

REPÚBLICA DE PANAMÁ
SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES

ACUERDO 18-00

(De 11 de octubre de 2000)

FORMULARIO IN-T
POR EL TRIMESTRE TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2026

DATOS GENERALES

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR: BALBOA FACTORING, S.A.

VALORES QUE HA REGISTRADO: Bonos corporativos

RESOLUCIÓN DE SMV: Resolución No. SMV-260-2024 de 15 de julio de 2024 (US\$30,000,000)

TELÉFONO DEL EMISOR: Teléfono: 269-1010

DIRECCIÓN DEL EMISOR: P.H. Aseguradora Ancón / Piso 20-R / Costa del Este / Ciudad de Panamá

NOMBRE DE LAS PERSONAS CONTACTO DEL EMISOR:

Néstor Eduardo Sánchez Villageliu / Johan Enrique Soto Soto / Edwin Manuel Ortega González

CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISO:

nsanchez@balboafactoring.com / jsoto@balboafactoring.com / eortega@balboafactoring.com

“ Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y público en general”. (Acuerdo No. 6-01)

*Informe de Actualización Trimestral – Balboa Factoring, S.A.
Al 31 de marzo de 2026*

NESV



JESS



EMOG



I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

El Emisor, Balboa Factoring, S.A., (El Emisor) fue constituida el 23 de agosto de 2006, según Escritura Pública No. 10931 bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es brindar servicios financieros principalmente en la compra, venta cesión y negociación en cualquier forma de créditos y obligaciones de todo tipo, particularmente el financiamiento de facturas por cobrar (factoraje).

El siguiente análisis se basa en los estados financieros de Balboa Factoring, S.A. para el trimestre terminado el 31 de marzo 2026.

A. Liquidez

Los activos líquidos de Balboa Factoring, S.A., están compuestos principalmente por efectivo, el cual ascendió a US\$3,942,585, que representa el 4.44% del total de activos.

Balboa Factoring, S.A. mantiene como fuentes principales de fondeo para sus operaciones documentos por pagar, redescuentos por pagar, bonos corporativos y financiamiento bancario a través de desembolsos bajo línea de crédito.

Al 31 de marzo de 2026, los activos totales ascienden a UD\$88,805,582.

B. Recursos de Capital

Mediante Resolución emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores SMV No.260-24 de 15 de julio de 2024, el Emisor realizó el registro de la Oferta Pública de Bonos Corporativos Rotativos con un monto de hasta Treinta millones de dólares (US\$30,000,000). Los bonos serán emitidos en denominaciones de mil dólares (US\$1,000). El programa rotativo estará disponible por un plazo de vigencia definido, el cual será de 10 años. La fecha inicial de la oferta de los bonos corporativos rotativos es a partir del 22 de julio de 2024.

Balboa Factoring, S.A., cuenta con un patrimonio total de US\$6,493,790 al 31 de marzo 2026, conformado por utilidades no distribuidas, capital pagado y reserva regulatoria.

Balboa Factoring para el periodo terminado el 31 de diciembre 2024, distribuyó dividendos por US\$1,111,111. Dichas utilidades se capitalizarán por el monto de US\$1,000,000, en acciones comunes pasando a un capital en acciones comunes de US\$3,000,000.

C. Resultados de las Operaciones

Ingresos Financieros

Durante el primer trimestre de 2026, la entidad mantuvo una gestión financiera estable con señales positivas tras los primeros ajustes del nuevo Gobierno. Se fortalecieron relaciones con clientes que mantienen proveedores del Estado y se fortalecieron relaciones comerciales y alianzas con Bancos locales, y crecimiento en emisión de bonos corporativos, que proyecta impulsar el crecimiento de cartera entre 7%

y 10% en el segundo semestre. Se prevé un resultado financiero comparable al de 2025, con políticas conservadoras de reservas, liquidez y reinversión de utilidades.

Durante el primer trimestre terminado el 31 de marzo de 2026, se registraron ingresos financieros por US\$.3,748,489; mostrando una ganancia neta en los ingresos financieros de US\$.345,216, en comparación con el primer trimestre del periodo anterior por US\$.262,851. En el periodo 2026, presentó una utilidad antes de impuesto de US\$.”US\$.345,216” con un crecimiento en sus ingresos del 12.24%

Provisión

Al 31 de marzo de 2026, la provisión para deterioro en factoraje es de US\$.319,697. La empresa mantiene factoraje por cobrar morosos y vencidos por US\$.337,665, el cual representa un 0.0041% del total de cartera.

Gastos Generales y Administrativos

Durante el primer trimestre de 2026, los gastos generales y administrativos totalizaron US\$965,741, reflejando un aumento de US\$160,640 (19.95%) respecto al trimestre anterior (Oct. | Dic. 2025).

Esta variación obedece principalmente en el rubro de Honorarios Profesionales, los cuales aumentaron en US\$160,640, asociada comisiones vinculadas al proceso de estructuración de nuevos prospectos de Bonos Corporativos, prospectos de acciones preferidas y colocación de bonos corporativos, cuyos costos se concentraron en trimestres previos.

Lo anterior fue parcialmente compensado por incrementos puntuales en los gastos de reparación y mantenimiento y salarios y otras remuneraciones, sin afectar de manera significativa la tendencia de eficiencia operativa ni la capacidad de crecimiento en cartera.

GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

	ABR-JUN 2025	JUL-SEP 2025	OCT-DIC 2025	ENE-MAR 2026
Honorarios	404,665	472,328	365,811	450,746
Reparación y mantenimiento	6,482	8,470	79,772	184,340
Salarios y otras remuneraciones	160,354	164,823	172,036	135,443
Dietas	120,000	120,000	120,000	120,000
Impuestos	15,568	15,151	15,755	18,738
Viáticos	16,350	24,542	14,330	16,212
Gastos Legales	9,494	2,503	3,134	9,830
Póliza de seguro	1,820	8,287	8,431	9,081
Mensajería, combustible y transporte	5,574	5,323	4,584	5,291
Luz, agua y comunicaciones	5,522	8,727	7,497	4,491
Alquiler	2,606	3,378	2,550	2,150
Papelería y útiles de oficina	435	153	343	133
Publicidad	2,904	1,795	1,635	-
Otros	30,209	8,067	9,223	9,286
TOTALES	781,983	843,547	805,101	965,741

D. Análisis de Perspectivas

Para el año 2026, la empresa mantiene una orientación estratégica dirigida a segmentos corporativos y gubernamental. Siempre buscando postura conservadora, identificando los “nichos” de Oportunidades con clientes claves. La estrategia del Emisor contempla los siguientes aspectos:

- Diversificación e incremento en fuentes de financiamiento.
- Nueva emisión de Bonos por Bolsa para 2026 por \$100MM, absorbe los primeros \$30MM ya colocados, dejando hasta \$70MM disponibles en programa para los próximos 10 años.
- Nueva emisión de Acciones Preferidas, donde se pasarán Bonos Corporativos de Accionistas (deuda) por \$7.5MM a Capital de la empresa, pasando Capital Financiero de \$6.1MM a \$13.6MM
- Posibilidad de crecimiento amarrado a actividad y nuevos contratos de Gobierno, que muestran buenas perspectivas con re-apertura de Mina, Proyecto embalse río Indio de la ACP y proyectos importantes de Infraestructura (MOP y Metro), Digitalización de Instituciones e inversiones en Educación (MEDUCA).

II Parte:

Se adjunta el estado financiero interinos, del Emisor, para el trimestre terminado al 31 de marzo de 2026.

III Parte:

No Aplica.

IV Parte:

Certificación emitida por el fiduciario, en la cual constan los bienes que constituyen el patrimonio fideicomitido, correspondiente a los valores registrados en la Superintendencia que se encuentran garantizados por el fideicomiso.

