

**Arca Capital, S.A.**  
**(Subsidiaria 100% de Arca International Group)**

(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros**

31 de diciembre de 2019

(Con el Informe de Revisión sobre Información Financiera)

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

**Arca Capital, S.A.**  
**(Subsidiaria 100% de Arca International Group)**

**CONTENIDO**

---

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

---

ESTADOS FINANCIEROS

Estado de Situación Financiera	5
Estado de Ganancias o Pérdidas	6
Estado de Ganancias o Pérdidas integrales	7
Estado de Cambios en el Patrimonio	8
Estado de Flujos de Efectivo	9
Notas a los Estados Financieros	10 – 42

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Junta Directiva y Accionistas de  
**Arca Capital, S.A.**  
**(Subsidiaria 100% de Arca International Group)**  
Panamá, República de Panamá

### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros de **Arca Capital, S.A.** (Subsidiaria 100% de Arca International Group) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, y los estados de ganancias o pérdidas, ganancias o pérdidas integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Arca Capital, S.A.** (subsidiaria 100% de Arca International Group), al 31 de diciembre de 2019, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### **Fundamento de la Opinión**

Hemos llevado a cabo 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 este informe. Somos independientes de la Compañía, de conformidad con el Código de Ética Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá, y hemos cumplido con las responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Junta Directiva y Accionistas de  
**Arca Capital, S.A.**  
**(Subsidiaria 100% de Arca International Group)**  
Panamá, República de Panamá

### **Énfasis de Asunto**

Hacemos un llamado de atención sobre la Nota 26 de estos estados financieros, en la cual se describen los posibles efectos de la pandemia mundial generada por el COVID-19 durante el primer trimestre del año 2020. Esta situación ha provocado la interrupción de las actividades comerciales en Panamá, lo cual ha tenido repercusiones sobre la economía, sobre los mercados y sobre las operaciones en general y actividades de negocio de la empresa.

### **Otros Asuntos de Énfasis que no Afectan la Opinión**

**Arca Capital, S.A.** (subsidiaria 100% de Arca International Group) es miembro de un grupo de compañías relacionadas, tal como se revela en la Nota 16 de estos estados financieros, mantiene saldos con las compañías relacionadas del grupo.

Los estados financieros de **Arca Capital, S.A.** (subsidiaria 100% de Arca International Group) correspondientes al periodo terminado el 31 de diciembre de 2019, fueron auditados por otro auditor que expreso una opinión no modificada sobre dichos estados financieros el 28 de marzo de 2019.

### **Responsabilidades de la Administración y de los encargados del gobierno de la entidad 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 Internacionales de Información Financiera y del control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, en caso necesario, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista.

Los encargados del gobierno de la entidad 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 de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error de importancia relativa cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros.

**Arca Capital, S.A.**  
**(Subsidiaria 100% de Arca International Group)**  
Panamá, República de Panamá

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de importancia relativa en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, del principio contable de negocio en marcha y, con la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como 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 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, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos en su conjunto, la presentación, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la 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, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

17 de marzo de 2020  
Panamá, República de Panamá

**Arca Capital, S.A.**

**Estado de Situación Financiera**

**Al 31 de diciembre de 2019**

*(Cifras en Balboas)*

	Notas	2019	2018
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,16	485,769	596,212
Intereses por cobrar	6,16	83,596	83,339
Cuentas por cobrar	16	9,919	91,900
Operaciones de margen	7,16	241,677	1,036,899
Activos financieros indexados a títulos valores	8	1,037,242	2,282,585
Gastos e impuestos pagados por anticipado		12,906	20,316
<b>Total de activos corrientes</b>		<b>1,871,109</b>	<b>4,111,251</b>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Depositos en garantía		53,408	53,408
Inversiones y otros activos financieros, neto	9	614,030	591,926
Propiedad, mobiliario y equipos, neto	11	271,203	323,792
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>938,641</b>	<b>969,126</b>
<b>Total de activos</b>		<b>2,809,750</b>	<b>5,080,377</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Pasivos financieros indexados a títulos valores	8	1,079,260	3,396,961
Intereses por financiamiento	12	83,586	83,067
Cuentas por pagar		97,730	92,448
Impuestos y retenciones por pagar	13	3,589	6,405
<b>Total de pasivos corrientes</b>		<b>1,264,165</b>	<b>3,578,881</b>
<b>Pasivo no corriente:</b>			
Reservas laborales por pagar	14	22,715	23,413
Acumulación para pasivos laborales	15	7,275	6,549
<b>Total de pasivo no corriente</b>		<b>29,990</b>	<b>29,962</b>
<b>Total de pasivos</b>		<b>1,294,155</b>	<b>3,608,843</b>
<b>Patrimonio:</b>			
Capital en acciones	17	1,000,000	1,000,000
Ganancias acumuladas		532,798	494,596
Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones	10	1,808	(4,051)
Impuesto complementario		(19,011)	(19,011)
<b>Total de patrimonio</b>		<b>1,515,595</b>	<b>1,471,534</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>2,809,750</b>	<b>5,080,377</b>
<b>Contingencias</b>			
Contratos de compraventa de títulos valores	18	2,281,666	357,212

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

**Arca Capital, S.A.****Estado de Ganancias o Pérdidas**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019**  
*(Cifras en Balboas)*

	Notas	2019	2018
<b>Ingresos:</b>			
Ganancia en venta de títulos valores	16	7,294,105	3,435,581
Ingresos por operaciones de margen	16	71,835	35,932
Ingresos en operaciones de portafolio indexado	16	178,127	346,097
Otros ingresos	16	71,580	-
<b>Total de ingresos</b>		<b>7,615,647</b>	<b>3,817,610</b>
<b>Costos:</b>			
† Tarifa de supervisión y custodia		(88,863)	(107,672)
Comisiones		(68,050)	(166,898)
Pérdida en compra y venta de valores y gastos de trade		(6,053,527)	(1,181,038)
<b>Total de costos</b>		<b>(6,210,440)</b>	<b>(1,455,608)</b>
<b>Utilidad en operaciones</b>		<b>1,405,207</b>	<b>2,362,002</b>
<b>Gastos generales y administrativos:</b>			
Salarios, prestaciones y otras remuneraciones	19	(244,633)	(350,853)
Depreciación y amortización	11	(53,789)	(61,207)
Honorarios y servicios profesionales	16	(374,786)	(680,641)
Gastos legales e impuestos		(1,325)	(848)
Intereses y otros gastos financieros		(15,006)	(39,444)
Otros gastos de operación	20	(277,466)	(785,058)
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>		<b>(967,005)</b>	<b>(1,918,051)</b>
<b>Ganancia antes de impuesto sobre la renta</b>		<b>438,202</b>	<b>443,951</b>
Impuesto sobre la renta	21	-	-
<b>Ganancia neta</b>		<b>438,202</b>	<b>443,951</b>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

**Arca Capital, S.A.**

**Estado de Ganancias o Pérdidas Integrales  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019**

*(Cifras en Balboas)*

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Ganancia neta	438,202	443,951
<b>Otras ganancias (pérdidas) integrales</b> <b>Partidas que son o pueden ser reclasificadas</b> <b>al estado de ganancias o pérdidas</b>		
Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones	<u>5,859</u>	<u>(5,572)</u>
<b>Total de ganancias integrales del año</b>	<b><u>444,061</u></b>	<b><u>438,379</u></b>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.



