Depreciación del activo por derecho de uso	71,878	68,089
Intereses sobre pasivo por arrendamiento	13,782	47,050
Dietas a directores	194,000	306,400
Honorarios por asesoría	69,600	-
	<u>349,477</u>	<u>421,539</u>

Las cuentas por pagar - accionistas fue cancelada en su totalidad en el período 2022.

21. Provisión por prima de antigüedad y otras provisiones laborales

La provisión por prima de antigüedad y otras provisiones laborales se resumen a continuación:

	2023	2022
Prima de antigüedad	35,042	29,272
Otras provisiones laborales	119,174	99,553
	<u>154,216</u>	<u>128,825</u>

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

22. Capital en acciones

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

	2023	2022
El Capital Social autorizado de los accionistas asciende a la suma de B/.6,000,000 (2022: B/.5,000,000); constituido por 6,000,000 acciones comunes nominativas con un valor nominal de B/.1.00 cada una. Todas las acciones se encuentran emitidas y en circulación. Se autoriza y protocoliza mediante escritura No.1841 del 25 enero de 2023, aumento de capital social por B/.1,000,000	<u>6,000,000</u>	<u>5,000,000</u>

23. Honorarios profesionales

El detalle de los honorarios profesionales se presenta a continuación:

	2023	2022
Asesorías y otros servicios contratados	219,560	150,440
Soporte y servicios tecnológicos	57,568	53,751
Servicios de información	46,185	44,137
Auditoría y consultoría externa	26,845	27,535
Manuales y estrategias corporativas	1,521	-
Servicios de aseo y limpieza	135	20
	<u>351,814</u>	<u>275,883</u>

24. Otros gastos administrativos

El detalle de los otros gastos administrativos se presenta a continuación:

	2023	2022
Gastos legales y notariales	114,303	144,482
Aportes a otras instituciones	131,800	24,400
Suscripciones	16,841	14,811
Seguros	14,233	12,075
Gastos de estacionamiento	12,875	12,250
Impuestos y otras contribuciones	28,509	1,265
Gastos restaurantes y hospedaje	4,794	3,100
Materiales y útiles de aseo	1,756	1,522
Mantenimiento y combustible vehículo	821	1,460
Otros gastos generales	1,159	679
Mensajería	194	343
	<u>327,285</u>	<u>216,387</u>

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

25. Impuesto sobre la renta

Para el año 2023, la Compañía registra ganancias y para el año 2022, la Compañía generó pérdidas fiscales, considerando que mantiene déficit fiscal acumulado al cierre del 2023, no se registró provisión para impuesto sobre la renta.

La tasa de impuesto sobre la renta para el cierre de diciembre de 2023 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.

26. 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 2023, la Compañía mantenía activos aptos para el cumplimiento del coeficiente de liquidez por un monto de B/.3,385,991 (2022: B/.2,692,340), los cuales exceden los pasivos corrientes de B/.2,338,927 (2022: B/.3,083,634).

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (Cifras en balboas)

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

	2023	2022
Capital exigido por el regulador	<u>350,000</u>	<u>350,000</u>
Fondo de capital:		
Monto de fondo de capital	6,000,000	5,000,000
Activos por derecho de uso, neto	(308,733)	(652,514)
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	(38,097)	(22,366)
Activo intangible, neto	(9,201)	(5,243)
Reserva de valor razonable	(576,577)	(739,414)
Déficit acumulado	(2,641,427)	(2,981,359)
Cuenta por cobrar accionistas y partes relacionadas	-	-
Otras cuentas por cobrar	-	(13,091)
Impuestos por cobrar	(55,270)	(82,036)
Otros activos	(470,779)	(67,968)
Fondo de capital neto	<u>1,899,916</u>	<u>436,009</u>

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

2023	<u>Según libros</u>	<u>Mínimo requerido</u>
<u>Coefficiente de liquidez</u>		
Activos aptos para la liquidez	3,385,991	
Pasivos exigibles menos de un año	<u>2,338,927</u>	30% pasivos
Mínimo de coeficiente de liquidez requerido	<u>144.77%</u>	Corto plazo
<u>Relación de solvencia</u>		
Monto de capital reportado	1,899,916	350,000
Valor de exposición de riesgo o crédito	<u>1,075,088</u>	8%
Relación de solvencia	<u>176.72%</u>	
<u>Fondo de capital</u>		
Monto de fondo de capital reportado	1,899,916	350,000
Monto de capital exigido	362,014	362,014
2022	<u>Según libros</u>	<u>Mínimo requerido</u>
<u>Coefficiente de liquidez</u>		
Activos aptos para la liquidez	2,692,340	
Pasivos exigibles menos de un año	<u>3,083,634</u>	30% pasivos
Mínimo de coeficiente de liquidez requerido	<u>87.31%</u>	Corto plazo
<u>Relación de solvencia</u>		
Monto de capital reportado	436,009	350,000
Valor de exposición de riesgo o crédito	<u>882,495</u>	
Relación de solvencia	<u>49.31%</u>	8%
<u>Fondo de capital</u>		
Monto de fondo de capital reportado	<u>436,009</u>	<u>350,000</u>
Monto de capital exigido	<u>361,512</u>	<u>361,512</u>