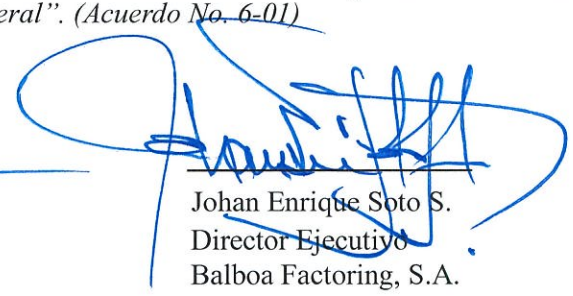
V Parte: Divulgación

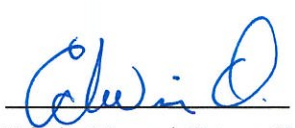
El Emisor divulgará el Informe de Actualización Trimestral, para el trimestre terminado al 31 de marzo de 2026, mediante su inclusión en la página de internet de acceso público en: www.balboafactoring.com, dentro de los 10 días hábiles luego de haber sido remitido, a través del SERI a la SMV.

“Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y público en general”. (Acuerdo No. 6-01)

Panamá, 19 mayo de 2026

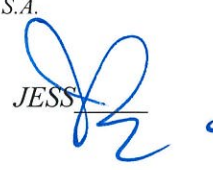

Néstor Eduardo Sánchez V.
Representante Legal
Balboa Factoring, S.A.


Johan Enrique Soto S.
Director Ejecutivo
Balboa Factoring, S.A.


Edwin Manuel Ortega G.
Contralor
Balboa Factoring, S.A.

Informe de Actualización Trimestral – Balboa Factoring, S.A.
Al 31 de marzo de 2026

NESV 

JESS 

EMOG 

Balboa Factoring, S.A.

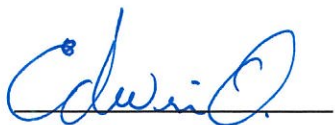
Estados Financieros Interinos por los tres meses
terminados el 31 de marzo de 2026

CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS TRIMESTRALES

El suscrito, Edwin Manuel Ortega G., con Cédula de Identidad Personal No 8-839-155; Contador Público Autorizado, de Balboa Factoring, S.A., CERTIFICA lo siguiente en relación a la preparación de los Estados Financieros por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2026:

1. Que los Estados Financieros de Balboa Factoring, S.A., al 31 de marzo de 2026; han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF) y que dichas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) han sido aplicadas de forma consistente.
2. Que los Estados Financieros de Balboa Factoring, S.A., al 31 de marzo de 2026; reflejan correctamente la posición financiera de Balboa Factoring, S.A. y los resultados de sus operaciones para el periodo.
3. Que Balboa Factoring, S.A., no ha garantizado las obligaciones de ninguna otra persona, y no tiene obligación contingente alguna, salvo por las divulgadas en dichos Estados Financieros o en la presente certificación.

Dado en la ciudad de Panamá a los 19 días del mes de mayo de 2026



Edwin Manuel Ortega G.
Contador Público Autorizado Balboa Factoring, S.A.
Contralor

*Informe de Actualización Trimestral – Balboa Factoring, S.A.
Al 31 de marzo de 2026*

NESV

JESS

EMOG

Balboa Factoring, S.A.

Estados Financieros Interinos por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2026

Contenido	Páginas
Información financiera interina incluye Junta Directiva	1
Estado de situación financiera	2
Estado de resultado	3
Estado de cambios en el patrimonio	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6-31

Balboa Factoring, S.A.

A la Junta Directiva

Los estados financieros interinos de Balboa Factoring, S.A., al 31 de marzo de 2026, incluyen el Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo por el periodo de tres meses terminados el 31 de marzo de 2026, y se basan en las cifras de los registros contables de Balboa Factoring, S.A., generadas por el sistema contable en el departamento de contabilidad.



Edwin Ortega
Contralor
CPA. No. 0527-2018

Panamá, República de Panamá
19 de mayo 2026

Balboa Factoring, S.A.

Estado de Situación Financiera

Interino por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2026

(En balboas)

	Notas	2026 (No Auditado)	2025
Activos:			
Activos corrientes			
Efectivo y depósitos en bancos	4	3,942,585	3,639,391
Factoraje y cuentas por cobrar	5	81,778,844	78,927,510
Total activos corrientes		<u>85,721,429</u>	<u>82,566,901</u>
Activos no corrientes			
Propiedad, mobiliario, equipos y mejoras			
a la propiedad arrendada, neto	6	1,888,714	1,884,502
Inversión en bonos	7	712,063	722,580
Gastos pagados por adelantado		416,559	62,960
Fondo de cesantía		65,243	63,361
Depósitos en garantía		1,574	1,574
Total activos no corrientes		<u>3,084,153</u>	<u>2,734,977</u>
Total de activos		<u><u>88,805,582</u></u>	<u><u>85,301,878</u></u>
Pasivos y patrimonio:			
Pasivos corrientes			
Documentos por pagar	8	15,468,645	14,959,230
Retenciones sobre facturas		5,635,609	6,123,403
Redescuentos por pagar	10	8,796,906	7,963,493
Línea de crédito por pagar	9	6,182,703	6,544,606
Cuentas y gastos acumulados por pagar		1,675,722	889,604
Bonos coporativos por pagar	11	7,897,000	5,400,000
Impuesto sobre la renta por pagar		-	73,307
Intereses por pagar		49,917	46,532
Total pasivos corrientes		<u>45,706,502</u>	<u>42,000,175</u>
Pasivos no corrientes			
Documentos por pagar	8	14,347,730	13,880,421
Prima antigüedad por pagar		37,384	35,371
Ingresos diferidos		887,176	1,791,337
Bonos coporativos por pagar	11	21,333,000	21,446,000
Total pasivos no corrientes		<u>36,605,290</u>	<u>37,153,129</u>
Total de pasivos		<u><u>82,311,792</u></u>	<u><u>79,153,304</u></u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	12	3,000,000	3,000,000
Ganancias no distribuidas		3,550,469	3,205,253
Impuesto complementario		(56,679)	(56,679)
Total de patrimonio		<u>6,493,790</u>	<u>6,148,574</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>88,805,582</u></u>	<u><u>85,301,878</u></u>

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

Balboa Factoring, S. A.**Estado de Resultados****Interino por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2026**

(En balboas)

	Notas	Acumulado marzo 2026 (No Auditado)	Acumulado diciembre 2025	Trimestre marzo 2026 (No Auditado)	Trimestre marzo 2025
Ingresos:					
Intereses ganados sobre factorajes		3,161,268	10,862,381	3,161,268	2,715,491
Ingresos por comisiones		587,221	2,739,110	587,221	624,358
		<u>3,748,489</u>	<u>13,601,491</u>	<u>3,748,489</u>	<u>3,339,849</u>
Otros ingresos:					
Otros ingresos		51,802	175,695	51,802	46,460
Intereses bancarios		17,744	52,009	17,744	19,030
		<u>69,546</u>	<u>227,704</u>	<u>69,546</u>	<u>65,490</u>
Gastos operativos:					
Gastos generales y administrativos	13	965,741	3,213,834	965,741	783,203
Gastos financieros		2,210,691	8,537,630	2,210,691	2,088,181
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	5	281,000	940,000	281,000	255,000
Depreciación y amortización		15,387	62,928	15,387	16,104
		<u>3,472,819</u>	<u>12,754,392</u>	<u>3,472,819</u>	<u>3,142,488</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		345,216	1,074,803	345,216	262,851
Impuesto sobre la renta	14	-	(268,700)	-	-
Utilidad neta		<u>345,216</u>	<u>806,103</u>	<u>345,216</u>	<u>262,851</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros

Balboa Factoring, S. A.**Estado de Cambios en el Patrimonio****Interino por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2026**