**Arca Capital, S.A.****Estado de Cambios en el Patrimonio**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019**  
*(Cifras en Balboas)*

	<b>Nota</b>	<b>Capital en acciones</b>	<b>Ganancias acumuladas</b>	<b>Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones</b>	<b>Impuesto complementario</b>	<b>Total de patrimonio</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>		1,000,000	3,000,645	1,521	(29,222)	3,972,944
Dividendos distribuidos		-	(2,950,000)	-	-	(2,950,000)
Ganancia neta - diciembre 2018		-	443,951	-	-	443,951
Cambios netos en valuación de instrumentos financieros		-	-	(5,572)	-	(5,572)
Impuesto complementario		-	-	-	10,211	10,211
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>17</b>	<b>1,000,000</b>	<b>494,596</b>	<b>(4,051)</b>	<b>(19,011)</b>	<b>1,471,534</b>
Dividendos distribuidos		-	(400,000)	-	-	(400,000)
Ganancia neta - diciembre 2019		-	438,202	-	-	438,202
Cambios netos en valuación de instrumentos financieros		-	-	5,859	-	5,859
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>17</b>	<b>1,000,000</b>	<b>532,798</b>	<b>1,808</b>	<b>(19,011)</b>	<b>1,515,595</b>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

**Arca Capital, S.A.**

**Estado de Flujos de Efectivo**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019**

*(Cifras en Balboas)*

	Notas	2019	2018
<b>Actividades de Operación</b>			
Ganancia neta		438,202	443,951
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	11	53,789	61,207
Pasivos laborales	15	3,715	3,748
Cambios netos en activos y pasivos:			
Cuenta por cobrar		81,981	485,597
Gastos e impuestos pagados por anticipados		7,410	(4,063)
Inversiones y otros activos financieros, neto		(16,245)	5,094,490
Operaciones de margen		795,222	412,442
Intereses por cobrar		(257)	353,646
Activos financieros indexados a títulos valores		1,245,343	1,896,028
Impuestos y retenciones por pagar		(2,816)	(440)
Reservas laborales por pagar		(698)	(11,949)
Acumulación para pasivos laborales	15	(2,989)	(17,225)
Cuentas por pagar		5,282	(145,777)
Pasivos financieros indexados a títulos valores		(2,317,701)	(5,427,364)
Intereses por financiamiento		519	(368,173)
<b>Flujos de Efectivo por Actividades de Operación</b>		<b><u>290,757</u></b>	<b><u>2,776,118</u></b>
<b>Actividades de Inversión</b>			
Adquisición de propiedad, mobiliario y equipos, neto	11	<u>(1,200)</u>	<u>(10,586)</u>
<b>Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión</b>		<b><u>(1,200)</u></b>	<b><u>(10,586)</u></b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>			
Efectivo restringido		-	71,657
Dividendos distribuidos		(400,000)	(2,950,000)
Impuesto complementario		-	10,211
<b>Flujos de Efectivo por Actividades de Financiamiento</b>		<b><u>(400,000)</u></b>	<b><u>(2,868,132)</u></b>
<b>Disminución neta del efectivo durante el período</b>		<b>(110,443)</b>	<b>(102,600)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		<u>596,212</u>	<u>698,812</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	<b>5</b>	<b><u>485,769</u></b>	<b><u>596,212</u></b>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

**Arca Capital, S.A.**  
**(Subsidiaria 100% de Arca International Group)**

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

---

**1. Incorporación y operaciones**

**Organización**

**Arca Capital, S.A.** (subsidiaria 100% de Arca International Group), es una sociedad anónima organizada y constituida conforme a las leyes de la República de Panamá, inscrita el 12 de enero de 2012 según Escritura Pública No. 366 de la Notaria Primera del Circuito de Panamá, debidamente inscrita en el Registro Público de Panamá, Sección Mercantil, en el documento No. 2108651 y Ficha No. 758094, La Compañía inicio operaciones en enero de 2013, debidamente autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá para ejercer la actividad de Casa de Valores, mediante Resolución SMV N°322-2012 del 13 de septiembre de 2012 domiciliada en Panamá.

Arca International Group posee el 100% de las acciones emitidas y en circulación de **Arca Capital, S.A.**

Su actividad principal es dedicarse al negocio de Casa de Valores y otras actividades propias y accesorias al negocio de Casa de Valores de conformidad con las leyes y reglamentos de la República de Panamá.

Su oficina principal se encuentra ubicada en la Avenida Samuel Lewis con Calle 56, Torre PDC, Piso 13, Ciudad de Panamá.

**Aprobación de los estados financieros**

La emisión de los estados financieros de **Arca Capital, S.A.** (subsidiaria 100% de Arca International Group), S.A., ha sido autorizada por la Junta Directiva y Accionistas de la Compañía el 17 de marzo de 2020.

**2. Estado de Cumplimiento**

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad e Interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

**Base de preparación**

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambios de los activos.

**Arca Capital, S.A.**  
**(Subsidiaria 100% de Arca International Group)**

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

---

**Medición del valor razonable**

El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la compañía toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros se determina sobre esa base, excepto por las transacciones de pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las transacciones de arrendamiento, dentro del alcance de la NIIF 16 y las mediciones que tienen ciertas similitudes con el valor razonable pero que no son valor razonable, como el valor neto realizable en la NIC 2 o el valor en uso en la NIC 36.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable se categorizan en Nivel 1, 2 o 3 con base en el grado hasta el cual las entradas a las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de las entradas para las mediciones del valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

- Las entradas del Nivel 1: son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos para los cuales la entidad tiene acceso a la fecha de medición;
- Las entradas del Nivel 2: son entradas, diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y
- Las entradas del Nivel 3: son entradas no observables para un activo o pasivo.

Las políticas contables principales se expresan más adelante.

**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.

**Arca Capital, S.A.**  
**(Subsidiaria 100% de Arca International Group)**

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

---

**Conversión de moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional aplicando las tasas de cambio prevalecientes a las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas resultantes de la liquidación de esas transacciones y de la conversión a fin de año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son reconocidas en el estado de resultados integrales, excepto cuando son diferidos en el patrimonio por calificar como cobertura de flujo de efectivo.

La tasa de cambio para los bancos constituidos en la República de Venezuela al 31 de diciembre de 2019 fue de 43,396 Bolívares por autorización de la gerencia de riesgo, cumpliendo con una política conservadora de las cifras reflejadas en los saldos de bancos internacionales con tipo de moneda Bolívar Venezolano.

**Clasificación de activos financieros entre corrientes y no corrientes**

En el estado de situación financiera, los activos financieros se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como activos corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como activos no corrientes los de vencimiento superior a dicho periodo

**Adopción de las nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera**

**Normas que entraron en vigor en el periodo corriente**

NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF16 Arrendamientos reemplaza la NIC 17 - Arrendamientos. Esta norma elimina la clasificación de los arrendamientos y establece que deben ser reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros y medidos al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento. La NIIF 16 es efectiva para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 – Ingresos de contratos de clientes.

La Administración ha evaluado los aspectos generales y técnicos dentro del marco de la Norma Internacional Financiera No. 16 - Arrendamientos, y ha llegado a la conclusión de que su alcance no tiene impacto en la operación y actividades de la entidad. Por consiguiente, ha determinado que no se requieren ajustes ni revelaciones en los estados financieros

**3. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes**

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

**Arca Capital, S.A.**  
**(Subsidiaria 100% de Arca International Group)**

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

---

**Operaciones de margen**

Las operaciones de margen son el financiamiento otorgado a un cliente basados por un porcentaje o margen de capital sobre títulos valores, que el cliente aporta inicialmente a la transacción. Estos valores son presentados a valor razonable y los cambios en valor razonable se presentan en el estado de resultado.

