

BG VALORES, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

BG VALORES, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera
Estado de Resultados
Estado de Cambios en el Patrimonio
Estado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionista
BG Valores, S. A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de BG Valores, S. A., (“la Compañía”), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, los estados de resultados, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden políticas contables materiales y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2025, 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).

Base de la opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante 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 Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (incluyendo las Normas Internacionales de Independencia) (Código del IESBA) aplicable a las auditorías de estados financieros de entidades de interés público, junto con los requerimientos de ética que son relevantes a auditorías de estados financieros de entidades de interés público en la República de Panamá. Hemos cumplido también las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Responsabilidades de la administración y de los encargados del gobierno corporativo en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF, y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y la utilización de la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus 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 acerca de si los estados financieros en su conjunto, están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error material cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material que resulte de fraude es mayor que uno que resulte de error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos el entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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 de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos 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 causar que la Compañía deje de ser 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 en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualesquiera deficiencias significativas del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

Otros requerimientos legales de información

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- La dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Ricardo A. Carvajal V.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Ricardo A. Carvajal V., socio y Nedo Cingolani, gerente senior.

Panamá, República de Panamá
23 de marzo de 2026

Ricardo A. Carvajal V.
Socio
C.P.A. 4378

BG VALORES, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Efectivo		350	350
Depósitos a la vista en bancos		11,130,188	12,046,000
Depósitos a plazo en banco		164,205,000	148,205,000
Intereses acumulados por cobrar		5,982,181	4,417,174
Total de efectivo y depósitos en bancos	5	<u>181,317,719</u>	<u>164,668,524</u>
Inversiones y otros activos financieros	6	4,539,582	5,715,007
Mobiliario y equipo, neto de depreciación y amortización acumuladas	7	184,426	255,996
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	8	2,177,816	5,037,426
Otros activos		8,065,881	6,954,638
Total de activos		<u><u>196,285,424</u></u>	<u><u>182,631,591</u></u>
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Pasivos:			
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	8	2,165,468	5,062,649
Otros pasivos	12	<u>4,978,399</u>	<u>4,609,318</u>
Total de pasivos		<u><u>7,143,867</u></u>	<u><u>9,671,967</u></u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	10	3,000,000	3,000,000
Utilidades no distribuidas		<u>186,141,557</u>	<u>169,959,624</u>
Total de patrimonio		<u><u>189,141,557</u></u>	<u><u>172,959,624</u></u>
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>196,285,424</u></u>	<u><u>182,631,591</u></u>

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

BG VALORES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ingresos de operaciones:			
Administración de activos, custodia y corretaje de valores		15,475,580	12,187,200
Ganancia en instrumentos financieros, neta	11	4,514,563	3,717,835
Intereses ganados sobre inversiones y otros activos financieros		274,859	305,432
Intereses ganados sobre depósitos en bancos		22,820,921	16,564,130
Total de ingresos de operaciones		<u>43,085,923</u>	<u>32,774,597</u>
Gastos de operaciones:			
Administración de activos, custodia y corretaje de valores		13,144,742	10,821,369
Gasto de intereses sobre financiamientos		53,283	74,525
Total de gastos de operaciones		<u>13,198,025</u>	<u>10,895,894</u>
Utilidad neta en operaciones		29,887,898	21,878,703
Otros ingresos (gastos):			
Otros ingresos		8,090,217	6,974,022
Gastos por comisiones		(1,376,897)	(1,158,471)
Total de otros ingresos, neto		<u>6,713,320</u>	<u>5,815,551</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal	17	12,134,244	11,547,563
Depreciación y amortización	7	71,570	130,684
Otros gastos		2,104,020	1,684,770
Total de gastos generales y administrativos		<u>14,309,834</u>	<u>13,363,017</u>
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		22,291,384	14,331,237
Impuesto sobre la renta, estimado	12	1,094,979	792,508
Utilidad neta		<u><u>21,196,405</u></u>	<u><u>13,538,729</u></u>

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

BG VALORES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Utilidades No Distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2023	1,500,000	115,064,731	116,564,731
Utilidad neta	0	13,538,729	13,538,729
Transacciones atribuibles al accionista:			
Dividendos pagados	0	(2,945,085)	(2,945,085)
Efecto de adquisición por fusión	1,500,000	44,301,249	45,801,249
Total de transacciones atribuibles al accionista	<u>1,500,000</u>	<u>41,356,164</u>	<u>42,856,164</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2024	<u>3,000,000</u>	<u>169,959,624</u>	<u>172,959,624</u>
Utilidad neta	0	21,196,405	21,196,405
Transacciones atribuibles al accionista:			
Dividendos pagados	0	(5,014,472)	(5,014,472)
Total de transacciones atribuibles al accionista	<u>0</u>	<u>(5,014,472)</u>	<u>(5,014,472)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2025	<u>3,000,000</u>	<u>186,141,557</u>	<u>189,141,557</u>

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

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta		21,196,405	13,538,729
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros, neta	11	(4,333,200)	(3,663,329)
Ganancia no realizada en inversiones y otros activos financieros, neta	11	(181,363)	(54,506)
Ingresos de administración de activos, custodia y corretaje de valores		(15,475,580)	(12,187,200)
Intereses ganados		(23,095,780)	(16,869,562)
Gastos de administración de activos, custodia y corretaje de valores		13,144,742	10,821,369
Gastos de intereses sobre financiamientos		53,283	74,525
Depreciación y amortización	7	71,570	130,684
Impuesto sobre la renta, estimado	12	1,094,979	792,508
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos		(16,000,000)	(13,000,000)
Inversiones y otros activos financieros		5,689,988	6,634,579
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación		2,859,610	46,477,792
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación		(2,897,181)	(44,373,751)
Otros activos		(227,233)	(739,633)
Otros pasivos		1,242,729	(2,082,373)
Efectivo generado de operaciones:			
Ingresos de administración de activos, custodia y corretaje de valores recibidos		14,440,980	13,860,717
Intereses recibidos		21,536,235	18,026,257
Gastos de administración de activos, custodia y corretaje de valores pagados		(13,144,742)	(10,821,369)
Intereses pagados		(53,283)	(74,525)
Impuesto sobre la renta pagado		(1,968,627)	(457,632)
Dividendos recibidos		145,128	38,748
Total		<u>(17,097,745)</u>	<u>(7,466,701)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>4,098,660</u>	<u>6,072,028</u>
Actividades de inversión:			
Compra de mobiliario y equipo		0	(187,998)
Efecto de adquisición por fusión		0	4,094,326
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>0</u>	<u>3,906,328</u>
Actividades de financiamiento:			
Sobregiro bancario		0	(1,569,425)
Dividendos pagados		(5,014,472)	(2,945,085)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>(5,014,472)</u>	<u>(4,514,510)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(915,812)	5,463,846
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		12,046,350	6,582,504
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	<u>11,130,538</u>	<u>12,046,350</u>