(En balboas)

	Notas	Acciones comunes	Ganancias no distribuidas	Impuesto complementario	Total
Saldo al 1 de enero 2025		3,000,000	2,399,150	(33,231)	5,365,919
Ganancia neta		-	806,103	-	806,103
Impuesto complementario:					
Adición del año				(33,231)	(33,231)
Usado		-	-	9,783	9,783
Saldo al 31 de diciembre de 2025		<u>3,000,000</u>	<u>3,205,253</u>	<u>(56,679)</u>	<u>6,148,574</u>
Ganancia neta		-	345,216	-	345,216
Impuesto complementario:					
Adición del año		-	-	-	-
Usado		-	-	-	-
Saldo al 31 de marzo 2026 (No Auditado)		<u><u>3,000,000</u></u>	<u><u>3,550,469</u></u>	<u><u>(56,679)</u></u>	<u><u>6,493,790</u></u>

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

Balboa Factoring, S. A.**Estado de Flujos de Efectivo****Interino por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2026**

(En balboas)

	Notas	2026 (No Auditado)	2025
Flujos de efectivo por las actividades de operación:			
Ganancia neta		345,216	806,103
Ajuste por:			
Depreciación y amortización	6	15,387	62,928
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	5	281,000	940,000
Provisión para prima de antigüedad		2,012	1,659
Gastos financieros		2,210,691	8,537,630
Impuesto sobre la renta		-	268,700
		<u>2,854,306</u>	<u>10,617,020</u>
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Factoraje y cuentas por cobrar		(3,132,334)	(8,107,233)
Gastos pagados por adelantado		(353,597)	(41,244)
Fondo de cesantía		(1,882)	(63,361)
Retenciones sobre facturas		(487,794)	381,376
Cuentas y gastos acumulados por pagar		786,118	63,254
Intereses por pagar		3,385	1,418
Impuesto sobre la renta por pagar		195,393	(44,976)
Ingresos diferidos		(904,161)	859,820
		<u>(3,894,872)</u>	<u>(6,950,946)</u>
Sub Total		<u>(1,040,566)</u>	<u>3,666,074</u>
Intereses pagados		(2,210,691)	(8,537,630)
Impuesto sobre la renta pagado		(268,700)	(195,393)
		<u>(2,479,391)</u>	<u>(8,733,023)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(3,519,957)</u>	<u>(5,066,949)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:			
Adquisición de propiedad, mobiliario, equipos y mejoras			
a la propiedad arrendada, neto	6	(19,599)	(13,940)
Inversión en bonos		10,517	40,156
Efectivo neto proveniente de las actividades de inversión		<u>(9,082)</u>	<u>26,216</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:			
Documentos por pagar		976,723	466,542
Bonos corporativos emitidos		2,384,000	11,041,000
Efectivo recibido en redescuentos		3,410,543	11,458,383
Efectivo pagado en redescuentos		(2,577,130)	(14,818,847)
Efectivo recibido línea de crédito		3,241,104	14,921,267
Efectivo pagado en línea de crédito		(3,603,007)	(18,544,093)
Impuesto complementario		-	(23,448)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>3,832,233</u>	<u>4,500,804</u>
Disminución neta del efectivo		<u>303,194</u>	<u>(539,928)</u>
Efectivo al inicio del año		<u>3,639,391</u>	<u>4,179,319</u>
Efectivo al final del año	4	<u><u>3,942,585</u></u>	<u><u>3,639,391</u></u>

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

Balboa Factoring, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

Por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2026

(En balboas)

1. Información general

Balboa Factoring, S.A., (la compañía) fue constituida el 23 de agosto de 2006, según Escritura Pública No. 10931 bajo las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es brindar servicios financieros principalmente en la compra, venta cesión y negociación en cualquier forma de créditos y obligaciones de todo tipo, particularmente el financiamiento de facturas por cobrar (factoraje).

La oficina de la Compañía está ubicada en Costa del Este, Edificio Torre Ancón, piso 20.

2. Adopción de las nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs)

2.1 Normas e interpretaciones emitidas, pero aún no efectivas

A continuación, se detallan ciertas nuevas normas, modificaciones a las normas e interpretaciones que han sido emitidas, pero aún no son efectivas y no han sido adoptadas por anticipado:

La NIIF 17 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y divulgación de los contratos de seguro y reemplaza a la NIIF 4 - Contratos de seguro.

La NIIF 17 describe un modelo general, que se modifica para los contratos de seguro con características de participación directa, que se describe como el enfoque de tarifa variable. El modelo general se simplifica si se cumplen ciertos criterios al medir la responsabilidad de la cobertura restante mediante el método de asignación de primas.

El modelo general utilizará los supuestos actuales para estimar el monto, el tiempo y la incertidumbre de los flujos de efectivo futuros y medirá explícitamente el costo de esa incertidumbre, toma en cuenta las tasas de interés del mercado y el impacto de las opciones y garantías de los asegurados.

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2023 o después, con aplicación anticipada permitidas. Se aplica retrospectivamente

Enmiendas a la NIC 1 - Clasificación de pasivos como circulante y no-circulante

Las modificaciones a NIC1 afectan solo a la presentación de los pasivos como circulantes y no circulantes en el estado de situación financiera y no por el monto o tiempo en el cual se reconoce cualquier activo, pasivo, ingreso o gasto, o la información revelada acerca de esas partidas.

Balboa Factoring, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

Por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2026

(En balboas)

Las modificaciones aclaran que la clasificación de los pasivos como circulantes y no circulantes se basa en los derechos de la existencia al final del periodo de reporte, especifica que la clasificación no se ve afectada por las expectativas acerca de si la entidad va a ejercer el derecho de aplazar la cancelación del pasivo, explicar que existen derechos si hay convenios que se deban cumplir al final del periodo de reporte, e introducir una definición del ‘acuerdo’ para dejar en claro que el acuerdo se refiere a la transferencia de efectivo de la contraparte, instrumentos de capital, otros activos o servicios.

3. Políticas de contabilidad más significativas

Las principales políticas de contabilidad utilizadas en la elaboración de los estados financieros han sido las siguientes:

3.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros están presentados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

3.2 Base de medición

Los estados financieros están presentados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y han sido preparados sobre la base del costo histórico o costo amortizado.

La Compañía reconoce los activos financieros en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros se reconocen a la fecha de liquidación en la que la Compañía se compromete a comprar o vender un instrumento.

Las políticas de contabilidad aplicadas por la Compañía son consistentes con aquellas utilizadas en el período anterior.

3.3 Moneda funcional

Los estados financieros auditados 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, la cual se considera como la moneda funcional de la Compañía.

Balboa Factoring, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

Por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2026

(En balboas)

3.4 Estimaciones y supuestos significativos de contabilidad

La preparación de estados financieros auditados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la administración efectúe estimaciones y supuestos que afectan los montos de sus activos y pasivos, y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros; y los montos reportados de sus ingresos, y gastos durante el período reportado.

Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones importantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos en un término relativamente cercano se relacionan con la provisión para cuentas de dudoso cobro.

Las estimaciones y supuestos son revisados sobre una base continua y corriente. Los resultados de las revisiones de las estimaciones, contables son reconocidos en el periodo en que se revisan las estimaciones y en cualquier periodo futuro que estos afecten.

Las estimaciones relevantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación de la vida útil de los activos y contingencia.

3.5 Medición del valor razonable

El valor razonable de un activo o pasivo 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 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 activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base continua.

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

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de transacción. Si la Compañía determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial difiere del precio de transacción y el valor razonable no es evidenciado por un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento financiero idéntico, ni se basa en una técnica de valoración que utiliza solo datos procedentes de mercados observables, el instrumento financiero es inicialmente medido a valor razonable ajustado por la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de transacción.