Los saldos de las operaciones de margen se encuentran bajo NIIF 9 y se muestran netos de provisión.

**Activos financieros**

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: activos financieros “comisiones por cobrar y otras cuentas por cobrar”. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial.

**Efectivo y equivalentes de efectivo**

Para efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo y equivalentes de efectivo, la Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo todas las cuentas que no tienen restricciones para su utilización.

**Depósitos que devengan intereses**

Los depósitos que devengan intereses son aquellos que se tiene la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo, y que pueden ser vendidos o recuperados en respuesta a necesidades de liquidez, cambios en tasas de intereses.

**Activos y pasivos financieros indexados a títulos valores**

Corresponde a títulos de clientes, puestos en colateral para futuras inversiones. Éstas se derivan de las operaciones de margen. La Compañía ha adoptado la política de mantener contratos de margen con clientes a corto y largo plazo (mayor de 12 meses), generando activos y pasivos indexados a corto y largo plazo.

**Cuentas por cobrar**

Estos activos son instrumentos financieros no derivativos de pagos fijos o determinados que no cotizan en un mercado activo. Estos se originan de la prestación de servicios a clientes, y se presentan al valor de la factura menos una provisión para cuentas incobrables.

**Arca Capital, S.A.**  
**(Subsidiaria 100% de Arca International Group)**

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

---

**Intereses por cobrar**

Corresponden a los intereses pendientes de cobro sobre las operaciones de renta fija a una tasa variable.

**Propiedad, mobiliario y equipos**

La propiedad, mobiliario y equipos están contabilizados al costo, neto de la depreciación acumulada. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni prolongan su vida útil, se cargan a gastos cuando ocurren.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien objeto, o su capacidad económica, se contabilizan como mayor importe del mobiliario y equipo, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados. Cuando las partes de una partida del mobiliario y equipo tienen vida de uso diferente, éstos son contabilizados por separado de las partidas de mobiliario y equipo. Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se imputan a resultados, siguiendo el principio de devengado, como costo del período en que se incurrir.

La depreciación se carga a los resultados de operación, utilizando el método de línea recta, con base a la vida útil estimada de los activos.

La vida útil estimada de los activos se resume como sigue:

	<b>Años</b>
Propiedad	5 - 25
Equipo de oficina	3
Mobiliario y equipo	5

La vida útil y valor residual de los activos se revisan, y se ajustan si es apropiado, en cada fecha del estado de situación financiera.

Las ganancias o pérdidas en retiros de activos fijos se determinan comparando el importe neto que se estima obtener por su venta, en su caso, contra el valor en libros de los respectivos activos. Las ganancias o pérdidas en los retiros de activos fijos se incluyen en los resultados del período.

**Inversiones y otros activos financieros, neto**

Las inversiones y otros activos, neto 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.

**Arca Capital, S.A.**  
**(Subsidiaria 100% de Arca International Group)**

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

---

La clasificación y medición de los activos financieros, refleja el modelo de negocios en el que los activos son de caja.

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

**Costo Amortizado (CA):**

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

El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de caja contractuales; y

Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja 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:

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 caja derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

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

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

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.

Cuando es aplicable, la Compañía mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos instrumentos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la Compañía utiliza técnicas de valuación que maximicen el uso de datos de entradas observables y minimicen el uso de datos de entradas no observables. La técnica de valuación escogida incorpora todos los factores que los participantes de mercados tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.



**Arca Capital, S.A.**  
**(Subsidiaria 100% de Arca International Group)**

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

---

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que son negociados en un mercado activo está basado en los precios cotizados. Para el resto de los otros instrumentos financieros, la Compañía determina el valor razonable utilizando otras técnicas de valuación, que incluyen valor presente neto, modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valuación incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento.

La Compañía mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer las mediciones:

Nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición.

Nivel 2 son los instrumentos utilizando los precios cotizados para activos o pasivos similares en mercado activos, precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos, datos de entrada distintos de los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo, datos de entrada corroboradas por el mercado.

Nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

**Deterioro de activos financieros**

Los activos son probados para detectar indicadores de deterioro del valor al cierre de cada período sobre el cual se informa. Se considera que un activo financiero está deteriorado en su valor cuando existe evidencia objetiva de dicho deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

La evidencia objetiva de deterioro debería incluir:

Dificultades financieras significativas del emisor o contraparte; o

Incumplimiento de contrato, tal como atrasos u omisión de pagos de intereses o de capital; o  
Se torna probable que el prestatario caiga en bancarrota o en una reorganización financiera;  
La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida reconocida por deterioro es la diferencia entre el importe en libros y el flujo futuro estimado de efectivo del activo financiero.

**Arca Capital, S.A.**  
**(Subsidiaria 100% de Arca International Group)**

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

---

El importe en libros del activo financiero se reduce directamente por la pérdida por deterioro del valor para todos los activos financieros.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, si, en un período posterior, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuye y la misma puede ser relacionada de manera objetiva con un evento ocurrido luego de que dicho deterioro del valor fue reconocido, la pérdida por deterioro del valor previamente reconocida se reversa mediante una imputación a los resultados siempre y cuando el monto en libros de la inversión a la fecha en que se reversa el deterioro del valor no exceda el importe que hubiera resultado de mantenerse medido a su costo amortizado en caso de que no se hubiera reconocido el deterioro del valor.

**Baja de activos financieros**

La Compañía da de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiran parte los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de ese activo financiero a otra entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que puede tener que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado por el monto de los ingresos recibidos.

En la baja total en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir, así como el resultado acumulado que había sido reconocido en el otro resultado integral y se había acumulado en el patrimonio, se reconoce en los resultados.

En los restantes casos cuando la baja en cuentas de un activo financiero no es total (por ejemplo, cuando la Compañía retiene una opción para readquirir parte de un activo transferido), la Compañía distribuye el anterior importe en libros del activo financiero entre la parte que continúa reconociendo bajo una participación continua, y la parte que ya no reconoce, sobre la base del valor razonable relativo de dichas partes a la fecha de la transferencia. La diferencia entre el importe en libros asignada a la parte que ya no continúa siendo reconocida y la suma de la contraprestación recibida por la parte que ya no sigue siendo reconocida y cualquier ganancia o pérdida acumulada asignada a esa parte que hubiese sido reconocida en el otro resultado integral, se reconoce en resultados. La ganancia o pérdida acumulada que hubiese sido reconocida en el otro resultado integral es asignada entre la parte que continúa siendo reconocida y la parte que ya no es reconocida con base en los valores razonables relativos de ambas partes.

**Arca Capital, S.A.**  
**(Subsidiaria 100% de Arca International Group)**

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

---

**Clasificación de pasivos entre corrientes y no corrientes**

En el estado de situación financiera los pasivos y deudas se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como pasivos corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como pasivos y deudas no corrientes los de vencimiento superior a dicho periodo.

**Pasivos financieros**

Los pasivos financieros están compuestos básicamente por cuentas por pagar.

Los pasivos financieros son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por pagar estimados (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte integrante de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros del pasivo financiero al momento de su reconocimiento inicial.

**Mutuos pasivos de títulos valores**

Los mutuos pasivos de títulos valores son activos financieros y pasivos financieros, respectivamente, que se clasifican a valor razonable con efectos en resultados, por ser un pasivo mantenido para negociar y estos pasivos de acuerdo con lo que establece la NIIF 9 deben tratarse como pasivo financiero al valor razonable con cambios en resultados.