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(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:

	2023		2022	
Relación de solvencia - mínimo 8%				
Las relaciones de solvencia de la				
Compañía han sido:				
Mínimo	48.61%	06/01/2023	26.13%	06/05/2022
Máximo	193.49%	24/11/2023	88.16%	07/01/2022
Al cierre	176.72%	31/12/2023	49.41%	31/12/2022
Fondos de capital - neto				
Los saldos de los fondos de la				
Compañía han sido:				
Mínimo	442,616	06/01/2023	220,800	06/05/2022
Máximo	1,964,011	15/12/2023	811,044	14/01/2022
Al cierre	1,899,916	31/12/2023	436,009	31/12/2022

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 2023 representaba un monto adicional de capital de B/.10,088 (2022: B/.9,385); 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 2023 representaba un monto adicional de capital de B/.1,926 (2022: B/.2,127).

El excedente de capital regulatorio mínimo al 31 de diciembre de 2023 es de B/.362,014 (2022: B/.361,512) monto con el cual la Compañía ha cumplido y excedido.

	2023		2022	
Coefficiente de liquidez - mínimo 10%				
Los coeficientes de liquidez de la				
Compañía han sido:				
Mínimo	86.90%	06/01/2023	66.38%	06/05/2022
Máximo	144.77%	31/12/2023	87.31%	30/12/2022
Al cierre	144.77%	31/12/2023	87,31%	31/12/2022

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.

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

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 2023, la Compañía no reportó concentración de riesgo de crédito con emisores o clientes relacionados.

Los títulos valores internacionales que forman parte de la cartera de inversiones al costo amortizado se encuentran provisionados al 100%.

27. Cartera en custodia de terceros

La cartera en custodia de terceros se detalla a continuación:

	2023	2022
Valores custodia local	12,244,351	16,830,010
Valores custodia internacional	9,721,374	6,624,442
Efectivo custodia internacional	112,924	207,783
Efectivo bancos locales	416,723	42,951
Efectivo custodia local	139,925	151,815
Efectivo en bancos internacionales	4,511,063	1,731,966
	<u>27,146,360</u>	<u>25,588,967</u>

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

28. Planes de la administración

Los estados financieros que se acompañan han sido preparados sobre la base de negocio en marcha que contemplan la realización de activos y la satisfacción de pasivos en el curso normal del negocio. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Compañía ha incurrido en déficit acumulado de B/.2,641,427 y B/.2,981,359 respectivamente; lo cual podría indicar la existencia de incertidumbre sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Sin embargo, la Administración ha tomado las medidas necesarias para mitigar el impacto económico de la crisis actual, sobre los principales indicadores financieros que debe mantener una entidad financiera para cumplir con la regulación en Panamá.

Panacorp Casa de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

La Junta Directiva ha elaborado el plan estratégico que tiene por objetivo incrementar los activos de la Compañía, diversificar sus productos financieros, incrementar su gestión de manejo de carteras y trading, además de colocaciones privadas.

La Compañía se encuentra en la búsqueda de nuevos nichos de mercado y la captación de clientes institucionales.

Por último, en el evento que la Compañía requiera soporte financiero de los accionistas para el cumplimiento de las operaciones y los índices regulatorios requeridos, la Junta Directiva considera que, al igual que en los últimos años, la Compañía contara con el respaldo financiero del accionista.

29. Eventos subsecuentes

La Compañía autoriza y protocoliza mediante escritura No.2572 del 15 febrero de 2024, cambio de denominación social a Avanza Casa de Valores S. A., además se modifica la cláusula décima del pacto social, de manera que queda eliminado el cargo de Vicepresidente de la sociedad y se aprueba y ratifica los cargos ocupados por los Dignatarios y miembros de la Junta Directiva de la sociedad, con fecha del 1 de marzo de 2024, quién asume la posición de Ejecutivo Principal de Avanza Casa de Valores S. A. es el Sr. Erwin Kurt Thomas.



PARA MÁS INFORMACIÓN:

Kenneth Barroso Rendón

+507 279-9752
kenneth.barroso@bdo.com.pa

BDO Audit, BDO Tax y BDO Advisory 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 independiente.

BDO es el nombre de la marca de la red BDO y de cada una de las Firmas Miembro de BDO.

www.bdo.com.pa