Balboa Factoring, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

Por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2026

(En balboas)

3.5 Medición del valor razonable (continuación)

Posteriormente, la diferencia es reconocida en el resultado del período de forma adecuada durante la vida del instrumento, a más tardar cuando la valoración se sustenta únicamente por datos observables en el mercado o la transacción se ha cerrado.

La Compañía reconoce las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período durante el cual ocurrió el cambio.

3.6 Efectivo y equivalente de efectivo

Efectivo en caja y en bancos y en depósitos a corto plazo que son mantenidos hasta su vencimiento son llevados al costo.

Efectivo y equivalente de efectivo son definidos como efectivo en caja, depósitos corrientes y a corto plazo, inversiones altamente liquidas que son fácilmente convertibles en cantidades conocidas de efectivo y están sujetos a riesgos de cambio de valor insignificante.

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo consiste en efectivo en caja y depósitos en banco.

3.7 Contratos negociados bajo acuerdos de redescuentos

Los contratos negociados bajo acuerdos de redescuentos son transacciones a corto plazo con contratos de garantía, en los cuales se pacta en el contrato un descuento del valor del contrato.

3.8 Activos y pasivos financieros

Los activos financieros son clasificados a la fecha de reconocimiento inicial, con base en la naturaleza y propósito de la adquisición del activo financiero.

Clasificación

En el reconocimiento inicial, los activos financieros se clasifican como se detallan a continuación:

- Costo amortizado
- Valor razonable con cambios en otras utilidades integrales
- Valor razonable con cambios en resultados

Balboa Factoring, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

Por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2026

(En balboas)

3.8 Activos y pasivos financieros (continuación)

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

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de efectivo contractuales
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de principal e interés sobre el principal pendiente.

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

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

Todos los activos financieros no clasificados como medidos a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales como se describe anteriormente, son medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Adicionalmente, en el reconocimiento inicial, la Compañía puede designar de manera irrevocable un activo financiero que cumple con los requerimientos de medición a costo amortizado o valor razonable con cambios en otras utilidades integrales, a ser medido a valor razonable con cambios en resultados si al hacerlo se elimina o se reduce significativamente una asimetría contable que pudiese ocurrir de no hacerlo.

Un activo financiero se clasifica en una de las categorías mencionadas al momento de su reconocimiento inicial.

3.9 Evaluación del modelo de negocio

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

3.9 Evaluación del modelo de negocio (continuación)

- Las políticas y los objetivos considerados para la cartera de los contratos de factoraje y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la administración se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, para mantener un criterio en el rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la adquisición de inversionistas.
- Los distintos riesgos que pueden afectar el rendimiento del modelo de negocio juntamente con los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio y la forma en que la administración maneja dichos riesgos.
- La frecuencia, el valor y las fechas de las transacciones en períodos anteriores, las razones de esas transacciones y las expectativas sobre la actividad de transacciones futuras.

Los activos financieros que son mantenidos para negociar o son gestionados y cuyo rendimiento es evaluado sobre una base de valor razonable, son medidos a valor razonable con cambios en resultados debido a que estos no son mantenidos para cobrar flujos de efectivo contractuales ni para obtener flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros.

3.10 Evaluación si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos a capital e intereses

Para el propósito de esa evaluación “capital” es definido como el valor razonable del activo financiero al momento del reconocimiento inicial. “Interés” es definido como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del capital vigente a un período de tiempo particular y por otros riesgos básicos de un acuerdo básico de factorajes y otros costos asociados como, por ejemplo, riesgo de liquidez y costos administrativos, al igual que el margen de rentabilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos a capital e intereses, la Compañía se enfocó en los términos contractuales del instrumento. Esta evaluación consideró lo siguiente:

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

Balboa Factoring, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

Por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2026

(En balboas)

3.11 Factoraje por cobrar

El factoraje consiste en la compra de facturas, las cuales se presentan a su valor principal pendiente por cobrar. Estas facturas descontadas por cobrar, netas del interés cobrado por adelantado reflejan el valor presente del contrato.

La Compañía retendrá un porcentaje del monto total del desembolso como garantía para cubrir ingresos, costos o gastos que generan durante el período del factoraje y que se podrán aplicar en cualquier monto al saldo adecuado para el cliente en caso de que el mismo no cumpliera con las obligaciones contractuales establecidas en el contrato de factoraje y se presentan en el estado de situación financiera dentro de los otros pasivos.

3.12 Deterioro del activo financiero

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

El modelo de deterioro se aplica a los siguientes activos financieros que no son medidos a valor razonable con cambios en resultados:

- Factoraje por cobrar

La Compañía reconoce una provisión por el deterioro de activos financieros a costo amortizado en un monto igual a una pérdida crediticia esperada en un período de doce meses posteriores a la fecha de corte de los estados financieros o durante la vida remanente del instrumento financiero. La pérdida esperada en la vida remanente del instrumento financiero son las pérdidas esperadas que resultan de todos los posibles eventos de incumplimiento que puedan ser posibles por pérdidas crediticias.

Las provisiones para dichas pérdidas se reconocen en un monto igual a la pérdida crediticia esperada durante el tiempo de vida esperada del activo financiero.

Los requerimientos de deterioro son complejos y requieren juicios, estimados y suposiciones significativas de la gerencia particularmente en las siguientes áreas.

- Evaluar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.
- Incorporar información prospectiva en la medición de las pérdidas crediticias esperadas.

Balboa Factoring, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

Por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2026

(En balboas)

3.13 Medición de la pérdida del activo financiero

La pérdida crediticia esperada es la probabilidad ponderada de pérdida crediticia y es medida de la siguiente manera:

- Los activos financieros que no presentan deterioro crediticio a la fecha de reporte: el valor presente de todos los atrasos de pagos contractuales de efectivo.
- Activos financieros que están deteriorados a la fecha de reporte: la diferencia entre el valor en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados.
- Compromisos de factoraje pendientes: el valor presente de la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales que son adeudados a la Compañía en el caso que se ejecute el compromiso y los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir.
- Contratos de garantías financieras: los pagos esperados para reembolsar al tenedor menos cualquier monto que la Compañía espera recuperar.

La Compañía considera un activo financiero en incumplimiento cuando:

- Es poco probable que el deudor pague completamente sus obligaciones de crédito a la Compañía, sin curso de acciones por parte de la Compañía para adjudicar colateral (en caso que mantengan).
- El deudor presenta morosidad de más de 120 días en cualquier obligación crediticia material.

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

- Cualitativos ejemplo incumplimiento de cláusulas contractuales.
- Cuantitativos ejemplo estatus de morosidad y no pago sobre otra obligación del mismo emisor a la Compañía.
- Basado en datos desarrollados internamente y obtenidos de fuentes externas.

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

Balboa Factoring, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

Por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2026

(En balboas)

3.14 Incremento significativo en el Riesgo de crédito

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

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

- La probabilidad del incumplimiento durante la vida remanente a la fecha de reporte.
- La probabilidad del incumplimiento durante la vida remanente a este punto en el tiempo que fue estimada en el momento de reconocimiento inicial de la exposición.

3.15 Clasificación de Riesgo de crédito

La Compañía asigna a cada exposición una calificación de riesgo de crédito basada en una variedad de datos que se determine sea predictiva de la probabilidad de incumplimiento y aplicando juicio de crédito experto. La Compañía utiliza estas calificaciones para propósitos de identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito. Las calificaciones de riesgo de crédito son definidas utilizando factores cualitativos y cuantitativos que son indicativos de riesgo de pérdida. Estos factores varían dependiendo de la naturaleza de la exposición y el tipo de prestatario.