Adicionalmente, la NIIF 9 en su párrafo 4.2.1, indica que: (a) (a) Los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Estos pasivos, incluyendo los derivados que son pasivos, se medirán con posterioridad al valor razonable, (b) Los pasivos financieros que surjan por una transferencia de activos financieros que no cumplan con los requisitos para su baja en cuentas o que se contabilicen utilizando el enfoque de la implicación continuada, (c) Contratos de garantía financiera, (d) Compromisos de concesión de un préstamo a una tasa de interés inferior a la de mercado, (e) Contraprestación contingente reconocida por una adquirente en una combinación de negocios.

La contraprestación pagada, por el título recibido en préstamo, se clasifica y mide al costo amortizado.

**Arca Capital, S.A.**  
**(Subsidiaria 100% de Arca International Group)**

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

---

**Cuentas por pagar**

Las cuentas comerciales por pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores o personas relacionadas con la Compañía resultan de operaciones normales y no tienen intereses. Las cuentas por pagar son registradas a su valor nominal. La Compañía da de baja a los pasivos cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Compañía se liquidan, cancelan o expiran.

**Beneficios a empleados - Prima de antigüedad e Indemnización**

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

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

**Baja en cuentas de pasivos financieros**

La Compañía da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones se liquidan, cancelan o expiran. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en los resultados.

**Capital en acciones**

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con el fundamento al arreglo contractual. Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos se registran por el importe recibido.

**Reconocimiento de los ingresos**

Los ingresos son reconocidos en función de que los beneficios económicos fluyan hacia la compañía y los ingresos puedan ser fácilmente medidos. El criterio específico de reconocimiento debe también ser hecho antes de que el ingreso sea reconocido.

**Arca Capital, S.A.**  
**(Subsidiaria 100% de Arca International Group)**

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

---

**Ganancia en ventas de títulos valores**

El ingreso se reconoce cuando el importe de los ingresos pueda ser medido con fiabilidad, es posible que la empresa reciba beneficios económicos derivados de la transacción, el grado de terminación de la transacción en la fecha de reporte o cierre de los estados financieros pueda ser medido fiablemente, y que los costos incurridos y los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser medidos con fiabilidad. Los ingresos se reconocen en los períodos contables en los que tiene lugar la prestación del servicio.

**Otros Ingresos**

Los otros ingresos se reconocen por el método de devengado, según la sustancia de los acuerdos correspondientes.

**Intereses ganados y pagados**

Los intereses ganados y pagados son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos que generan intereses.

La compañía tiene ingresos por intereses y comisiones por los siguientes servicios:

- Servicios por compra y venta en títulos valores.
- Servicios por financiamiento en operaciones de margen.
- Servicios en operaciones del portafolio indexado.

El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

**Reconocimiento de los gastos**

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con la reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable.

Esto implica que el registro de un gasto tenga lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

**Arca Capital, S.A.**  
**(Subsidiaria 100% de Arca International Group)**

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

---

Se reconoce como gasto en forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos para su registro como activo.

**4. Uso de estimaciones**

La preparación de los estados financieros de conformidad con las normas internacionales de información financiera requiere que la gerencia realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos de activos y pasivos, así como la divulgación de los pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos reportados durante el período. Las estimaciones y supuestos se basan en la experiencia histórica de los eventos y otros factores que son considerados como relevantes.

Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación de las posibles pérdidas en inversiones, el valor residual y vida útil de la propiedad, mobiliario y equipos, reservas laborales y acumulación para pasivos laborales.

Las estimaciones y supuestos subyacentes son revisados sobre una base continua. Las revisiones de estimaciones contables se reconocen en el período corriente si éstas afectan solamente dicho período. Si la revisión de las estimaciones contables afecta el período corriente y períodos futuros, entonces la revisión de la estimación se reconocerá en ambos períodos.

**5. Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo se presenta así:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Caja	721	721
Depósitos a la vista en bancos extranjeros	277,122	182,718
Depósitos a la vista en bancos locales	218,522	55,590
Depósitos a plazo fijo en banco local	-	361,030
	<b>496,365</b>	<b>600,059</b>
Provisión para posibles pérdidas	(10,596)	(3,847)
	<b>485,769</b>	<b>596,212</b>

**Arca Capital, S.A.**  
**(Subsidiaria 100% de Arca International Group)**

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

**6. Intereses por cobrar**

Los intereses por cobrar se presentan así:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Intereses por cobrar Activos indexados – Bonos	61,328	61,328
Intereses por cobrar Activos indexados -Títulos	22,230	21,761
Intereses por cobrar – propio	38	531,417
	<u><b>83,596</b></u>	<u><b>614,506</b></u>
<b>Provisión por intereses de dudoso cobro</b>	<u>-</u>	<u>(531,167)</u>
	<u><b>83,596</b></u>	<u><b>83,339</b></u>

La Compañía mantiene activos indexados correspondientes a títulos que son colaterales de operaciones de margen y sobre los cuales se aplica una tasa de interés variable.

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía mantenía intereses por cobrar de deuda venezolana por un monto de B/.531,417 que no habían podido ser cobrados. Por tal motivo, la Compañía decidió provisionar el 100% de dichos intereses. Durante el año 2019, la Gerencia decidió eliminar de sus libros tanto el valor del activo como el de la provisión.

**7. Operaciones de margen**

Las operaciones de margen son el financiamiento otorgado a un cliente para la compra de títulos valores, basados en un porcentaje o margen de capital, que el cliente aporta inicialmente a la transacción. Las operaciones de margen se presentan así:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Financiamiento otorgados a clientes:		
Préstamos de margen	241,705	1,038,405
Provisión para financiamiento de margen	(28)	(1,506)
	<u><b>241,677</b></u>	<u><b>1,036,899</b></u>
Intereses por cobrar	<u><b>38</b></u>	<u><b>146</b></u>
Resultado de operaciones de margen	<u><b>98,319</b></u>	<u><b>35,932</b></u>

**Arca Capital, S.A.**  
**(Subsidiaria 100% de Arca International Group)**

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

**8. Activos y pasivos indexados**

Corresponden a títulos de clientes puestos en colateral de operaciones de margen u operaciones de mutuo:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Activos indexados	<u>1,037,242</u>	<u>2,282,585</u>
Pasivos indexados	<u>1,079,260</u>	<u>3,396,961</u>

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía mantiene en garantía los siguientes activos y pasivos indexados:

<b>Activos indexados</b>	<b>Jerarquía del valor razonable</b>	<b>Costo de adquisición</b>	<b>Ganancia (pérdida) no realizada</b>	<b>Valor de mercado</b>
Bonos Corporativos	Nivel 1	1,064,203	(63,821)	1,000,382
Acciones	Nivel 1	34,031	2,829	36,860
		<u>1,098,234</u>	<u>(60,992)</u>	<u>1,037,242</u>

<b>Pasivos indexados</b>	<b>Jerarquía del valor razonable</b>	<b>Costo de adquisición</b>	<b>Ganancia (pérdida) no realizada</b>	<b>Valor de mercado</b>
Bonos Corporativos	Nivel 1	1,064,203	(63,821)	1,000,382
Letra del Tesoro	Nivel 1	42,000	18	42,018
Acciones	Nivel 1	34,031	2,829	36,860
		<u>1,140,234</u>	<u>(60,974)</u>	<u>1,079,260</u>



**Arca Capital, S.A.**  
**(Subsidiaria 100% de Arca International Group)**

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

---

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía mantiene en garantía los siguientes activos y pasivos indexados:

<b>Activos indexados</b>	<b>Jerarquía del valor razonable</b>	<b>Costo de adquisición</b>	<b>Ganancia (pérdida) no realizada</b>	<b>Valor de mercado</b>
Título Valor- USD	Nivel 1	976,201	(46,302)	929,899
Bonos soberanos	Nivel 1	31,575	(537)	31,038
Letras del tesoro	Nivel 1	27,095	1,027	28,122
Acciones	Nivel 1	706,333	587,193	1,293,526
		<b>1,741,204</b>	<b>541,381</b>	<b>2,282,585</b>

<b>Pasivos indexados</b>	<b>Jerarquía del valor razonable</b>	<b>Costo de adquisición</b>	<b>Ganancia (pérdida) no realizada</b>	<b>Valor de mercado</b>
Título Valor- USD	Nivel 1	2,143,249	(39,814)	2,103,435
Acciones	Nivel 1	706,333	587,193	1,293,526
		<b>2,849,582</b>	<b>547,379</b>	<b>3,396,961</b>

**Arca Capital, S.A.**  
**(Subsidiaria 100% de Arca International Group)**

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

**9. Inversiones y otros activos financieros, neto**

Las inversiones y otros activos financieros, neto se detallan a continuación:

Tipo	Emisor	Jerarquía del valor razonable	Costo amortizado	Pérdida/ganancia no realizada	Valor razonable de mercado	NIIF 9	Valor en libros bajo NIIF 9	Técnicas de valuación y datos de entrada principales	Variables utilizables
Letras del Tesoro	EEUU	Nivel 1	608,372	2,058	610,430	-	610,430	Precio de mercado	Precio de mercado observables en mercados activos
Acciones emitidas por Bancos del País	BCT Bank International	Nivel 1	3,734	(179)	3,555	(6)	3,549	Precio de mercado	Precio de mercado observables en mercados activos
Acciones emitidas por Empresa Extranjera	Frontera Energy Corp	Nivel 1	66	(51)	15	-	15	Precio de mercado	Precio de mercado observables en mercados activos
Obligaciones Quirografarias en BS	Montana Grafica, C.A.	Nivel 2	36	-	36	-	36	Precio de mercado	Precio de mercado observables en mercados activos
			<b>612,208</b>	<b>1,828</b>	<b>614,036</b>	<b>(6)</b>	<b>614,030</b>		

**Arca Capital, S.A.**  
**(Subsidiaria 100% de Arca International Group)**

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

Al 31 de diciembre de 2018

Tipo	Emisor	Jerarquía del valor razonable	Costo amortizado	Pérdida/ganancia no realizada	Valor razonable de mercado	NIIF 9	Valor en libros bajo NIIF 9	Técnicas de valuación y datos de entrada principales	Variables utilizables
Letras del Tesoro	EEUU	Nivel 1	293,616	2,245	295,861	(20)	295,841	Precio de mercado	Precio de mercado observables en mercados activos
Letras del Tesoro	EEUU	Nivel 1	293,556	(252)	293,304	(20)	293,283	Precio de mercado	Precio de mercado observables en mercados activos
Acciones emitidas por Empresa Extranjera	Frontera Energy Corp	Nivel 1	66	(47)	19	-	19	Precio de mercado	Precio de mercado observables en mercados activos
Obligaciones Quirografarias en BS	Mercantil Servicios	Nivel 2	5	-	5	-	5	Precio de mercado	Precio de mercado observables en mercados activos
Obligaciones Quirografarias en BS	Montana Grafica, C.A.	Nivel 2	2,828	-	2,828	(51)	2,777	Precio de mercado	Precio de mercado observables en mercados activos
			<b>590,071</b>	<b>1,946</b>	<b>592,017</b>	<b>(91)</b>	<b>591,926</b>		

**Arca Capital, S.A.**  
**(Subsidiaria 100% de Arca International Group)**

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

**10. Nivel de Provisiones por NIIF 9**

El valor en libros de los activos y pasivos financieros resultantes de la provisión de la NIIF 9 se reconoció en las provisiones y estado de resultado y pérdidas al 31 de diciembre de 2019.

A continuación, se resume la conciliación del valor en libros y la provisión para la NIIF 9 al 31 de diciembre de 2019.

	<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>Provisión</b>	<b>Saldo al 31 de diciembre 2019 bajo NIIF 9</b>	<b>Nivel de provisión</b>
Saldos a la vista				
en bancos corresponsales	316,629	(4,082)	312,547	1.29%
Fondos en corresponsalías	18,498	(6,513)	11,985	35.21%
Inversiones en instrumentos de renta fija	610,954	-	610,954	0.00%
Inversiones en instrumentos en renta variable	3,570	(7)	3,563	0.18%
Financiamiento de margen	241,705	(29)	241,677	0.01%
Intereses acumulados	39	-	39	0.01%
Cuentas por cobrar	21,063	(11,143)	9,920	52.91%
	<b>1,212,458</b>	<b>(21,774)</b>	<b>1,190,685</b>	

	<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>Provisión</b>	<b>Saldo al 31 de diciembre 2018 Bajo NIIF 9</b>	<b>Nivel de provisión</b>
Saldos a la vista				
en bancos corresponsales	194,885	(3,445)	191,440	1.77%
Fondos en corresponsalías	43,423	(132)	43,291	0.30%
Saldo a plazo en bancos corresponsales	361,030	(270)	360,760	0.07%
Inversiones en instrumentos de renta fija	591,999	(92)	591,907	0.02%
Financiamiento de margen	1,038,405	(1,506)	1,036,899	0.14%
Intereses acumulados	457	(1)	456	0.32%
Cuentas por cobrar	27,061	(14,023)	13,038	51.82%
	<b>2,257,260</b>	<b>(19,469)</b>	<b>2,237,791</b>	

**Arca Capital, S.A.**  
**(Subsidiaria 100% de Arca International Group)**

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

**11. Propiedad, Mobiliario y equipos, neto**

El mobiliario y equipos y licencias, neto se presentan así:

	<b>2019</b>			
	<b>Al inicio del año</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Retiros</b>	<b>Al final del año</b>
<b>Costo</b>				
Propiedad	401,882	-	-	401,882
Equipo de oficina	108,598	1,200	-	109,798
Mobiliario y equipos	41,695	-	-	41,695
Software	31,654	-	-	31,654
	<b>583,829</b>	<b>1,200</b>	<b>-</b>	<b>585,029</b>
<b>Depreciación y amortización acumulada</b>				
Propiedad	(110,508)	(34,020)	-	(144,528)
Equipo de oficina	(106,216)	(1,977)	-	(108,193)
Mobiliario y equipos	(24,697)	(8,339)	-	(33,036)
Software	(18,616)	(9,453)	-	(28,069)
	<b>(260,037)</b>	<b>(53,789)</b>	<b>-</b>	<b>(313,826)</b>
<b>Costo neto</b>	<b>323,792</b>	<b>(52,589)</b>	<b>-</b>	<b>271,203</b>
<hr/>				
		<b>2018</b>		
	<b>Al inicio del año</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Retiros</b>	<b>Al final del año</b>
Costo	573,243	10,586	-	583,829
Depreciación	(198,830)	(61,207)	-	(260,037)
<b>Costo neto</b>	<b>374,413</b>	<b>(50,621)</b>	<b>-</b>	<b>323,792</b>

**Arca Capital, S.A.**  
**(Subsidiaria 100% de Arca International Group)**

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

---

**12. Intereses por financiamiento**

Los intereses por financiamiento se presentan así:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Intereses por cobrar Pasivo Indexados – Bonos PDVS	61,328	61,328
Intereses por cobrar Pasivo Indexados - Títulos	22,258	21,739
	<u><b>83,586</b></u>	<u><b>83,067</b></u>