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

Índice de Notas:

1. Información General
(ver página 9)
2. Base de Preparación
(ver página 9)
3. Políticas de Contabilidad Materiales
(ver página 10)
4. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas
(ver página 14)
5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo
(ver página 14)
6. Inversiones y Otros Activos Financieros
(ver página 15)
7. Mobiliario y Equipo
(ver página 19)
8. Ventas y Compras de Inversiones y Otros Activos Financieros Pendientes de Liquidación
(ver página 19)
9. Concentración de Activos Financieros
(ver página 20)
10. Patrimonio
(ver página 20)
11. Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta
(ver página 21)
12. Impuesto sobre la Renta
(ver página 21)
13. Sociedades de Inversión y Vehículos Separados
(ver página 22)
14. Contingencias
(ver página 22)
15. Valor Razonable de Instrumentos Financieros
(ver página 22)
16. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros
(ver página 23)
17. Beneficios a Colaboradores
(ver página 29)
18. Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables
(ver página 29)
19. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables
(ver página 30)

BG VALORES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

(1) Información General

BG Valores, S. A. ("la Compañía"), está incorporada bajo las leyes de la República de Panamá desde el 16 de noviembre de 1987.

La Compañía es 100% subsidiaria de Banco General, S. A. ("la Compañía Controladora"), y se dedica al corretaje de valores y operación de un puesto de bolsa en la Bolsa Latinoamericana de Valores, S. A.

La Compañía cuenta con una licencia de Casa de Valores otorgada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución No. CNV-376-00 de 22 de diciembre de 2000. Las operaciones de puesto de bolsa en la República de Panamá y la administración de inversiones están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo con la legislación establecida en el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, reformado mediante la Ley No.67 de 1 de septiembre del 2011.

El 31 de diciembre de 2024, la Compañía absorbió por fusión a BG Investment Co., Inc., una subsidiaria de su Compañía Controladora por lo cual todas las cuentas de activo, pasivo y patrimonio de esta última fueron incorporadas al estado de situación financiera de la Compañía a partir de esa fecha.

La oficina principal de la Compañía está localizada en el Edificio Plaza Banco General, Calle Aquilino De La Guardia, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF tal como han sido emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (Normas de Contabilidad NIIF).

Estos estados financieros fueron revisados por el Comité de Auditoría y aprobados por la Junta Directiva de la Compañía para su emisión el 20 de marzo de 2026.

(b) Base de Medición

Estos estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico o costo amortizado, exceptuando los activos y pasivos financieros a valor razonable e instrumentos financieros derivados, los cuales se miden a su valor razonable.

Inicialmente la Compañía reconoce las partidas por cobrar y los depósitos en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros (incluidos los activos designados al valor razonable con cambios en resultados), se reconocen inicialmente a la fecha de la transacción en la que la Compañía se compromete a comprar o vender un instrumento.

Notas a los Estados Financieros

(c) *Moneda Funcional y de Presentación*

Los estados financieros presentan cifras en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal y funcional.

(3) Políticas de Contabilidad Materiales

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

(a) *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 asume un pasivo, el precio de la transacción es el precio pagado por adquirir el activo, o recibido por asumir el pasivo (precio de entrada). El valor razonable inicial de un instrumento financiero es el precio de la transacción.

El valor razonable de un instrumento se mide utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha. Cuando un precio para un activo o pasivo idéntico no es observable se utilizará una técnica de valorización 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 provistos por mercados de valores, diversos medios electrónicos de información, creadores de mercado, corredores de bolsa, compañías independientes especializadas en la valorización de inversiones, administradores de valores y bancos. Adicionalmente, la Compañía usa técnicas de valorización para calcular el precio de algunas de sus inversiones, principalmente flujos de efectivo descontados a la tasa de descuento adecuada para ese valor o instrumento.

(b) *Efectivo y equivalentes de Efectivo*

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, se incluye: (i) el efectivo que comprende tanto el efectivo como los depósitos a la vista en bancos, y (ii) los equivalentes de efectivo compuesto por los depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

(c) *Inversiones y Otros Activos Financieros*

Las inversiones y otros activos financieros son clasificados a la fecha de negociación e inicialmente medidos al valor razonable, más los costos incrementales relacionados a la transacción, excepto por las inversiones contabilizadas a valor razonable con cambios en resultados.

Notas a los Estados Financieros

La clasificación y medición de los activos financieros refleja el modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujos de efectivo.

El modelo de negocios incluye tres categorías de clasificación para los activos financieros:

- *Costo Amortizado (CA):*

Un activo financiero es medido a costo amortizado si cumple con ambas de las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos a principal e intereses sobre el saldo vigente.

- *Valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VR OUI)*

Un instrumento de deuda es medido a VR OUI solo si cumple con las siguientes condiciones y no ha sido designado como a valor razonable con cambios en resultados:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

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 las otras utilidades integrales. Esta elección se debe hacer sobre una base de instrumento por instrumento.

- *Valor razonable con cambios en resultados (VR CR)*

Todos los otros activos financieros son medidos a su valor razonable con cambios en resultados.

Evaluación del modelo de negocio

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

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica que incluyen la estrategia de la gerencia para:
 - (i) definir el cobro de ingresos por intereses contractuales
 - (ii) mantener un perfil de rendimiento de interés definido
 - (iii) mantener un rango de duración específico
 - (iv) poder vender en cualquier momento por necesidades de liquidez o con el fin de optimizar el perfil de riesgo / retorno de un portafolio con base en las tasas de interés, los márgenes de riesgo, la duración actual y la meta definida.