Las calificaciones de riesgo de crédito son definidas y calibradas para que el riesgo de pérdida incremente exponencialmente a medida que el riesgo de crédito se deteriora y para que, por ejemplo, la diferencia en el riesgo de pérdida entre las calificaciones 1 y 2 sea menor que la diferencia entre el riesgo de crédito de las calificaciones 2 y 3.

Cada exposición es distribuida a una calificación de riesgo de crédito al momento del reconocimiento inicial basado en información disponible sobre el deudor. Las exposiciones están sujetas a monitoreo continuo, que puede resultar en el desplazamiento de una exposición a una calificación de riesgo de crédito distinta.

3.16 Generando la estructura de término de la probabilidad de incumplimiento

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

Balboa Factoring, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

Por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2026

(En balboas)

3.17 Determinar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente

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

La Compañía determina que una exposición a riesgo de crédito refleja un incremento significativo desde su reconocimiento inicial si, basado en los modelos cuantitativos de la Compañía, la probabilidad de incumplimiento durante la vida remanente refleja un incremento superior a un porcentaje o rango determinado.

En ciertas instancias, utilizando su juicio experto y, en la medida de lo posible, experiencia histórica relevante, la Compañía determina que una exposición ha incrementado significativamente su riesgo de crédito basado en indicadores cualitativos particulares que considera son indicativos de esto y cuyo efecto no se reflejaría complemente de otra forma por medio de un análisis cuantitativo oportuno. Como límite la Compañía considerará presuntamente que un incremento significativo en riesgo de crédito ocurre a más tardar cuando un activo presenta morosidad por más de 90 días.

3.18 Provisión para pérdidas crediticias esperadas

La administración de la Compañía calcula el incremento a la provisión para pérdidas crediticias esperadas aplicando un porcentaje sobre la base de los ingresos. En adición al porcentaje aplicado, se considera la evaluación de la cartera de los contratos de factoraje por cobrar y su posibilidad de recuperación para provisionar un monto adicional considerado razonable en base a la evaluación realizada. Las pérdidas crediticias detectadas en la cartera de contratos de factoraje por cobrar, determinadas luego de la evaluación realizada se aplicaron contra la provisión para pérdidas crediticias esperadas al cierre de cada periodo.

3.19 Propiedad, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto

La propiedad, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, están registrados al costo de adquisición menos la depreciación y amortización acumulada, y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado. Las renovaciones y mejoras significativas son capitalizadas. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni prolongan su vida útil, son contabilizadas a gastos de operaciones cuando se incurren.

Balboa Factoring, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

Por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2026

(En balboas)

3.19 Propiedad, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto (continuación)

Depreciación y Amortización:

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los activos, tal como a continuación se detalla:

	Porcentaje anual	Vida útil
Mobiliario	20%	5 años
Equipo de cómputo	33.33%	3 años
Mejoras a la propiedad arrendada	10%	10 años

La ganancia o pérdida que se genera de la disposición o retiro de un activo es determinada como la diferencia entre el ingreso producto de la venta y el valor en libros del activo y es reconocida en el estado de resultados en el período en que se incurren.

3.20 Deterioro de equipo

En la fecha de cada estado de situación financiera, la compañía revisa los importes en libros de sus propiedades y equipos, para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, la compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso, salvo cuando el activo relevante se registra a un importe revalorizado, en cuyo caso la reversión de la pérdida por deterioro de valor se considera un incremento de valor de la reserva de revalorización.

Balboa Factoring, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

Por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2026

(En balboas)

3.21 Documentos por pagar

Todos los documentos por pagar son inicialmente reconocidos al costo, siendo el valor razonable de la contraprestación recibida e incluyendo los costos de transacción asociados con dichos documentos. Después del reconocimiento inicial, todos los documentos que generan interés, no incluyendo pasivos mantenidos para negociarlos, son subsecuentemente valorados al costo amortizado. El costo amortizado es calculado tomando en consideración cualquier descuento o prima a la fecha de liquidación.

3.22 Cuentas y gastos acumulados por pagar

Pasivos por cuentas y gastos acumulados por pagar son registrados al costo, que es el valor razonable de la contraprestación, para ser pagado en el futuro por mercancía y servicios recibidos, fueren o no facturados.

3.23 Intereses por pagar

Los intereses que generan los documentos por pagar, según las condiciones y términos pactados se registran y pagan según lo acordado, los intereses generados no cancelados se registran para ser pagados en el futuro.

3.24 Beneficios a empleados – Prima de antigüedad e indemnización

La legislación laboral panameña establece el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, la Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de salario por cada año de trabajo, o lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados en el año. Al 31 de marzo de 2026, la provisión es de B/.37,384 (2025: B/.35,371).

La Ley No.44 del 12 de agosto de 1995 establece a partir de su vigencia de la ley, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo de Panamá.

De acuerdo con el Código de Trabajo de la República de Panamá, a la terminación de todo contrato de tiempo indefinido, cualquiera que sea la causa, el trabajador tiene derecho a una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año trabajo, desde el inicio de la relación de trabajo.

Balboa Factoring, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

Por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2026

(En balboas)

3.25 Ingresos diferidos

Los ingresos diferidos reflejados en el estado de situación financiera representan los intereses y comisiones a futuro, correspondientes a los contratos negociados de factoraje, los cuales se amortizan como ingresos, durante los periodos de duración de cada contrato.

Los cargos mensuales de las amortizaciones se cargan directo como ingresos y son continuos en la operación del negocio.

3.26 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable para el año corriente, utilizando las tasas efectivas vigentes a la fecha del balance y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores

3.27 Capital en acciones

La Compañía clasifica un instrumento financiero de capital como pasivo o patrimonio de los accionistas de acuerdo a la sustancia y términos contractuales del instrumento. Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual de los activos de la Compañía, después de deducir todos sus pasivos.

Las acciones comunes se emiten a su valor nominal sin costos ni gastos de ninguna índole por ser de emisión privada.

3.28 Ingresos y gastos financieros

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados, para todos los instrumentos financieros utilizando, el método de 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 recibidas o pagadas entre las partes, los costos de transacción y cualquier prima de descuento.

3.29 Ingresos por comisiones

Los ingresos por comisiones sobre los contratos de factoraje a corto plazo generalmente son reconocidos como ingresos bajo el método de efectivo debido a su vencimiento a corto plazo. El ingreso reconocido para el método de efectivo no es significativamente diferente del ingreso que sería reconocido bajo el método de acumulación

Balboa Factoring, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

Por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2026

(En balboas)

4. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detalla a continuación:

	2026	2025
Caja menuda	1,000	1,000
Cuentas corrientes:		
Multibank	759,412	2,671,435
Davivienda, S.A.	69,155	242
Unibank Fiduciaria	64,309	63,930
Canal Bank, S.A.	27,320	4,360
Caja de Ahorros	20,519	13,328
Mercantil Banco, S.A.	14,751	351,905
Unibank, S.A.	9,988	10,015
Banistmo, S.A.	5,015	4,999
Global Bank	4,580	3,606
Banco Aliado, S.A.	3,142	3,179
Banco Delta	936	-
	979,127	3,126,999
Cuentas de ahorros:		
Davivienda, S.A.	2,951,163	500,180
Banco Aliado, S.A.	11,295	11,212
	2,962,458	511,392
Total	3,942,585	3,639,391

Las cuentas de ahorros devengan intereses a una tasa de 4% anual.