**13. Impuestos y retenciones por pagar**

Los impuestos y retenciones por pagar se presentan así:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Caja de Seguro Social	2,745	2,826
Otras retenciones sobre impuestos por pagar	844	3,579
	<u><b>3,589</b></u>	<u><b>6,405</b></u>

**14. Reservas laborales por pagar**

Las reservas laborales por pagar se presentan así:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Vacaciones	16,538	15,076
Décimo tercer mes	360	419
Bonificación por pagar	5,817	7,918
	<u><b>22,715</b></u>	<u><b>23,413</b></u>

**Arca Capital, S.A.**  
**(Subsidiaria 100% de Arca International Group)**

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

**15. Acumulación para pasivos laborales**

La acumulación para pasivos laborales se presenta así:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Saldo inicial	6,549	20,026
Aumentos	3,715	3,748
Disminuciones	(2,989)	(17,225)
<b>Saldo final</b>	<b><u>7,275</u></b>	<b><u>6,549</u></b>

**16. Saldos y transacciones con partes relacionadas**

Los impuestos y retenciones por pagar se presentan así:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	59,676	135,953
Cuentas por cobrar	9,874	-
Operaciones de margen	-	255,604
Intereses por cobrar operaciones de margen	-	56
	<b><u>69,550</u></b>	<b><u>391,613</u></b>
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar	<b><u>9,874</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Transacciones</b>		
Ingreso por intereses de margen	10,711	2,335
Ingreso por operaciones de renta fija	76,315	386,267
Ingreso por operaciones de renta variable	2,861	-
Ingreso por operaciones de opciones	2,144	-
Ingreso por intereses comisiones	2,731	29,402
	<b><u>94,762</u></b>	<b><u>418,004</u></b>
Pérdidas por operaciones de renta fija	17,162	33,719
Pérdida en operaciones de renta variable	1,102	-
Pérdida en operaciones de opciones	2,609	-
	<b><u>20,873</u></b>	<b><u>37,719</u></b>

**Arca Capital, S.A.**  
**(Subsidiaria 100% de Arca International Group)**

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

Honorarios profesionales	265,200	614,200
Comisiones bancarias	1,777	28,331
	<u>266,977</u>	<u>642,531</u>

**17. Capital en acciones**

El capital en acciones se detalla a continuación:

	2019	2018
Capital conformado por acciones mil con valor nominal de B/.1,000, cada una autorizada, emitidas y en circulación.	<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000</u>

**18. Contingencias**

El capital en acciones se detalla a continuación:

	2019	2018
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la suma de las cuentas contingentes por contratos de compraventa de títulos valores, es como se muestra a continuación:	<u>2,281,666</u>	<u>357,212</u>

**19. Salarios, prestaciones y otras remuneraciones**

Los salarios, prestaciones y otras remuneraciones se presentan así:

	2019	2018
Salarios	147,165	172,913
Prima de producción	31,889	44,408
Prestaciones laborales (CSS)	21,133	23,761
Vacaciones	15,101	10,789
Décimo tercer mes	11,356	12,462
Bonificación	11,141	33,388
Preaviso e indemnizaciones	3,635	40,799
Prima de antigüedad	3,213	12,333
	<u>244,633</u>	<u>350,853</u>



**Arca Capital, S.A.**  
**(Subsidiaria 100% de Arca International Group)**

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

---

**20. Otros gastos de operación**

Los otros gastos de operación se presentan así:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Cuotas y membresías	87,788	77,361
Provisión para posibles pérdidas	73,885	550,637
Reparación y mantenimiento	29,572	66,466
Gasto de transporte y viaje	22,216	12,489
Electricidad y teléfono	16,803	22,106
Otros gastos generales	15,771	9,229
Seguros	13,078	15,863
Gasto de oficina y aseo	7,459	10,149
Cursos y seminarios	6,937	14,725
Atenciones	3,957	6,033
	<u><b>277,466</b></u>	<u><b>785,058</b></u>

**21. Impuesto sobre la renta**

De acuerdo con la legislación fiscal panameña vigente, la Compañía está exenta del pago del Impuesto Sobre la Renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También está exento del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos - valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las Compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los últimos tres años, de acuerdo con regulaciones fiscales vigentes.

**Arca Capital, S.A.**  
**(Subsidiaria 100% de Arca International Group)**

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

---

**22. Contabilización de cuentas de clientes**

La cartera de banco y efectivo y de activos bajo custodia de terceros en administración por cuenta y riesgo de clientes al 31 de diciembre de 2019, asciende a la suma de B/. 44,550,643, (31 de diciembre de 2018: B/.57,612,768), se desglosan de la siguiente forma:

**Activos bajo Administración**

Valores en custodia local	34,171,355
Valores en custodia internacional	6,099,394
Efectivo en custodios internacionales	3,042,101
Efectivo en bancos internaciones	1,227,793
Efectivo en bancos locales	10,000
<b>Total de activos bajo administración</b>	<b><u>44,550,643</u></b>

Estas inversiones se mantienen y controlan fuera de los libros de la Compañía. Dichos fondos forman parte de un portafolio de inversión manejado por cuenta exclusivamente del cliente, para cumplir con la regulación en cuanto a la separación patrimonial (Ley 1 del 8 de julio de 1999), artículo 179, reglamentada por el Acuerdo 5-2003, artículo 14, literal f).

**23. Administración del riesgo financiero**

**Riesgo de liquidez**

La Administración es prudente con respecto al riesgo de liquidez, el cual implica mantener suficiente efectivo para hacerle frente a sus obligaciones futuras e inversiones planificadas.

**Riesgo de crédito**

La Casa de Valores está expuesta al riesgo crediticio en sus operaciones con riesgo de crédito directo (préstamos de margen) y en sus operaciones con inversiones en valores, que es el riesgo asociado a la posibilidad de que una entidad contraparte sea incapaz de pagar sus obligaciones a su vencimiento.

La Casa de Valores realiza regularmente operaciones de margen que califican como activos financieros con riesgo de crédito directo. Las operaciones con activos financieros directos están garantizadas con títulos valores cuyo valor razonable excede el monto otorgado en préstamo.

**Arca Capital, S.A.**  
**(Subsidiaria 100% de Arca International Group)**

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

---

De acuerdo a la política de la Casa de Valores, el porcentaje de financiamiento otorgado a clientes se determina en base a la categoría del título que se financie, su calificación de riesgo, la liquidez del mismo y las condiciones de financiamiento del título que ofrezca el mercado.

Adicionalmente, la Casa de Valores se encuentra en constante monitoreo de las relaciones de financiamiento del portafolio de los clientes. Asegurando de esta forma, que las garantías siempre cubran el financiamiento y mitigando así el riesgo de crédito.

Por consiguiente, se considera que el riesgo de crédito es bajo.

**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 la 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.

La Alta Gerencia es responsable de identificar a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir a cabalidad en el futuro.

**Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado es el riesgo que los instrumentos financieros sufran una merma de valor por fluctuaciones en tasas de intereses, de conversión de monedas u otros riesgos de precio. Ninguno de los riesgos tiene efecto material en los activos o pasivos financieros de la Compañía debido a que no tiene instrumentos financieros denominados en moneda extranjera ni valores patrimoniales. La fluctuación de interés que pudiera tener en sus cuentas de ahorros no tendría un impacto negativo significativo.

Administración de riesgo de mercado:

Las políticas y límites globales de exposición a inversiones son establecidas y aprobadas por la Alta Gerencia; las mismas toman en consideración el portafolio y los activos que los componen.