Notas a los Estados Financieros

- La forma en que se reporta a la alta gerencia sobre el comportamiento de los distintos portafolios;
- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;
- La frecuencia y el valor de las ventas en periodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

Los activos financieros que son mantenidos para negociar y cuyo rendimiento es evaluado solamente con base en el cambio de su valor razonable, son medidos a valor razonable con cambios en resultados debido a que estos son adquiridos con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones del precio del instrumento.

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” se define como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente en un plazo particular y por otros riesgos de un acuerdo básico de préstamos y otros costos asociados, al igual que el margen de rentabilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principal e intereses, la Compañía se enfocó en los términos contractuales del instrumento. Esta evaluación considera, entre otros:

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

(d) Mobiliario y Equipo

El mobiliario y equipo se presentan al costo, menos la depreciación y amortización acumuladas y cualquier pérdida por deterioro si existe. Las reparaciones y mantenimientos que no extienden la vida útil o mejoran el activo, son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

La depreciación y amortización se reconocen en resultados, utilizando el método de línea recta con base en la vida útil estimada de los activos hasta su valor residual, tal como a continuación se señala:

- Licencias	5 años
- Mobiliario y equipo	3 a 5 años

Notas a los Estados Financieros

(e) *Deterioro de Activos no Financieros*

Los valores en libros de los activos no financieros de la Compañía son revisados a la fecha de reporte para determinar si existe un deterioro en su valor. Si dicho deterioro existe, 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.

(f) *Ingresos y Gastos por Intereses*

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados para todos los instrumentos financieros utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero. El cálculo incluye todas las comisiones pagadas o recibidas entre las partes, los costos de transacción y cualquier prima o descuento.

(g) *Ingreso por Comisiones*

Las comisiones por corretaje de valores y otros servicios se reconocen como ingresos en la fecha de negociación de la transacción, por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente al reconocido bajo el método de acumulación.

(h) *Impuesto sobre la Renta*

El impuesto sobre la renta estimado se calcula sobre la renta neta gravable, utilizando las tasas vigentes a la fecha y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

(i) *Sociedades de Inversión y Vehículos Separados*

La Compañía maneja y administra activos y otros vehículos de inversión en respaldo de los inversores. Los estados financieros de estas entidades no son parte de estos estados financieros, excepto cuando la Compañía tiene control sobre la entidad.

(j) *Plan de Opciones de Compra de Acciones y Plan de Acciones Restringidas*

La Junta Directiva de Grupo Financiero BG, S. A., compañía controladora de su Compañía Matriz, autorizó a favor de los ejecutivos clave de la Compañía, en adelante los "participantes", los siguientes planes:

- Plan de opciones de compra de acciones de Grupo Financiero BG, S. A.
- Plan de acciones restringidas de Grupo Financiero BG, S. A.

El valor razonable de la opción en la fecha de otorgamiento es reconocido como un gasto de la Compañía, durante el período de vigencia de la opción, contra el saldo adeudado a Grupo Financiero BG, S. A., y a su Compañía Matriz. La cantidad total del gasto en el año de concesión es determinada por la referencia al valor razonable de las opciones a la fecha de otorgamiento.

El valor razonable de las acciones restringidas concedidas anualmente a los participantes es reconocido como un gasto del año por la Compañía.

Notas a los Estados Financieros

- (k) *Nuevas Normas de Contabilidad NIIF e Interpretaciones no Adoptadas*
Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a las NIIF han sido publicadas, pero no son mandatorias al 31 de diciembre de 2025, y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía:
- Enmiendas a NIIF 9 y NIIF 7: Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros, efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026.
 - NIIF 18: Presentación e Información a Revelar en los Estados Financieros, efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027.

(4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<u>Activos:</u>		
Depósitos a la vista en banco	<u>7,813,809</u>	<u>9,670,532</u>
Depósitos a plazo en banco	<u>164,205,000</u>	<u>148,205,000</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>5,982,181</u>	<u>4,417,174</u>
Otros activos	<u>0</u>	<u>459,481</u>
<u>Pasivos:</u>		
Otros pasivos	<u>898,732</u>	<u>725,527</u>
<u>Ingresos de operaciones:</u>		
Administración de activos, custodia y corretaje de valores	<u>1,763,277</u>	<u>1,244,928</u>
Intereses ganados sobre depósitos en bancos	<u>8,392,189</u>	<u>4,719,786</u>
Otros ingresos	<u>1,902,882</u>	<u>1,815,140</u>
<u>Gastos de operaciones:</u>		
Gastos de intereses sobre financiamiento	<u>53,259</u>	<u>74,514</u>
Otros gastos de personal	<u>13,946</u>	<u>12,388</u>

Las condiciones otorgadas en las transacciones con partes relacionadas son sustancialmente similares a las que se dan con terceros no vinculados a la Compañía.

(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se detallan a continuación para propósitos de conciliación con el estado de flujos de efectivo:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Efectivo	350	350
Depósitos a la vista en bancos	11,130,188	12,046,000
Depósitos a plazo en banco	<u>164,205,000</u>	<u>148,205,000</u>
Total depósitos en bancos	175,335,188	160,251,000
Menos: Depósitos a plazo en banco, con vencimientos originales mayores a tres meses	<u>164,205,000</u>	<u>148,205,000</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	<u>11,130,538</u>	<u>12,046,350</u>

Notas a los Estados Financieros

(6) Inversiones y Otros Activos Financieros

Las inversiones y otros activos financieros se detallan a continuación:

Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

La cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se detalla a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Fondos de Renta Fija y Letras del Tesoro	719,250	1,636,270
Bonos de la República de Panamá	2,745,420	2,619,000
“Mortgage Backed Securities” (MBS)	60	74
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable	<u>1,074,852</u>	<u>1,459,663</u>
Total	<u>4,539,582</u>	<u>5,715,007</u>

La Compañía realizó ventas de inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por un total de B/.3,278,037,800 (2024: B/.3,029,670,733). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.4,333,200 (2024: B/.3,663,329), la cual se presenta en el estado de resultados en el rubro de ganancia en instrumentos financieros, neta.

