

Memoria 2019

LATINEX
HOLDINGS

BVP
BOLSA DE VALORES DE PANAMA

LATINCLEAR



Dignatarios

Arturo Gerbaud

Presidente

Roberto Brenes

Vicepresidente

Carlos Mendoza

Tesorero

Mónica García de Paredes de Chapman

Secretaria

Ejecutivos de las Subsidiarias

Olga Cantillo

Vicepresidenta Ejecutiva y Gerente General

Nayarith Oliva

Auditora Interna

Myrna Palomo

Subgerente General BVP

Julio Hernández

Oficial de Riesgos

Lerzy Batista

Gerente General Latin Clear

Alexander Quezada

Gerente de Desarrollo de Mercados

María Guadalupe Caballero

Subgerente General Latin Clear

Karla Vidal

Gerente de Administración y Desarrollo Organizacional

Anyelis Marrero

Gerente de Cumplimiento BVP

Rosario Fernández

Gerente de Cumplimiento Latin Clear



Mensaje del Presidente

Señores accionistas:

Me complace dirigirme a ustedes, en representación de la Junta Directiva de Latinex Holdings Inc., para comentarles acerca del desempeño de esta, su Compañía, y de sus principales Subsidiarias: la Bolsa de Valores de Panamá y la Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear).

A pesar de que los momentos tan difíciles e inciertos que estamos viviendo no nos han permitido llevar a cabo en forma oportuna nuestra reunión anual de accionistas, hemos considerado prudente compartirles la memoria anual de 2019, que sin duda alguna fue un excelente año para la empresa, tanto desde un punto de vista financiero como a nivel corporativo. Seguidamente, me permito mencionar algunos aspectos relevantes.

El mercado primario registró un volumen de USD6,872,086,739, que superó en un 69.4% lo logrado el año anterior. El mercado secundario, sin embargo, tuvo una ligera disminución, ya que se negociaron USD1,353,973,731, es decir, 5.8% menos que en 2018. En cuanto a recompras, las mismas sumaron USD301,324,170, lo cual también representó un 50.3% menos de lo ocurrido el año anterior. Operativamente hablando, el volumen total negociado (mercado primario, secundario y recompras) alcanzó un monto de USD8,527,384,640, lo cual fue significativamente superior a los USD6,099,695,253, de 2018, es decir, un 39.8% mayor.

La actividad de custodia de valores también mostró un buen desempeño. Latin Clear cerró el año con un saldo de custodia de USD25,646,629,320, lo cual significó un incremento de 16.5% sobre el año anterior.

Los resultados financieros de 2019 fueron excelentes. El total de ingresos fue de USD9,149,117 contra USD7,949,312 del año anterior. La utilidad del periodo después de impuestos fue de USD2,835,600, frente a USD2,454,288 de 2018, lo cual equivale a una utilidad básica por acción de USD0.1920, que sobrepasó en forma importante los USD0.1663 del año anterior. Esto representa un rendimiento sobre patrimonio promedio de 21.0%.

Las principales cuentas del balance continúan siendo muy saludables. Al cierre de 2019 se reflejan activos totales de USD14,829,579, un alto nivel de liquidez e inversiones y un bajo nivel de apalancamiento. Además, se muestra un considerable patrimonio total de USD13,473,703.

Desde una perspectiva corporativa, es importante destacar, entre otros, los siguientes temas: nuestro tradicional Foro de Inversionista cumplió 20 años y fue un éxito total, con la participación de más de 800 personas, muchas de ellas provenientes del extranjero; concluimos la implementación y puesta en producción de nuestra nueva plataforma de negociación Nasdaq ME, que es utilizada por más de 100 bolsas de valores a nivel mundial; continuamos impulsando la figura de operador remoto, actualmente en funcionamiento entre Panamá y El Salvador y que estamos tratando de expandir a otros países; también seguimos impulsando lo referente al enlace iLink con Euroclear Bank, que permite que instrumentos emitidos en Panamá y que hayan sido debidamente autorizados por ese operador mundial, sean negociados y custodiados a nivel internacional, y participamos activamente en el desarrollo de las finanzas sostenibles a través de alianzas con organizaciones como "Sustainable Stock Exchange Initiative" y "Climate Bonds Initiative", quienes promueven el desarrollo de estándares de bonos sociales, verdes y sostenibles, y la movilización del mercado de bonos temáticos, lo cual dio lugar a que, por primera vez en nuestra historia, se listase en la Bolsa una emisión de bonos verdes.