Balboa Factoring, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

Por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2026

(En balboas)

5. Factoraje y cuentas por cobrar

	2026	2025
Factoraje por cobrar		
Gobierno	54,254,307	57,456,665
Empresa privada	<u>26,836,510</u>	<u>20,497,961</u>
Total Factoraje por cobrar	81,090,817	77,954,626
Menos: Provisión para pérdidas crediticias	<u>(319,697)</u>	<u>(38,697)</u>
	<u>80,771,120</u>	<u>77,915,929</u>
Cuentas por cobrar redescuentos retenidos	556,566	652,670
Colaboradores	88,514	84,358
Otras	<u>362,644</u>	<u>274,553</u>
	<u>1,007,724</u>	<u>1,011,581</u>
	<u>81,778,844</u>	<u>78,927,510</u>
Antigüedad de Factoraje por cobrar:		
Corriente	77,070,345	76,787,432
De 31 a 60 días	1,535,708	112,705
De 61 a 90 días	1,818,683	100,000
De 91 a 120 días	328,416	-
A 120 días y más	<u>337,665</u>	<u>954,489</u>
	<u>81,090,817</u>	<u>77,954,626</u>

La provisión para pérdidas crediticias esperadas presenta el siguiente movimiento:

Saldo al inicio del año	(38,697)	(50,531)
Aumento en la provisión	(281,000)	(940,000)
Cuentas incobrables dadas de baja	<u>-</u>	<u>951,834</u>
Saldo al final del año	<u>(319,697)</u>	<u>(38,697)</u>

Balboa Factoring, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

Por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2026

(En balboas)

6. Propiedad, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto

El detalle de la propiedad, mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada al 31 de marzo se presentan a continuación:

	2026		
	Saldo al inicio del año	Adiciones	Saldo al inicio del año
Costo			
Terreno y mejoras	1,628,090	-	1,628,090
Mejoras a la propiedad arrendada	778,180	-	778,180
Equipo de cómputo	126,005	19,599	145,604
Equipo de oficina	109,559	-	109,559
Equipo rodante	53,146	-	53,146
	2,694,980	19,599	2,714,579
Depreciación acumulada	(810,478)	(15,387)	(825,865)
Valor neto	<u>1,884,502</u>	<u>4,212</u>	<u>1,888,714</u>
	2025		
	Saldo al inicio del año	Adiciones	Saldo al inicio del año
Costo			
Terreno y mejoras	1,628,090	-	1,628,090
Mejoras a la propiedad arrendada	778,180	-	778,180
Equipo de cómputo	112,065	13,940	126,005
Equipo de oficina	109,559	-	109,559
Equipo rodante	53,146	-	53,146
	2,681,040	13,940	2,694,980
Depreciación acumulada	(747,550)	(62,928)	(810,478)
Valor neto	<u>1,933,490</u>	<u>(48,988)</u>	<u>1,884,502</u>

Balboa Factoring, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

Por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2026

(En balboas)

6. Propiedad, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto (continuación)

El 7 de diciembre de 2015, Inversiones Panamá Florida, S.A. presentó un informe de inspección y avalúo del Folio Real número 6,044, Código de Ubicación número 3,011, de la Sección de la Propiedad, provincia de Colón del Registro Público, ubicada en el Sector de Salamanca globo de terreno S/N, Corregimiento de Salamanca, Distrito de Colón. La propiedad avaluada consiste en un globo de terreno con una superficie de 964,250 metros cuadrados, según consta en el Registro Público.

A continuación, se detallan los valores del avalúo mencionado:

Valor real actual de reposición del terreno	289,275
Valor de apreciación según demanda comercial	289,275
Valor de venta rápida	245,833

El 23 de marzo de 2024, Panamericana Avalúos, S.A. presentó un informe de inspección y avalúo del Folio Real número 90538 PH, Documento 1551291, ubicada en la intersección de la Calle Norte 4 y la Calle Este 1 de la Urbanización Residencial PH Costa Esmeralda, Vivienda No. 43-B, Sector de Costa Sur, Corregimiento de Don Bosco de esta ciudad.

Valor actual de mercado	500,000
-------------------------	---------

7. Inversión en bonos corporativos

La inversión en Bonos Corporativos está compuesta de la siguiente manera:

	2026	2025
Bonos corporativos Security Windows and Doors de Panamá, S.A., por un monto de B/. 800,000, con vencimiento a 15 años. Tasa de interés de 7.50%	712,063	722,580

Mediante acta de Junta Directiva del día 21 de diciembre de 2023, se autorizó la compra de bonos corporativos, al cierre, por un valor nominal total de hasta de B/. 800,000.

8. Documentos por pagar

Al 31 de marzo, la empresa mantenía documentos por pagar en concepto de pagarés, con vencimientos variables de uno (1) a seis (6) años, devengando tasas anuales variables de interés según lo convenido.

Balboa Factoring, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

Por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2026

(En balboas)

8. Documentos por pagar (continuación)

El valor de los documentos por pagar se detalla a continuación:

Años	2026	2025
2026-2027	15,468,645	14,959,230
2027-2028	8,449,514	7,130,797
2028-2029	5,036,616	5,605,939
2029-2030	669,657	955,506
2030-2031	191,943	188,179
	<u>29,816,375</u>	<u>28,839,651</u>
Menos: porción corriente	<u>15,468,645</u>	<u>14,959,230</u>
Porción no corriente	<u>14,347,730</u>	<u>13,880,421</u>

9. Líneas de crédito por pagar

Las líneas de crédito por pagar se detallan así:

	2026	2025
Davivienda		
Línea de corto plazo rotativa por un monto de B/.1,100,000 para capital de trabajo, con vencimiento a 180 días. Tasa de interés de 7.20% más F.E.C.I. Garantizada con Fideicomiso sobre vivienda No. 43B tipo Duplex, Fideicomiso sobre 3 locales de oficinas, PH Torre Aseguradora Ancón, subordinación de utilidades retenidas por la suma de B/.2.5MM, según estado financiero auditado a diciembre de 2024 y fianza solidaria de los accionistas.	1,100,000	1,100,000

Balboa Factoring, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

Por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2026

(En balboas)

	2026	2025
Multibank		
Línea de corto plazo rotativa por un monto de B/.10,000,000 para capital de trabajo, con vencimiento a 240 días. Tasa de interés de 9% más F.E.C.I. Garantizada con Hipoteca sobre la Finca No. 304470, ubicada en el sector de Vista del Mar corregimiento de San Carlos, subordinación de bonos por pagar accionistas por la suma de B/.3.6MM y fianza solidaria de los accionistas.	4,582,703	4,944,606
Mercantil		
Línea de corto plazo rotativa por un monto de B/.500,000 para capital de trabajo, con vencimiento a 180 días. Tasa de interés de 8.25% más F.E.C.I. Garantizada con fianza personal de los accionistas.	500,000	500,000
	<u>6,182,703</u>	<u>6,544,606</u>

10. Redescuentos por pagar

Los redescuentos por pagar se desglosan de la siguiente manera:

Bicsa Factoring, S.A.

Facilidad de factoring compra de una participación silenciosa de facturas hasta el 90% que se deriven de Instituciones del Estado Panameño en virtud de un acuerdo de factoring suscrito entre Balboa Factoring, S.A. y Bicsa Factoring, S.A. relacionado con el descuento de facturas que realiza Balboa Factoring, S.A. a sus clientes los cuales se derivan de contratos suscritos con el estado panameño., con vencimiento a 180 días a cada desembolso y se podrán otorgar extensiones hasta por un plazo máximo de 180 días adicionales a solicitud de Balboa Factoring, S.A., con una tasa de interés anual de 8.50% / 0.7083% mensual calculado sobre el valor de compra más FECL. Garantizado con:

Balboa Factoring, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

Por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2026

(En balboas)

10. Redescuentos por pagar (continuación)

Bicsa Factoring, S.A.

1. Contrato de cesión de cada transacción.
2. Pagaré de cada transacción.
3. Contrato Madre de términos y condiciones generales.
4. Documento negociable en originales de cada operación (factura, recibos, gestiones de cobros).
5. Pagaré suscrito entre cliente/cedente y Balboa Factoring, S.A. endosados a/f de Bicsa Factoring, S.A. de cada operación.
6. Fianza solidaria de los accionistas.