Medición del Valor Razonable

La Compañía tiene establecido un proceso documentado para el establecimiento del valor razonable y las responsabilidades de las distintas áreas que participan en este proceso, el cual ha sido aprobado por el Comité de Activos y Pasivos, el Comité de Riesgo de Junta Directiva y la Junta Directiva.

La Compañía utiliza proveedores externos para la mayoría de los precios de los activos y pasivos a valor razonable los cuales son procesados por el área de operaciones y los mismos son validados por el área de productos y ejecución.

La Compañía utiliza metodologías internas de valorización para algunos activos y pasivos a valor razonable clasificados en el nivel 3 de valor razonable. El cálculo de los valores razonables usando metodologías internas es responsabilidad de la VPE de Tesorería, Banca Patrimonial y Banca de Inversión de la Compañía Controladora y éste es validado por el departamento de riesgo.

La Compañía mide el valor razonable utilizando la jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles las variables utilizadas en técnicas de valorización para medir el valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo y pasivo a la fecha de su valorización. Los tres niveles de jerarquía se definen de la siguiente manera:

Variabes de Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos, sin ajustes, para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de medición.

Notas a los Estados Financieros

Variables de Nivel 2: Variables distintas de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos y otras técnicas de valoración donde los datos de entrada significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.

Variables de Nivel 3: Variables no observables para el activo o pasivo. Esta categoría contempla todos los instrumentos en los que la técnica de valoración incluye variables no observables y las mismas tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría también incluye instrumentos que son valorizados, basados en precios cotizados para instrumentos similares para los cuales hay que hacer ajustes significativos usando variables no observables, supuestos, o ajustes en los cuales se utilizan datos no observables o subjetivos cuando hay diferencias entre los instrumentos.

La clasificación de la valoración del valor razonable se determinará sobre la base de la variable de nivel más bajo que sea relevante para la valoración del valor razonable en su totalidad. La relevancia de una variable se debe evaluar con respecto a la totalidad de la valoración del valor razonable.

Medición del Valor Razonable de Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

	2025	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Fondos de Renta Fija y Letras del Tesoro	719,250	102,938	0	616,312
Bonos de la República de Panamá	2,745,420	0	2,745,420	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS)	60	0	60	0
Acciones de Capital	<u>1,074,852</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,074,852</u>
	<u>4,539,582</u>	<u>102,938</u>	<u>2,745,480</u>	<u>1,691,164</u>
	2024	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Fondos de Renta Fija y Letras del Tesoro	1,636,270	309,434	0	1,326,836
Bonos de la República de Panamá	2,619,000	0	2,619,000	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS)	74	0	74	0
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable	<u>1,459,663</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,459,663</u>
	<u>5,715,007</u>	<u>309,434</u>	<u>2,619,074</u>	<u>2,786,499</u>

Cambios en la Medición del Valor Razonable en la clasificación de Nivel 3
Inversiones y otros activos financieros Valor Razonable
con Cambios en Resultados

31 de diciembre de 2024	2,786,499
Ganancias reconocidas en resultados	283,857
Compras	55,773,962
Amortizaciones, ventas y redenciones	<u>(57,153,154)</u>
31 de diciembre de 2025	<u>1,691,164</u>
Total de ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al	
31 de diciembre de 2025	<u>129,647</u>

Notas a los Estados Financieros

Cambios en la Medición del Valor Razonable en la clasificación de Nivel 3
Inversiones y otros activos financieros Valor Razonable
con Cambios en Resultados

31 de diciembre de 2023	4,715,253
Ganancias reconocidas en resultados	464,307
Compras	16,510,431
Amortizaciones, ventas y redenciones	(19,064,142)
Transferidos a Nivel 3	<u>160,650</u>
31 de diciembre de 2024	<u><u>2,786,499</u></u>
 Total de ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al	
31 de diciembre de 2024	<u><u>422,691</u></u>

La Compañía reconoce las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable en la fecha en la cual ocurrió el cambio.

Durante el año 2025 y 2024, no hubo transferencias entre los niveles 1 y 2 de la jerarquía del valor razonable.

Durante el año 2024, por cambios en la fuente de estimación de nivel de valor razonable de acciones de fondos mutuos extranjeros, se realizó una transferencia no significativa desde el nivel 2 al nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.

La siguiente tabla presenta las variables no observables utilizadas en la valorización de instrumentos financieros clasificados en el Nivel 3 de valor razonable:

<u>Instrumento</u>	<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables no observables utilizadas</u>	<u>Rango de variable no observable</u>		<u>Interrelación entre las variables no observables y el valor razonable</u>
			<u>2025</u>	<u>2024</u>	
Instrumentos de Capital	Modelo de descuento de dividendos y el modelo de descuento de flujos de caja libre (DCF)	Prima de riesgo de acciones	Mínimo y Máximo 9.08%	Mínimo y Máximo 8.93%	Si la prima de riesgo de acciones incrementa el precio disminuye y viceversa
		Crecimiento en activos, pasivos, patrimonio, utilidades y dividendos	Mínimo (2.39%) Máximo 14.64%	Mínimo (1.30%) Máximo 17.91%	Si el crecimiento incrementa el precio aumenta y viceversa

Notas a los Estados Financieros

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

<u>Instrumento</u>	<u>Técnica de Valoración</u>	<u>Variables utilizadas</u>	<u>Nivel</u>
Instrumentos de Renta Fija Locales	Precios de mercado	Precios de mercado observables	2
	Flujos descontados	Tasa de referencia de mercado Prima de liquidez Margen de crédito	
Instrumentos de Capital Locales	Modelo de descuento de flujos de caja libre (DCF), los cuales son comparados con los precios de la bolsa local	Tasa de referencia de mercado Prima de riesgo de acciones Crecimiento en activos, pasivos, patrimonio, utilidades y dividendos	3
Instrumentos de Renta Fija Extranjera	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos	1
MBS / CMOs de Agencias	Flujos descontados	Característica del Colateral Precios del TBA Rendimiento del Tesoro Curvas de tasa de interés Velocidades de prepagos Análisis de mercado	2
Vehículos de Inversión	Valor neto de los activos	Valor neto de los activos	3