Cabe destacar, además, que continuamos a la vanguardia en temas de gobierno corporativo y transparencia, no solo pensando que es lo adecuado para la propia empresa, sino para marcar la pauta en el mercado, con la esperanza de que ello anime a otros emisores registrados y actores del mercado a emularlo.

Este año, sin duda, nos ha traído nuevos e importantes retos y la tarea se nos complica más aun cuando tenemos como punto de referencia un año precedente con tan buenos resultados. No obstante, debo reportarles que, a pesar de la crisis que estamos viviendo en el país producto del profundo impacto de la pandemia causada por el COVID-19, la empresa ha continuado operando eficientemente en forma remota, con la seriedad y responsabilidad que la caracterizan, asistiéndose de una excelente organización y de herramientas tecnológicas que se implementaron a través de los años y que ahora nos están sirviendo muy bien.

Mi mensaje para este año es que la Junta Directiva y la administración siguen firmemente comprometidas con la empresa y su buen desempeño, que prudentemente tendremos que medir de otra manera, y con que se mantenga fiel a su particular misión de desarrollar e impulsar el mercado bursátil panameño de una manera transparente y eficiente, con miras a convertirlo en el centro de negociación, por excelencia, de emisores e inversionistas del país y de la región.

Atentamente,

Arturo Gerbaud
Presidente de la Junta Directiva

Junta Directiva



Arturo Gerbaud Director Independiente y Presidente

Graduado en Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad Santa María la Antigua y posee una Maestría en Derecho (LL.M.) Facultad de Derecho de la Universidad de Duke, Durham, North Carolina, Estados Unidos. Cuenta con más de 30 años de experiencia en la práctica legal, principalmente en las áreas de banca y finanzas, mercado de capitales y fusiones y adquisiciones. Desde 1990 a la fecha labora en la firma Alemán, Cordero, Galindo & Lee, de la cual es socio desde 1992. Es miembro del Colegio de Abogados de Panamá y desde 2003 hasta 2019 fue miembro de la Junta Directiva de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

Roberto Brenes Director y Vicepresidente

Posee Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas e Investigación de Operaciones de Columbia University y Licenciatura en Administración y Economía del Instituto Tecnológico de Monterrey. Cuenta con más de 45 años de experiencia, principalmente en el área bancaria y bursátil. En la actualidad es Vicepresidente de Canal Bank y Presidente de Canal Securities. De 2003 a octubre de 2015 ocupó la Vicepresidencia Ejecutiva y Gerencia General de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y desde 1999 hasta 2003 fue Comisionado de la Comisión Nacional de Valores de Panamá (hoy Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá). Fue Gerente General de Canal Bank de 2016 al 2019.

Carlos Mendoza Director y Tesorero

Posee Master of Public Policy de Harvard University – John F. Kennedy School of Government y un Bachelor of Arts (Economía) de Harvard University. Cuenta con más de 27 años de experiencia en el sector financiero en posiciones de banca y mercado de valores. Desde junio de 2005 a la fecha ocupa el cargo de Vicepresidente de Capital Privado/Banca de Inversión en Inversiones Bahía, Ltd. Previamente, el señor Mendoza ocupó el cargo de Vicepresidente Asistente de Planificación Financiera y de Riesgo en Banco Continental de Panamá, Director de Planificación y Finanzas, Director de Fondos y Subdirector de Finanzas Corporativas en Wall Street Securities, Segundo Vicepresidente de Finanzas Corporativas en Chase Manhattan Bank, entre otros cargos.

Mónica García De Paredes de Chapman Directora y Secretaria

Graduada en Administración de Empresas de la Escuela de Negocios de The George Washington University en 1989. Obtuvo una Maestría en Administración de Empresas de INCAE, culminando en marzo de 2005. Inicia su carrera en Banca en 1990 como Ejecutiva de Mercadeo en Banco General. En 1991, es contratada por Banco Continental de Panamá como Oficial de Banca Privada, llegando a ocupar la Gerencia de Banca Privada y luego la Vicepresidencia de la División de Banca Privada e Inversiones. La señora Chapman inicia labores en Global Bank en noviembre de 2005 como Vicepresidente de Banca Privada e Inversiones, cargo que ocupó hasta el 30 de junio de 2019. Es miembro del Consejo Editorial del semanario Capital Financiero. Fundadora y Presidenta de la Fundación Psoriasis de Panamá. Actualmente forma parte de las Juntas Directivas de G. B. Group, Global Bank Corp., Progreso, S. A., Aseguradora Global, Global Valores, S.A., Latinex Holdings, Inc., Central Latinoamericana de Valores y Bolsa de Valores de Panamá. Asociada y miembro de la Junta Directiva de la Asociación Directoras de Panamá. Fue Presidenta de la Cámara de Emisores de Panamá de 2008 a 2010.