2,110,044

1,147,746

Caja de Ahorros

Facilidad de línea rotativa de factoring redescuento para financiar cuentas por cobrar mediante el descuento de documentos negociables de sus clientes cuyos deudores son empresas privadas y Gobierno, por un monto de B/. 5MM, con vencimiento a 240 días a cada desembolso, con una tasa de interés anual de 9.00% más FECL. Garantizado con Primera Hipoteca sobre las fincas 350383, 350458 y 393581, con valor de mercado de B/.8.7MM, según Avalúo realizado por la Compañía Evaluación de Proyectos de Inversión, S.A. en noviembre de 2023 y Fianza solidaria de los Accionistas.

2,495,752

1,735,233

Balboa Factoring, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

Por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2026

(En balboas)

10. Redescuentos por pagar (continuación)

Canal Bank, S.A.

Facilidad A, B, C, D, E en línea de factoring y pre-factoring para financiar cuentas por cobrar mediante el descuento de documentos negociables de sus clientes cuyos deudores son empresas privadas y Gobierno, por un monto de B/. 3,8MM, con vencimiento de 240 a 270 días (Gobierno) cada desembolso, a una tasa de interés anual de entre 10% y 15% más FECI. Garantizado con facilidad A, C, D, E Cesión de Crédito a/f de Canal Bank, S.A. una vez se tramite en cada entidad pagadora (Gobierno).

Garantizado con facilidad B Cesión de Crédito a/f de Canal Bank, S.A. aprobado por cada empresa privada.

3,782,410

3,987,202

Mercantil

Facilidad de factoring compra de una participación silenciosa de facturas que deriven de Instituciones del Estado Panameño, por un monto de B/. 3MM con vencimiento a 240 días a cada desembolso y se podrán otorgar extensiones hasta por un plazo máximo de 120 días adicionales a solicitud de Balboa Factoring, S.A., con una tasa de interés anual de 8.50%/0.7083 mensual calculado sobre el valor de compra más FECI. Garantizado con:

1. Fianza solidaria.
2. Contrato de cesión de cada transacción.
3. Pagaré de cada transacción.
4. Contrato Madre de términos y condiciones generales.
5. Documento negociable en originales de cada operación.

408,700

1,093,312

8,796,906

7,963,493

Balboa Factoring, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

Por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2026

(En balboas)

11. Bonos corporativos por pagar

El 15 de julio de 2024, La Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá mediante la Resolución SMV-260-24, autorizó a Balboa Factoring, S.A. (“El Emisor”), a ofrecer mediante Oferta Pública Bonos Corporativos emitidos en forma desmaterializada y representados en denominaciones de Mil Dólares (US\$1,000) y sus múltiplos hasta por la suma de Treinta Millones de Dólares (US\$30,000,000), El programa rotativo estará disponible por un plazo de vigencia definido, el cual será de 10 años, contados a partir de la Fecha de Emisión de la primera serie.

Resolución	Fecha	Serie	Calificación *	Vencimiento	Tasa	2026	2025
SMV-260-24	30-08-2024	A	BBB	30-08-2034	18.00%	7,500,000	7,500,000
SMV-260-24	30-08-2024	B	BBB	30-08-2029	8.00%	5,000,000	5,000,000
SMV-260-24	17-09-2024	C	BBB	17-09-2027	8.00%	2,000,000	2,000,000
SMV-260-24	12-12-2024	D	BBB +	12-12-2025	8.00%	-	-
SMV-260-24	12-12-2024	E	BBB +	12-12-2026	8.00%	1,800,000	1,800,000
SMV-260-24	19-02-2025	F	BBB	19-02-2026	7.25%	-	1,000,000
SMV-260-24	19-02-2025	G	BBB	19-02-2027	7.50%	500,000	490,000
SMV-260-24	30-06-2025	H	BBB	30-06-2026	7.25%	500,000	500,000
SMV-260-24	17-07-2025	I	BBB	17-07-2026	7.25%	500,000	500,000
SMV-260-24	25-08-2025	J	BBB	16-02-2027	7.50%	500,000	500,000
SMV-260-24	25-08-2025	K	BBB	25-08-2027	7.75%	500,000	500,000
SMV-260-24	25-08-2025	L	BBB	25-08-2028	8.00%	500,000	500,000
SMV-260-24	26-09-2025	M	BBB	26-03-2027	7.50%	1,000,000	999,000
SMV-260-24	26-09-2025	N	BBB	26-09-2026	7.25%	500,000	500,000
SMV-260-24	07-11-2025	O	BBB	07-11-2026	7.25%	600,000	600,000
SMV-260-24	20-11-2025	P	BBB	20-11-2026	7.25%	500,000	500,000
SMV-260-24	20-11-2025	Q	BBB	20-05-2027	7.50%	500,000	500,000
SMV-260-24	20-11-2025	R	BBB	20-11-2027	7.75%	500,000	299,000
SMV-260-24	20-11-2025	S	BBB	20-11-2028	8.00%	498,000	408,000
SMV-260-24	12-12-2025	T	BBB +	06-06-2027	7.625%	1,300,000	1,300,000
SMV-260-24	19-12-2025	U	BBB	09-12-2027	7.75%	1,000,000	1,000,000
SMV-260-24	24-12-2025	V	BBB	24-06-2027	7.50%	600,000	450,000
SMV-260-24	29-01-2026	W	BBB	29-01-2027	7.25%	497,000	-
SMV-260-24	29-01-2026	X	BBB	29-07-2027	7.50%	500,000	-
SMV-260-24	29-01-2026	Y	BBB	29-01-2029	8.00%	435,000	-
SMV-260-24	19-02-2026	Z	BBB	19-02-2027	7.25%	1,000,000	-
SMV-260-24	13-03-2026	AA	BBB	13-03-2028	8.00%	500,000	-
Total emitido						29,230,000	26,846,000

* Entidad calificadoradora
Pacific Credit Rating

	2026	2025
Menos: porción corriente	7,897,000	5,400,000
Porción no corriente	21,333,000	21,446,000
	<u>29,230,000</u>	<u>26,846,000</u>

Los intereses devengados sobre el saldo insoluto a Capital de los Bonos de la serie “A” serán pagaderos mensuales los días treinta (30) de cada mes y hasta su fecha de vencimiento o redención anticipada.

Balboa Factoring, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

Por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2026

(En balboas)

Los bonos de las Series “A” tendrán un vencimiento de 10 años contados a partir de la fecha de oferta de la Serie, es decir, el 30 de agosto de 2034, son presentados al costo de emisión.

Mediante reunión de junta directiva celebrada el 5 de agosto de 2024 se autoriza reestructurar la deuda denominada “Cuentas por pagar accionistas” mediante un canje de cuenta, por lo que dicho pasivo queda denominado bajo el concepto de “Bonos Corporativos por pagar”, de esta manera los accionistas reciben los beneficios de la emisión con todas sus condiciones y a su vez hacen un aporte adicional por Tres millones ochocientos treinta mil trescientos diez (US\$3,830,310), para la primera compra de esta emisión de Bonos Corporativos, pasando así el total de “Cuentas por pagar accionistas” por Tres millones seiscientos sesenta y nueve mil seiscientos noventa (US\$3,669,690), a un monto total de Siete millones quinientos mil (US\$7,500,000) en “Bonos Corporativos por pagar” – Serie “A” a un plazo de 10 años.

Los intereses devengados sobre el saldo insoluto a Capital de los Bonos de la serie “B” y “C” serán pagaderos trimestralmente los días treinta (30) de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año y hasta la fecha de vencimiento o redención anticipada.