La Compañía considera que sus metodologías de valorización de las inversiones clasificadas en el Nivel 3 son apropiadas; sin embargo, el uso de diferentes estimaciones de las variables no observables podría dar diferentes resultados del valor razonable de estas inversiones. Para las inversiones clasificadas en el Nivel 3 valorizadas por la Compañía, ajustes en el margen de crédito (en el caso de los instrumentos de renta fija) y de la prima de riesgo de acciones (en el caso de los instrumentos de capital) de +50pbs y – 50pbs resultaría en los siguientes impactos favorables y desfavorables en el estado de resultados y en el estado de cambios en el patrimonio de la Compañía:

	<u>2025</u>		<u>2024</u>	
	<u>Valor Razonable</u>		<u>Valor Razonable</u>	
	<u>Efecto en Resultados</u>	<u>Efecto en Resultados</u>	<u>Efecto en Resultados</u>	<u>Efecto en Resultados</u>
	<u>Favorable</u>	<u>(Desfavorable)</u>	<u>Favorable</u>	<u>(Desfavorable)</u>
Instrumentos de Capital	<u>13,068</u>	<u>(12,747)</u>	<u>11,782</u>	<u>(11,492)</u>
Totales	<u>13,068</u>	<u>(12,747)</u>	<u>11,782</u>	<u>(11,492)</u>

Notas a los Estados Financieros

(7) Mobiliario y Equipo

El mobiliario y equipo se resumen a continuación:

	<u>Licencias</u>	<u>2025 Mobiliario y equipo</u>	<u>Total</u>
Costo:			
Al inicio y final del año	<u>1,106,301</u>	<u>776,747</u>	<u>1,883,048</u>
Depreciación y amortización acumulada:			
Al inicio del año	1,106,301	520,751	1,627,052
Gasto del año	<u>0</u>	<u>71,570</u>	<u>71,570</u>
Al final del año	<u>1,106,301</u>	<u>592,321</u>	<u>1,698,622</u>
Saldo neto	<u>0</u>	<u>184,426</u>	<u>184,426</u>
		<u>2024 Mobiliario y equipo</u>	<u>Total</u>
Costo:			
Al inicio del año	1,106,301	588,749	1,695,050
Adiciones	<u>0</u>	<u>187,998</u>	<u>187,998</u>
Al final del año	<u>1,106,301</u>	<u>776,747</u>	<u>1,883,048</u>
Depreciación y amortización acumulada:			
Al inicio del año	1,035,696	460,672	1,496,368
Gasto del año	<u>70,605</u>	<u>60,079</u>	<u>130,684</u>
Al final del año	<u>1,106,301</u>	<u>520,751</u>	<u>1,627,052</u>
Saldo neto	<u>0</u>	<u>255,996</u>	<u>255,996</u>

(8) Ventas y Compras de Inversiones y Otros Activos Financieros Pendientes de Liquidación

La Compañía reconoce contablemente cada venta y compra de instrumentos financieros en la fecha en que se realizó la negociación; la liquidación de la transacción ocurre generalmente dentro del rango de 3 a 30 días laborables siguientes después de la fecha de negociación. El período comprendido entre la fecha de negociación y la fecha de liquidación varía según el tipo de instrumento financiero negociado y las normas que rigen al mercado en el cual la negociación ocurrió.

Las inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación ascendían a B/.2,177,816 (2024: B/.5,037,426) por ventas de inversiones y otros activos financieros y B/.2,165,468 (2024: B/.5,062,649) por compras de inversiones y otros activos financieros.

Notas a los Estados Financieros

(9) Concentración de Activos Financieros

La concentración de activos y pasivos financieros más significativos por región geográfica es la siguiente:

	<u>2025</u>			
	<u>Panamá</u>	<u>América Latina y el Caribe</u>	<u>Estados Unidos de América y Otros</u>	<u>Total</u>
Activos:				
Depósitos en bancos	172,018,809	24,881	3,291,498	175,335,188
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	<u>4,280,288</u>	<u>0</u>	<u>259,294</u>	<u>4,539,582</u>
Total	<u>176,299,097</u>	<u>24,881</u>	<u>3,550,792</u>	<u>179,874,770</u>

	<u>2024</u>			
	<u>Panamá</u>	<u>América Latina y el Caribe</u>	<u>Estados Unidos de América y Otros</u>	<u>Total</u>
Activos:				
Depósitos en bancos	157,875,532	20,862	2,354,606	160,251,000
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	<u>4,994,867</u>	<u>0</u>	<u>720,140</u>	<u>5,715,007</u>
Total	<u>162,870,399</u>	<u>20,862</u>	<u>3,074,746</u>	<u>165,966,007</u>

(10) Patrimonio

El capital autorizado en acciones de la Compañía está representado por 2,000,000 acciones comunes sin valor nominal (2024: 2,000,000 acciones comunes sin valor nominal) de las cuales hay emitidas y en circulación 1,000 acciones comunes (2024: 1,000 acciones comunes).

Administración de Capital

La Superintendencia del Mercado de Valores, mediante el Acuerdo No.4-2011, requiere que la Compañía mantenga un patrimonio total mínimo y libre de gravámenes de B/.350,000. Adicionalmente, los puestos de bolsa deben cumplir con las normas de adecuación de capital, establecidas mediante la Resolución CNV 202-07.

Las operaciones de las Casas de Valores están reguladas por el Acuerdo No.4-2011, modificado en ciertas disposiciones mediante los Acuerdos No.8-2013 y No.3-2015, establecidos por la Superintendencia del Mercado de Valores, los cuales indican que las mismas están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades.

La política de la Compañía sobre la administración de capital es la de mantener un capital sólido, el cual pueda sostener el futuro crecimiento del negocio. La Compañía reconoce la necesidad de mantener un balance entre los retornos al accionista y la adecuación de capital requerida por el ente regulador.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2025, no ha habido cambios significativos en la administración del capital de la Compañía.