Jorge Vallarino Director

Posee una Licenciatura en Finanzas de Florida International University en Florida. Es socio de la firma Morgan & Morgan desde el 2015 y cuenta con más de 25 años de experiencia en diferentes ramas del mercado de valores y la industria bancaria. Inició su carrera con MMG Bank, mirando las operaciones de balance y la mesa de negociación. Actualmente se desempeña como VP de Tesorería & Finanzas de MMG Bank, donde adicionalmente tiene bajo su supervisión la gestión de la familia de los fondos de MMG y la infraestructura operativa del grupo. Cuenta con licencia de Corredor de Valores y Ejecutivo Principal emitidas por la Superintendencia del Mercado de Valores.

Rolando Arias Director

Posee una Licenciatura en Finanzas de Florida State University y un MBA de la Universidad de Notre Dame. Cuenta con más de 20 años de experiencia desempeñándose en las áreas bancarias, mercado financiero y valores. Desde el año 2007 hasta la fecha, ocupa la posición de Gerente General y Ejecutivo Principal de BG Valores, S.A., subsidiaria 100% de Banco General. Previamente, el señor Arias laboró por más de 7 años en ABN AMRO Bank N.V. dentro de los departamentos de tesorería e instituciones financieras en las ciudades de Panamá y Londres, respectivamente. De igual forma, ocupó distintos cargos en Banco Continental de Panamá, S.A. incluyendo la Vicepresidencia de Finanzas Corporativas y Tesorería.

Ricardo Zarak Director

Posee una doble Licenciatura en Administración de Empresas y Mercadeo de la Universidad de Baylor y posee una maestría en Administración de Negocios de la Universidad de Duke, North Carolina, Estados Unidos. Cuenta con más de 20 años de experiencia desempeñándose en las áreas bancaria y bursátil. Desde el año 2010 a la fecha es Socio Fundador de Prival Bank, S.A. y ocupa la posición de Vicepresidente Senior de Banca Privada. Fue Socio Fundador de Portobelo Advisor y Portobelo Capital. También ocupó la Gerencia General y Administrador de las Sociedades de Inversión en Banistmo Asset Management. El señor Zarak ha sido Director de diversas asociaciones relacionadas al mercado bursátil y actualmente se desempeña como Presidente de la Cámara Panameña de Administradores de Sociedades de Inversión y Fondos de Pensiones (CASIP).

Gary Chong-Hon Director

Posee una Maestría en Administración de Empresas (Finanzas Corporativas y Estrategia) de Georgetown University (The Robert Emmett McDonough School of Business) y un Bachelor of Science en Administración de Negocios (Finanzas y Negocios Internacionales) de Villanova University. Cuenta con más de 18 años de experiencia desempeñándose en las áreas de banca de inversión, consultoría, mercados financieros y de valores. Desde el año 2002 hasta la fecha, ocupa la posición de Vicepresidente Asistente de Banca de Inversión en Banco General, S.A. Previamente, el señor Chong Hon laboró en KPMG Consulting, Inc. (Miami, FL) como Consultor de Servicios Financieros para el sector de Bienes Raíces y Hotelaría. Actualmente es tesorero de Fundación Pro-Enfermos Contra el Cáncer (Fundacáncer).

Christine Müller Directora

Obtuvo una Maestría en Administración de Empresas en IESE Business School en Barcelona y obtuvo una doble Licenciatura en Economía y Psicología de University of Pennsylvania en Filadelfia. Cuenta con más de 14 años desempeñándose en las áreas de gestión patrimonial y tesorería, gestión de riesgos y gobierno corporativo. De 2012 a la fecha es Fundadora y Gerente General de Atlas Solutions, compañía proveedora de servicios corporativos, legales y financieros para personas e instituciones. Previamente, la señora Müller laboró en el área de gestión patrimonial en Merrill Lynch-Nueva York y UBS-Panamá, y en el Departamento de Tesorería de Banco General, S.A. También es Directora de Banco Delta, S.A., en donde participa de diversos Comités.