Las políticas de inversión de la Compañía disponen el cumplimiento de límites por el monto total del portafolio de inversiones y otros activos financieros, límites individuales por tipo de activo, por institución, por emisor y/o emisión y plazos máximos por portafolio; para cada portafolio se especifican los instrumentos a incluir y la calificación de riesgo de crédito de estos.

Adicionalmente, la Compañía ha establecido límites máximos para pérdidas por riesgo de mercado en su cartera de inversiones y otros activos financieros que pueden ser producto de movimientos en las tasas de interés, riesgo de crédito y fluctuaciones en los valores de mercado de las inversiones.

**Arca Capital, S.A.**  
**(Subsidiaria 100% de Arca International Group)**

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

---

La Administración evalúa y aprueba previamente cualquier compromiso que implica un riesgo de crédito para la Compañía y vigila periódicamente la condición financiera de los deudores. Las operaciones de margen están debidamente garantizados por los valores en custodia del mismo cliente o deudor.

**Riesgo de la tasa de interés**

Es el riesgo de que los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. Los márgenes de interés pueden aumentar como resultado de dichas fluctuaciones, pero pueden reducirse o crear pérdidas en el evento que surjan movimientos inesperados.

**Riesgo de tasa de cambio**

Es el riesgo del valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de otras monedas extranjeras, y otras variables financieras.

**Riesgo operacional**

Es el riesgo de pérdidas directas o indirectas, relacionadas a una amplia variedad de causas asociadas con los procesos de la compañía, personas, tecnología e infraestructura y de factores externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

El objetivo de la Compañía es el manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación de la Compañía, es por ello que la compañía mantiene permanentemente póliza de responsabilidad civil para errores y omisiones.

**Riesgo de precio**

El riesgo de precio es la posibilidad a la cual está sujeta la Compañía, de disminuir ingresos o incurrir en pérdidas inmediatamente o sobre un periodo de tiempo, como resultado de un cambio o variación del valor de los precios, tasas, o factores de mercado, ante cambios en las condiciones del mercado.

Específicamente, los cambios en el nivel de los precios o factores de mercado pueden afectar o causar cambios adversos en: (a) El valor de instrumento financiero o portafolio de instrumentos financieros, esto es, en el valor de los activos, pasivos, y demás instrumentos financieros registrados en el balance de la compañía; (b) El valor de los contratos financieros, generalmente de naturaleza contingente, pactados por la compañía, que aguardan por ser liquidados; (b) El nivel de ingresos (incluye la generación de pérdidas) como resultado de la erosión o deterioro de los diferenciales o spread de tasas entre activos y pasivos financieros. Lo anterior considera también, el caso de diferenciales o spread de tasas de interés negativos, cuando el costo en términos de tasa de interés de los pasivos financieros, supera el ingreso por concepto de tasa de interés de los activos financieros.

La Compañía está expuesta al riesgo de precio de los instrumentos financieros clasificados como disponibles para la venta. Para gestionar el riesgo de precio derivado de las inversiones en instrumentos financieros, la Compañía diversifica su cartera, en función de los límites autorizados por la Junta Directiva.

**Arca Capital, S.A.**  
**(Subsidiaria 100% de Arca International Group)**

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

---

**Administración del riesgo de capital**

Los objetivos principales de la Compañía al administrar el capital son mantener su capacidad de continuar como un negocio en marcha para retorno al accionista, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca los costos de obtención de capital. Para mantener una estructura de capital óptima, se toman en consideración factores como: monto de dividendos a pagar, retorno de capital al accionista o emisión de acciones.

El riesgo de capital en la Compañía se manifiesta con el hecho de que los gastos operativos son mayores que los ingresos de la empresa.

**24. Marco regulatorio**

Mediante el Decreto de Ley No.1 del 8 de julio de 1999, se crea la Comisión Nacional de Valores (hoy Superintendencia del Mercado de Valores) y se regula el mercado de valores en La Republica de Panamá. La Superintendencia del Mercado de Valores en sus Acuerdos No.2, 7 y 8, exige a las Casas y Corredores de Valores, la preparación y presentación de estados financieros con una periodicidad de 60 días calendario al cierre trimestral y de 90 días siguientes al cierre fiscal correspondiente, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Superintendencia del Mercado de Valores.

Cabe destacar la entrada en vigencia del Acuerdo 4-2011 de 27 de junio del 2011, mediante el cual se dictan reglas sobre capital adecuado, relación de solvencia, fondos de capital, coeficiente de liquidez y concentraciones de riesgo de crédito que deben atender las Casas de Valores reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Publicado en Gaceta Oficial No.26836-C de 26 de julio de 2011, reformado mediante Acuerdo No 5-2011 de 8 de agosto del 2011, publicando en Gaceta Oficial No.26849 de 12 de agosto de 2011 y el Acuerdo No.9-2011 de 13 de diciembre del 2011 publicado en Gaceta Oficial No.26932-A de 15 de diciembre del 2011.

En el Acuerdo No. 9-2011 se extiende la entrada en vigor del Acuerdo 4-2011, la cual será a partir del mes de julio de 2012, exceptuado los Artículos 4, sobre el Capital Total Mínimo Requerido del Capítulo Primero sobre disposiciones generales, el cual será de Doscientos Cincuenta Mil Dólares (\$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 será a partir del 1 de enero de 2012.

Mediante Acuerdo No. 8-2013 del 18 de septiembre de 2013 se modifican ciertas disposiciones del Acuerdo 4-2011 del 27 de junio de 2011 sobre Capital Adecuado, Relación de Solvencia, Fondos de Capital, Coeficiente de Liquidez y Concentraciones de Riesgo.

**Arca Capital, S.A.**  
**(Subsidiaria 100% de Arca International Group)**

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

---

Estas modificaciones consisten principalmente en lo siguiente:

- a) Establecer un nuevo nivel para el Capital Total Mínimo Requerido, el cual será de B/.350,000. El plazo de adecuación de esta disposición será de seis (6) meses a partir de la fecha del 1 de octubre de 2013.
- b) Establecer requerimientos adicionales de capital para las Casas de Valores que ofrezcan el servicio de custodia de forma física o a través de terceros, domiciliados o no. Estos requerimientos adicionales de capital se determinarán en base a los siguientes factores:

Servicio de Custodia Física (directa) o a través de un custodio autorizado con domicilio en Jurisdicción No Reconocida por la Superintendencia.	0.10% del monto custodiado
Servicio de Custodia a través de tercero autorizado con domicilio en Jurisdicción Reconocida por la Superintendencia (ya sea de forma física o no).	0.04% del monto custodiado

El plazo de adecuación de esta disposición será de seis (6) meses a partir de fecha del 1 de octubre de 2013.

- c) Establecer que las Casas de Valores deberán mantener en todo momento depósitos a la vista o depósitos a plazo no superior a noventa días (90) días en una entidad bancaria autorizada para operar en la República de Panamá y distinta a su grupo económico, la suma equivalente al promedio de gastos mensuales generales y administrativos de los últimos 12 meses multiplicado por cuatro (4). El plazo de adecuación de esta disposición será de seis (6) meses a partir de la fecha del 1 de octubre de 2013.
- d) El Acuerdo 8-2013, adiciona el Artículo 13-A al Acuerdo N4-2011 de 27 de junio de 2011, por la obligación de montos a reservar, así: Las Casas de Valores deberán mantener en todo momento depósitos a la vista, o depósitos a la vista, o depósitos a plazo no superior a noventa días (90) en una entidad bancaria autorizada para operar en la República de Panamá y distinta a su grupo económico, la suma equivalente al promedio de gastos mensuales generales y administrativos de los últimos doce (12) meses multiplicado por cuatro (4).