Notas a los Estados Financieros

A continuación se detallan los índices de adecuación de capital mantenidos por la Compañía:

	<u>2025</u>		<u>Año 2024</u>	
	<u>Mínimo</u>	<u>Máximo</u>	<u>Mínimo</u>	<u>Máximo</u>
Relación de solvencia	109.56%	426.80%	126.44%	395.55%
Fondos de capital	164,164,720	183,813,554	110,238,616	166,747,664
Índice de liquidez	54.42%	2108.60%	97.82%	1187.39%

(11) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

La ganancia en instrumentos financieros, neta incluida en el estado de resultados, se resume a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros, neta	4,333,200	3,663,329
Ganancia no realizada en inversiones y otros activos financieros, neta	<u>181,363</u>	<u>54,506</u>
Ganancia en instrumentos financieros, neta	<u>4,514,563</u>	<u>3,717,835</u>

(12) Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años presentados.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, están exentas del pago del impuesto sobre la renta las ganancias provenientes de operaciones extranjeras, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, de bonos u otros títulos registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y listados en la Bolsa Latinoamericana de Valores, S. A., y de valores y de préstamos al Estado y sus instituciones autónomas y semi-autónomas.

La tasa promedio efectiva del impuesto sobre la renta estimado es de 6% (2024: 6%) y la tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta gravable según la legislación vigente es de 25% (2024: 25%) o el cálculo alternativo el que resulte mayor.

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Impuesto sobre la renta estimado	1,314,728	792,508
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	<u>(219,749)</u>	<u>0</u>
	<u>1,094,979</u>	<u>792,508</u>

Notas a los Estados Financieros

La conciliación entre la utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta y la utilidad neta gravable se detalla a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	22,291,384	14,331,237
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, netos	(37,964,207)	(28,869,520)
Costos y gastos no deducibles	<u>20,052,739</u>	<u>17,708,316</u>
Utilidad neta gravable	<u>4,379,916</u>	<u>3,170,033</u>
Impuesto sobre la renta estimado	<u>1,094,979</u>	<u>792,508</u>

(13) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

La Compañía administra, por cuenta y riesgo de clientes, cuentas de custodia, por la suma de B/.19,854,024,745 (2024: B/.16,422,858,807), las cuales incluyen cuentas de activos bajo administración discrecional por la suma de B/.87,079,346 (2024: B/.67,364,092). De acuerdo con la naturaleza de estos servicios, la administración considera que no existen riesgos significativos para la Compañía.

(14) Contingencias

La Compañía no mantiene litigios en su contra que probablemente puedan originar un efecto adverso en su situación financiera o en los resultados de sus operaciones.

(15) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

Los siguientes supuestos, en donde fue práctico, fueron efectuados por la administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumentos financieros no medidos a valor razonable:

- (a) *Depósitos a la vista en bancos/intereses acumulados por cobrar/otros activos financieros/otros pasivos financieros*
Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.
- (b) *Depósitos a plazo en bancos*
Para determinar el valor razonable de estos instrumentos se descontaron los flujos de efectivo a una tasa que refleja: (i) las tasas actuales de mercado, y (ii) las expectativas futuras de tasa de interés, por el plazo remanente de estos instrumentos.

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

Notas a los Estados Financieros

El valor en libros y el valor razonable de aquellos activos y pasivos financieros no presentados a su valor razonable en el estado de situación financiera de la Compañía, se resumen como sigue:

	<u>2025</u>		<u>2024</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
Activos:				
Depósitos a plazo en banco	170,187,181	172,733,118	152,622,174	153,210,039
Ventas de Inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	<u>2,177,816</u>	<u>2,177,816</u>	<u>5,037,426</u>	<u>5,037,426</u>
	<u>172,364,997</u>	<u>174,910,934</u>	<u>157,659,600</u>	<u>158,247,465</u>
Pasivos:				
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	<u>2,165,468</u>	<u>2,165,468</u>	<u>5,062,649</u>	<u>5,062,649</u>
	<u>2,165,468</u>	<u>2,165,468</u>	<u>5,062,649</u>	<u>5,062,649</u>

Los activos y pasivos financieros no presentados a valor razonable en el estado de situación financiera son clasificados en el nivel 3 de la jerarquía de valor razonable.

Ver descripción de los niveles en nota 6.

(16) 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. El estado de situación financiera de la Compañía está compuesto de instrumentos financieros en su mayoría.

Los instrumentos financieros exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos. La Junta Directiva de la Compañía Controladora ha aprobado una Política de Administración de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta la Compañía. Para administrar los distintos riesgos a los que esté expuesta la Compañía, la Junta Directiva ha establecido el Comité de Riesgo de la Junta Directiva, el cual supervisa los riesgos de crédito, liquidez, mercado, tasa de interés, moneda (FX), operativo y contraparte. La Compañía estableció Comités Ejecutivos de Riesgos, los cuales están conformados por ejecutivos clave quienes dan seguimiento a los diversos riesgos a los que está expuesta la Compañía, los cuales reportan al Comité de Riesgo de la Junta Directiva. Estos comités están encargados de controlar y administrar prudentemente estos riesgos; estableciendo políticas y límites para cada uno de dichos riesgos. También existe un Comité de Auditoría, integrado por miembros de la Junta Directiva de la Compañía Controladora que vela por establecer controles internos apropiados para la presentación de la información financiera de la Compañía.

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de crédito, contraparte, mercado, liquidez y financiamiento, y operacional, los cuales se describen a continuación:

(a) Riesgo de Crédito

Es el riesgo que el deudor o emisor de un activo financiero que es propiedad de la Compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió u originó el activo financiero respectivo.

Notas a los Estados Financieros

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites de país, límites por industria y límites por deudor. El Comité de Crédito e Inversiones designado por la Junta Directiva, vigila periódicamente la condición financiera de los deudores y emisores de instrumentos financieros en el estado de situación financiera de la Compañía.

La siguiente tabla presenta la calidad crediticia de las inversiones y otros activos financieros de la Compañía, excluyendo acciones y fondos mutuos por B/.1,074,852 (2024: B/.1,459,663), los cuales no están sujetos a riesgo de crédito:

	Inversiones y Otros Activos Financieros	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<u>A Valor Razonable con Cambios en Resultados</u>		
<i>Local:</i>		
Menos de BBB-	<u>3,205,436</u>	<u>3,945,836</u>
Valor en libros	<u>3,205,436</u>	<u>3,945,836</u>
<i>Extranjeras:</i>		
AAA a AA+	102,998	309,508
Menos de BBB-	<u>156,296</u>	<u>0</u>
Valor en libros	<u>259,294</u>	<u>309,508</u>
Total valor en libros	<u>3,464,730</u>	<u>4,255,344</u>

Las inversiones se clasificaron con base en su calificación de riesgo internacional, tomando primero la calificación de Fitch Ratings Inc., después Standard and Poor's y por último Moody's. En el caso de las inversiones locales que no cuentan con una calificación internacional, el Banco utilizó una calificación interna, la cual tiene concordancia con las calificaciones de riesgo internacional.