12. Acciones comunes

El capital en acciones comunes está compuesto de la siguiente manera:

	2026	2025
3,000 acciones comunes con un valor nominal de B/.1,000 cada una, emitidas y en circulación	3,000,000	3,000,000

13. Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se presentan a continuación:

	2026	2025
Honorarios y servicios de empresa	450,746	1,652,662
Reparación y mantenimiento	171,940	100,235
Salarios y otras remuneraciones	135,443	651,034
Dietas	120,000	480,000
Impuestos	18,738	72,958
Viáticos	16,212	71,572
Seguros	9,081	34,538
Gastos legales	7,612	18,345
Mensajería, combustible y transporte	5,291	19,846
Luz, agua y comunicaciones	4,491	28,009
Alquileres	2,150	12,290
Papelería y útiles de oficina	133	1,179
Publicidad	-	9,046
Otros	23,904	62,120
	965,741	3,213,834

Balboa Factoring, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

Por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2026

(En balboas)

14. Impuesto sobre la renta

Balboa Factoring, S.A., está sujeta al pago de impuesto sobre la renta de acuerdo con las leyes fiscales establecidas en la República de Panamá. Las declaraciones del impuesto sobre la renta de los últimos tres períodos de operaciones están sujetas a revisión por parte de las autoridades de la Dirección General de Ingresos del Ministerio de Economía y Finanzas, de acuerdo con las normas fiscales vigentes.

15. Objetivos de la Administración de Riesgos financieros

Las actividades de la Compañía están expuestas a una variedad de riesgos financieros y esas actividades incluyen el análisis, la evaluación y administración de un cierto grado de riesgo o una combinación de riesgos. Tomar riesgos es básico en el negocio financiero y los riesgos operacionales son consecuencias inevitables de estar en el negocio. El objetivo de la Compañía es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera de la Compañía.

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

- *Riesgo de crédito*

Por sus operaciones de compra de facturas, la Empresa está expuesta a posibles pérdidas como consecuencia de que una contraparte incumpla sus obligaciones.

La Junta Directiva de la Empresa vigila periódicamente la condición financiera de los deudores que involucren un riesgo de recuperación.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por origen de los recursos de los clientes y límites por deudor particular.

- *Riesgo de liquidez*

Es el riesgo que la Empresa no pueda cumplir con todas sus obligaciones, por causa del deterioro de la cartera de cuentas por cobrar - facturas descontadas, excesiva concentración en los pasivos en una fuente en particular, descalce entre activos y pasivos, falta de liquidez de los activos o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Las políticas de administración de riesgo de liquidez establecen un límite que determina la porción de los activos de la Empresa que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez; así como límites de financiamiento, límites de apalancamiento y límites de plazo.

Balboa Factoring, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

Por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2026

(En balboas)

La liquidez es monitoreada diariamente por la administración de la Empresa. Todas las políticas y procedimientos de manejo de liquidez están sujetos a la revisión y aprobación de la Junta Directiva.

- *Riesgo de mercado*

Como parte del riesgo de mercado, la Compañía está expuesta principalmente al 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 que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctuarán debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

- *Riesgo operativo*

El riesgo operativo es el riesgo de que se ocasionen pérdidas potenciales directas o indirectas relacionadas a los procesos de la Empresa, por personas y sistemas internos o por algunos eventos externos que no estén relacionados con riesgo crediticio, mercado o liquidez, como los legales, regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos.

El objetivo de la Empresa es manejar el riesgo operacional buscando mitigar pérdidas financieras y daños en la reputación de la misma. Las estrategias implementadas por la Empresa son:

- Identificación y evaluación de los riesgos operativos que se presentan en la Empresa.
- Evaluación de pérdidas operacionales.
- Comunicación al personal.
- Entrenamientos periódicos al personal de la Empresa.
- Registros de eventos de impacto que deben ser atendidos por la Junta Directiva.

16. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable estimado es el monto por el cual los instrumentos financieros pueden ser negociados en una transacción común entre las partes interesadas, en condiciones diferentes a una venta forzada o liquidación y es mejor evidenciado mediante cotizaciones de mercado, si existe alguno.

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 mucho juicio, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

Balboa Factoring, S.A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

Por el período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2026

(En balboas)

A continuación, se presenta un resumen de los supuestos utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros más importantes de la Compañía:

Efectivo – El valor en libros del efectivo y depósitos en bancos se aproxima al valor razonable, por su liquidez y vencimiento a corto plazo, excepto por los depósitos a plazo fijo que tienen vencimiento a más de 90 días.

Cuentas por cobrar y pagar – El valor razonable de las cuentas por cobrar y pagar se aproxima al valor en libros debido a las condiciones y términos pactados y su vencimiento a corto plazo, excepto por las cuentas por pagar accionistas que tienen condiciones distintas al mercado.

17. Administración de riesgos de instrumentos financieros

Riesgo de crédito – La recuperación de las cuentas por cobrar clientes es a corto plazo, por lo tanto, la Compañía no anticipa que incurra en riesgo de crédito.

Riesgo de Liquidez – El riesgo de liquidez es el riesgo que la Compañía encuentre dificultades para obtener los fondos para cumplir compromisos asociados con sus proveedores. La Compañía utiliza fondos de los accionistas y fondos producto de financiamiento para el manejo de sus operaciones. Además, administra este riesgo manteniendo niveles adecuados de liquidez.

Riesgo de tasa de interés – La Compañía no mantiene activos importantes que generen ingresos por intereses, por lo que sus flujos de efectivo son independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado.

18. Regulación aplicable

La Compañía, está sujeta a las regulaciones y acuerdos emitidos por el regulador de sus actividades financieras, la Superintendencia de Bancos de Panamá.

19. Aprobación de estos financieros

Los estados financieros por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2026, fueron aprobados por la administración y autorizados para su emisión el 19 de mayo de 2026.

ANEXO – IV PARTE
CERTIFICACIÓN EMITIDA POR EL FIDUCIARIO

Panamá, 16 de abril de 2026.

Señores
SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES
Ciudad.-

Estimados señores:

Por este medio, **UNI TRUST INC.**, actuando en su condición de **Fiduciario** del **Fideicomiso de Garantía UNI FID-000528-BFSA-02-01** constituido por **BALBOA FACTORING, S.A.** para garantizar la suma de **US\$ 1,800,000.00** correspondiente a la **Serie E** de la emisión pública del **Programa rotativo de bonos verdes corporativos** aprobados mediante **Resolución de Registro para Oferta Pública SMV No. 260-24 de 15 de julio 2024**, certifica, al **31 de marzo de 2026**, la siguiente información:

1. Patrimonio Administrado del Fideicomiso

El total del patrimonio administrado al 31 de marzo de 2026 se detalla a continuación:

TIPO DE GARANTÍA	No. OPERACIÓN	CANTIDAD	SALDO/VALOR DE MERCADO
Cuenta de Ahorro	160100045136	1	64,308.61
Cesión de pagarés	Varios	12	5,272,139.85
		TOTAL	5,336,448.46

2. Cumplimiento del Nivel de Cobertura

Conforme lo establecido en el **Prospecto Informativo** aprobado por la Superintendencia del Mercado de Valores:

*En ningún momento, el valor de cesión de pagarés, más el valor total existente en la cuenta de reserva del Fideicomiso de Garantía de la Serie E, podrá ser inferior a **120% del saldo insoluto de capital** de los bonos emitidos y en circulación.*

Al 31 de marzo de 2026, la **cobertura** resultante de: **296%**

(Monto de la cuenta de reserva + Monto de cesión de pagares) dividido entre el **Saldo insoluto de capital de los bonos emitidos y en circulación** es de:

TIPO DE GARANTÍA	Diciembre 25	Marzo 26
Bienes Inmuebles	168%	296%

Quedamos a su disposición para cualquier consulta o información adicional que requieran.

Atentamente,



Jazmín Sara Pérez González
Apoderada General



Maricel De León de González
Apoderada General