**Arca Capital, S.A.**  
**(Subsidiaria 100% de Arca International Group)**

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

---

- e) El Acuerdo 02-2015, que modifica ciertas disposiciones del artículo 2-2011 del 1 de abril de 2011, relativo a las Casas de Valores. Artículo 8. (De la Solicitud de Licencia): Punto 16. Propuesta de una póliza de Responsabilidad Civil por Errores y Omisiones que cuente al menos con las siguientes características:
  - a. Cobertura por reclamaciones derivadas de errores, omisiones o negligencia en la prestación de los servicios de Casa de Valores autorizados por la Ley del Mercado de Valores, brindados en o desde la República de Panamá, tanto por medios físicos como electrónicos.
  - b. Cobertura por un monto mínimo de Un Millón de Balboas (B/. 1,000,000.00); salvo que la Superintendencia solicite un monto mayor tomando en consideración el volumen de clientes, los contratos, riesgos y los servicios de la Casa de Valores.
  - c. Que deberá estar vigente hasta la cancelación de la licencia.
- f) El Acuerdo 8-2013 fue modificado mediante Acuerdo 3-2016, con relación a la Obligación de los Montos a Reservar que deban hacer Casas de Valores. En el cual indica que, en caso de existir evidencia objetiva del deterioro financiero de la Casa de Valores, la Superintendencia estará facultada para exigir, montos a reservar de conformidad con lo dispuesto en el artículo.

En cumplimiento al Acuerdo 8-2013, la Administración da seguimiento a la obligación de cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades en todo momento.

Con base al Acuerdo 3-2016 del 29 de marzo de 2016, se modifica el Artículo 8 del Acuerdo 8-2013 y se establece que, en caso de existir evidencia obtenida del deterioro financiero de la Casa de Valores, la Superintendencia está facultada para exigir montos a reservar de conformidad con lo expuesto en el mencionado artículo.

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.

**Arca Capital, S.A.**  
**(Subsidiaria 100% de Arca International Group)**

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

---

Al 31 de diciembre de 2019, mantiene un Fondo de Capital que se detalla a continuación:

Acciones comunes emitidas y pagadas	1,000,000	
Utilidades netas acumuladas	515,596	
Activos intangibles y diferidos	(16,492)	
Inversiones de capital	(53,408)	
Saldos con relacionadas	(9,872)	
Activos de propiedad, planta y equipo	(267,617)	
Otros activos	(47)	
<b>Fondo de capital neto</b>		<b>1,168,160</b>

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía presenta la siguiente información: índice de liquidez, relación de solvencia, fondo de capital reportado al Regulador:

**Relación de Solvencia**

Monto capital reportado	1,168,160.16	
Valor de exposición de riesgo o crédito	141,695.49	
Relación de Solvencia	824.42%	

**Fondo de capital**

Monto de fondo capital reportado	1,168,160.16	
Monto de capital exigido	367,895.69	

**Coefficiente de liquidez**

Total de pasivos exigidos menores a un año	166,079.24	
Mínimo de coeficiente de liquidez (30%)	49,823.77	
Total de los activos aptos para el cumplimiento del coeficiente de liquidez	918,923.85	
Coeficiente de liquidez legal reportado	553.30%	<b>Si cumple</b>
Excedente de activos aptos para la liquidez sobre pasivos corrientes	869,100.08	<b>Si cumple</b>



**Arca Capital, S.A.**  
**(Subsidiaria 100% de Arca International Group)**

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

---

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía presentó la siguiente información índice de liquidez, relación de solvencia y fondo de capital reportado ante el Regulador:

**Coefficiente de liquidez - mínimo de 30%**

Los coeficientes de liquidez de la Compañía han sido:

Mínimo	34.95%	01/Abr/2019
Máximo	568.74%	01/Abr/2019

**Relación de solvencia**

Mínimo	45.13%	25/Abr/2019
Máximo	868.67%	25/Abr/2019

**Fondo de Capital**

Mínimo	B/.505,907	31/Ene/2019
Máximo	B/.1,168,160	31/dic/2019

**Montos por reservar**

El Artículo 13-A del Acuerdo 3-2016 que modifica el Artículo 5-A del Acuerdo 8-2013, establece que en caso de existir evidencia objetiva del deterioro financiero de la Casa de Valores, la Superintendencia del Mercado de Valores estará facultada a exigir que se mantenga una reserva obligatoria basada en los gastos generales y administrativos anuales promedio de depósitos a la vista o depósitos a plazo no superior a noventa 90 días en una entidad bancaria autorizada, para operar en la República de Panamá y distinta a su grupo económico.

**Arca Capital, S.A.**  
**(Subsidiaria 100% de Arca International Group)**

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

---

El deterioro financiero se podrá determinar por uno o varios de los siguientes factores:

<b>Factor de deterioro</b>	<b>2019</b>	<b>Status</b>	<b>2018</b>
Insolvencia o liquidez por morosidad o incumplimiento de las obligaciones financieras de la Casa de Valores	N/A		N/A
Desmejora o disminución sostenida del índice de Liquidez, o Relación de Solvencia, o de las disposiciones relacionadas a los Fondos de Capital que debe mantener la Casa de Valores, según lo establecido en el Acuerdo 4-2011. Dichos factores serán comparados contra los niveles históricos mostrados por la Casa de Valores	N/A		N/A
Menoscabo severo de la capacidad de la Casa de Valores por afectaciones en su entorno operativo, tecnológico, de jurisdicción o legal que le impida a la Casa de Valores realizar sus actividades habituales por un periodo indeterminado.	N/A		N/A
Cualquier otro que mediante acuerdo establezca la Superintendencia.	N/A		N/A

Los factores de deterioro antes mencionados no aplican para la Compañía, por lo que no requiere establecer la Reserva.

**Arca Capital, S.A.**  
**(Subsidiaria 100% de Arca International Group)**

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

---

**25. Concentración de riesgo de crédito**

Serán considerados como situaciones de concentración de riesgo de una Casa de Valores cuando el valor acumulado de los riesgos con respecto de un emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí excede el diez por ciento (10%) del valor total de los fondos de capital de la casa de valores. En todo caso el valor de todos los riesgos que una casa de valores contraiga y mantenga con un mismo emisor, cliente o grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, no podrá exceder del treinta por ciento (30%) del valor total de sus fondos de capital. Tampoco el conjunto de las situaciones de concentración de una Casa de Valores podrá superar ocho (8) veces el valor de los fondos de capital de una Casa de Valores.

Al cierre del 31 de diciembre de 2019, existen tres (3) situaciones de concentración de riesgo de crédito por un monto de B/. 972,866, las cuales se detallan a continuación:

<b>Factor de ponderación de riesgo</b>	<b>Porcentaje de concentración sobre fondos de capital</b>	<b>Monto</b>
0%	52.26%	610,460
0%	17.84%	208,383
20%	13.19%	154,043
		<hr/> <b>972,886</b> <hr/>

**26. Eventos subsecuentes**

La interrupción de actividades comerciales y paralización casi total de la economía como resultado del COVID-19 que se registró en Panamá durante el primer trimestre del año 2020 tendrá repercusiones importantes para las operaciones de la compañía en el corto, mediano y posiblemente largo plazo. Dichas repercusiones se verán reflejadas en los estados financieros de la entidad, particularmente en los flujos de efectivo, en el comportamiento de los activos y pasivos de la entidad, así como en los resultados de las operaciones.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la gerencia aún no se encuentra en condiciones de medir el impacto y cuantificar los efectos de estos eventos en sus estados financieros.

\* \* \* \* \*