Depósitos en bancos

Al 31 de diciembre de 2025, los depósitos en bancos colocados en otras instituciones financieras con grado de inversión al menos entre AA y BBB- (2024: AA y BBB-), basado en las agencias Standard and Poor's, Moody's y Fitch Ratings Inc., ascienden a B/.175,185,307 (2024: B/.160,118,553).

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

Notas a los Estados Financieros

Concentración de Riesgo de Crédito:

La Compañía monitorea la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito es el siguiente:

	Depósitos en Bancos		Inversiones y Otros Activos Financieros	
	2025	2024	2025	2024
<u>Concentración por Sector:</u>				
Financiero	175,335,188	160,251,000	616,312	1,326,836
Gobierno	0	0	2,848,418	2,928,508
	<u>175,335,188</u>	<u>160,251,000</u>	<u>3,464,730</u>	<u>4,255,344</u>
<u>Concentración Geográfica:</u>				
Panamá	172,018,809	157,875,532	3,205,436	3,945,836
América Latina y el Caribe	24,881	20,862	0	0
Estados Unidos de América y Otros	3,291,498	2,354,606	259,294	309,508
	<u>175,335,188</u>	<u>160,251,000</u>	<u>3,464,730</u>	<u>4,255,344</u>

A continuación se detallan los factores de mayor incidencia en el riesgo de crédito de la Compañía y las premisas utilizadas para esta revelación:

- *Inversiones y otros activos financieros y depósitos en bancos:*

El deterioro en las inversiones y otros activos financieros y depósitos en bancos se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de este activo. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía no ha identificado deterioro en sus instrumentos financieros.

(b) *Riesgo de Contraparte*

Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de inversiones y otros activos financieros 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 Activos y Pasivos de la Compañía Controladora es responsable de identificar a 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 Mercado*

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio de divisas, por movimientos en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control de la Compañía.

Notas a los Estados Financieros

Administración de riesgo de mercado:

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento de límites por instrumento financiero; límites respecto del monto máximo de pérdida, a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida; y el requerimiento de que, salvo por aprobación de Junta Directiva, sustancialmente todos los activos y pasivos deben estar denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.

Riesgo de tasa de cambio:

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de las monedas extranjeras, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos. Para efectos de las normas contables, este riesgo no procede de instrumentos financieros que no son partidas monetarias, ni tampoco de instrumentos financieros denominados en la moneda funcional.

Actualmente la Compañía no mantiene exposición al riesgo de divisas debido a que no mantiene posiciones en moneda extranjera.

Riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y del valor razonable

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable son los riesgos de que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

El margen neto de interés de la Compañía puede variar como resultado de movimientos en las tasas de interés no anticipados.

Para mitigar este riesgo, la administración de la Compañía ha fijado límites de exposición al riesgo de tasa de interés.

La tabla que aparece a continuación resume la exposición de la Compañía con base en los plazos de reprecio de las tasas de interés en los activos y pasivos financieros:

	2025			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos:				
Depósitos a plazo en banco	101,605,000	62,600,000	0	164,205,000
Inversiones y otros activos financieros	<u>979,872</u>	<u>1,435,055</u>	<u>1,049,803</u>	<u>3,464,730</u>
Total	<u>102,584,872</u>	<u>64,035,055</u>	<u>1,049,803</u>	<u>167,669,730</u>

	2024			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos:				
Depósitos a plazo en banco	98,600,000	49,605,000	0	148,205,000
Inversiones y otros activos financieros	<u>309,449</u>	<u>3,097,980</u>	<u>847,915</u>	<u>4,255,344</u>
Total	<u>98,909,449</u>	<u>52,702,980</u>	<u>847,915</u>	<u>152,460,344</u>

Notas a los Estados Financieros

Para la administración de los riesgos de tasa de interés, la Compañía ha definido un intervalo en los límites para vigilar la sensibilidad en los activos financieros. La estimación del impacto de cambio de interés por categoría, se realiza bajo el supuesto del aumento o disminución de 100 puntos básicos (pb) en los activos financieros. La tabla que se presenta a continuación refleja el impacto al aplicar las variaciones en la tasa de interés.

	<u>Sensibilidad en resultados por inversiones a valor razonable</u>			
	<u>100pb de incremento</u>		<u>100pb de disminución</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Al final del año	(82,197)	(109,066)	86,151	113,999
Promedio del año	(124,570)	(102,013)	130,514	109,489
Máximo del año	(249,302)	(109,066)	261,311	113,999
Mínimo del año	(78,033)	(94,592)	81,802	100,533

(d) *Riesgo de Liquidez y Financiamiento*

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, de un retiro inesperado de fondos aportados por acreedores o clientes, la reducción en el valor de las inversiones y otros activos financieros, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Administración del riesgo de liquidez:

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

La Superintendencia del Mercado de Valores mediante el Acuerdo No.4-2011 requiere que la Compañía mantenga un coeficiente de liquidez mínimo del 30%.

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía mantiene un coeficiente de liquidez del 1401.08% (2024: 976.31%).

Notas a los Estados Financieros

El siguiente cuadro detalla los activos y pasivos financieros de la Compañía agrupados por sus vencimientos remanentes con respecto a la fecha de vencimiento contractual, excepto las inversiones y otros activos financieros las cuales están con base en su liquidez (posible fecha de venta):

	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	<u>2025</u> De 5 a 10 años	Sin Vencimiento	Total
Activos:					
Efectivo	350	0	0	0	350
Depósitos en bancos	112,735,188	62,600,000	0	0	175,335,188
Inversiones y otros activos financieros	2,848,418	460,017	156,295	1,074,852	4,539,582
Intereses acumulados por cobrar	5,992,055	0	0	0	5,992,055
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	<u>2,177,816</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,177,816</u>
Total de activos	<u>123,753,827</u>	<u>63,060,017</u>	<u>156,295</u>	<u>1,074,852</u>	<u>188,044,991</u>
Pasivos:					
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	<u>2,165,468</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,165,468</u>
Total de pasivos	<u>2,165,468</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,165,468</u>
Posición neta	<u>121,588,359</u>	<u>63,060,017</u>	<u>156,295</u>	<u>1,074,852</u>	<u>185,879,523</u>

	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	<u>2024</u> De 5 a 10 años	Sin Vencimiento	Total
Activos:					
Efectivo	350	0	0	0	350
Depósitos en bancos	110,646,000	49,605,000	0	0	160,251,000
Inversiones y otros activos financieros	3,339,140	1,326,837	0	1,049,030	5,715,007
Intereses acumulados por cobrar	4,432,510	0	0	0	4,432,510
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	<u>5,037,426</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5,037,426</u>
Total de activos	<u>123,455,426</u>	<u>50,931,837</u>	<u>0</u>	<u>1,049,030</u>	<u>175,436,293</u>
Pasivos:					
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	<u>5,062,649</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5,062,649</u>
Total de pasivos	<u>5,062,649</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5,062,649</u>
Posición neta	<u>118,392,777</u>	<u>50,931,837</u>	<u>0</u>	<u>1,049,030</u>	<u>170,373,644</u>

(e) **Riesgo Operativo**

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas debido a la inadecuación, fallas o deficiencias de los procesos; del personal, de la tecnología, de la infraestructura, de información de gestión, de los modelos utilizados o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal asociado a tales factores; pero excluye las pérdidas por lucro cesante, el riesgo reputacional y el riesgo estratégico. La Compañía Controladora ha diseñado un modelo de gestión de Riesgo Operativo bajo una administración descentralizada a través de gestores de riesgos en las áreas.

Riesgo Operativo es una división del departamento de Riesgo Corporativo y su modelo de gestión abarca dentro de sus funciones principales:

- Continuidad de Negocios
- Administración de Riesgos
- Gestión y control
- Ciberseguridad como segunda línea

Notas a los Estados Financieros

Como parte del modelo de Gobierno Corporativo, la estrategia, metodología de trabajo y el seguimiento a los planes de acciones definidos para los eventos y riesgos valorizados como críticos y altos son reportados al Comité Ejecutivo de Riesgo Operacional y a su vez al Comité de Riesgo de la Junta Directiva trimestralmente. La actualización de la gestión se presenta en el Manual de Gobierno Corporativo.

El departamento de Auditoría Interna Corporativa valida el cumplimiento de las políticas y metodologías definidas y que éstas vayan acorde con la regulación existente, los resultados de esta revisión son presentados al Comité de Auditoría Corporativa de la Junta Directiva.

(17) Beneficios a Colaboradores

Los aportes que efectúa la Compañía en concepto de contribución para beneficio de sus colaboradores son reconocidos como gastos en el estado de resultados, en el rubro de salarios y otros gastos de personal.

Plan de Opciones de Compra de Acciones

El saldo de las opciones es de 159,665 (2024: 123,620). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base en el valor razonable fue por la suma de B/.173,205 (2024: B/.143,080).

Plan de Acciones Restringidas

En mayo de 2025, el Comité de Compensación de la Junta Directiva de Grupo Financiero BG, S. A. aprobó reservar un total de hasta 350,000 acciones comunes de su capital autorizado para que puedan ser adjudicadas bajo el Plan de Acciones Restringidas para los participantes, el cual estará vigente para el período 2025-2030.

El número de acciones a ser conferidas será determinado anualmente por el Comité de Compensación de la Junta Directiva de Grupo Financiero BG, S. A. con base en el desempeño de la Compañía y de los participantes.

Las acciones que se confieran a los participantes se adjudican al precio promedio de la Bolsa Latinoamericana de Valores, S. A., del mes anterior a la adjudicación.

Una vez conferidas las acciones restringidas, el participante podrá disponer de ellas de la siguiente manera: 50% a partir del primer año y 50% el segundo año.

Por ser el plan de acciones restringidas unilateral y voluntario, el mismo puede ser descontinuado por la Junta Directiva de Grupo Financiero BG, S. A. en cualquier momento.

En 2025 se otorgaron 9,108 (2024: 9,154) acciones bajo el plan de acciones restringidas y se registró un gasto de B/.1,048,546 (2024: B/.825,109).

(18) Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

La administración ha efectuado algunas estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos, pasivos, resultados, compromisos y contingencias basados en experiencias históricas y otros factores, incluyendo expectativas de los acontecimientos futuros que se consideran razonables bajo las circunstancias. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

Notas a los Estados Financieros

(a) *Deterioro en inversiones y otros activos financieros:*

La Compañía determina que las inversiones en valores han sufrido deterioro cuando haya ocurrido una disminución significativa y prolongada del valor razonable de la inversión, producto de un aumento en el margen de crédito, por una disminución en la calificación de riesgo del instrumento desde su reconocimiento inicial, por incumplimiento de pagos, bancarrota, reestructuraciones u otros eventos similares que evidencien un aumento significativo de riesgo.

(19) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

(a) *Ley de Valores*

Las operaciones de puesto de bolsa en Panamá están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo con la legislación establecida en el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, reformado mediante la Ley No.67 del 1 de septiembre de 2011.

Las operaciones de las Casas de Valores están reguladas por el Acuerdo No.4-2011, modificado en ciertas disposiciones mediante los Acuerdos No.8-2013 y No.3-2015, establecidos por la Superintendencia del Mercado de Valores, los cuales indican que las mismas están obligadas a cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades.

Monto Administrado de Cuentas de Clientes

El monto administrado de cuentas de clientes y cuentas propias según el Acuerdo No.3-2015, se detalla a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<u>Posiciones de clientes:</u>		
Cuentas Bancarias	<u>615,044,275</u>	<u>481,907,889</u>
Cuentas de Custodios	<u>19,238,980,470</u>	<u>15,940,950,918</u>
<u>Posiciones propias:</u>		
Valores en Custodia	<u>4,539,582</u>	<u>5,715,007</u>
Cuentas Bancarias	<u>11,130,188</u>	<u>12,046,000</u>