Mitzi Alfaro Directora

Obtuvo su título de Licenciatura en Finanzas y Negocios Internacionales Magna Cum Laude en la Universidad de Georgetown, Washington DC. Posteriormente obtuvo una Maestría Ejecutiva en Banca y Finanzas en el Instituto Centroamericano de Administración de Empresas – INCAE. Cuenta con más de 18 años de experiencia en el sector bancario y financiero en diversas posiciones de Finanzas Corporativas, Negocios, Tesorería e Inversiones. Actualmente se desempeña como Vicepresidente Senior de Gestión de Portafolio y Riesgo para N&N Family Office y es Directora de Banco La Hipotecaria como representante del International Finance Corporation. Previamente, ocupó cargos gerenciales en el área de Crédito y Finanzas Corporativas en Banco Continental y Vicepresidente Asistente en áreas de Corresponsalía Bancaria, Tesorería e Inversiones de Banco General. Es miembro activo de diversas entidades benéficas, de la Asociación de Directoras Panamá y forma parte de la Clase XIV del Central American Leadership Initiative (CAL) del Aspen Institute.

José Montero Director Independiente

Posee Maestría en Administración de Negocios de Cornell University y una Licenciatura en Estudios Aeronáuticos en Embry-Riddle Aeronautical University. Cuenta con más de 27 años de experiencia desempeñándose en el área financiera del sector de la aviación. El señor Montero es el Vicepresidente Senior de Finanzas y CFO de Copa Holdings, S.A. desde marzo de 2013. Inició su carrera con Copa Airlines en 1993 y ha ocupado diversas posiciones técnicas, de supervisión y administrativas dentro de la Compañía, tales como Gerente de Operaciones de Vuelo, Director del Centro de Control de Operaciones (SOCC, por sus siglas en inglés: System Operations Control Center), y entre los años 2004 y 2013, Director de Planificación Estratégica.

Olga Cantillo Vicepresidenta Ejecutiva y Gerente General de Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Olga Cantillo cuenta con 29 años de experiencia profesional en la industria financiera con especialidad en banca y mercado de valores. Actualmente es la Vicepresidenta Ejecutiva y Gerente General de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Ha tenido bajo su cargo responsabilidades de operaciones de inversiones y bancarias en instituciones financieras locales y regionales. Actualmente es Vicepresidenta de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB), Secretaria de la Asociación de Mercados de Capitales de las Américas (AMERCA - antes BOLCEN), Tesorera de la Asociación de Depósitos Centrales de Valores de las Américas (ACSDA), Directora Independiente de BI Bank Panamá, Asociada Fundadora de la Asociación de Mujeres Directoras Corporativas Panamá, Directora de Fundación Calicanto y miembro de Renaissance Executive Forums Panamá.

Comités permanentes

Los Comités de la Junta Directiva, forman parte de la gestión de autorregulación que lleva a cabo la Compañía con el objetivo de velar por los mejores intereses de los accionistas en particular y de la Compañía y sus Subsidiarias en general.

Comité de Auditoría

La función principal es velar por el funcionamiento adecuado del sistema de control interno y la integridad de la información financiera de la Compañía y sus Subsidiarias. Está integrado por al menos tres (3) directores y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto. Son invitados a participar, con derecho a voz, los Gerentes Generales y el Auditor Interno del grupo económico, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

Miembros:

- Roberto Brenes (Presidente)
- Rolando Arias
- Carlos Mendoza
- José Montero
- Gary Chong-Hon

Comité de Riesgos

Su principal función es identificar, establecer e implementar criterios para minimizar los riesgos inherentes a las operaciones que realiza la Compañía y sus Subsidiarias, basado en las mejores prácticas y estándares internacionales. Está integrado por al menos tres (3) directores y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto. Son invitados a participar, con derecho a voz, los Gerentes Generales, Oficial de Riesgos y Oficial de Cumplimiento del grupo económico, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

Miembros:

- Rolando Arias (Presidente)
- Roberto Brenes
- José Montero
- Carlos Mendoza
- Gary Chong-Hon
- Bismark Enrique Rodríguez López

Comité de Inversiones y Finanzas

Su principal función es: i) establecer las reglas y guías internas de inversión de renta fija y variable, incluyendo los límites máximos a invertir, requisitos financieros de las empresas en las que invierte Latinex Holdings, Inc. y sus Subsidiarias y ii) velar por la gestión efectiva y eficiente de los fondos, planes estratégicos, financieros y estructura de capital de la Compañía y sus Subsidiarias, y realizar recomendaciones a la Junta Directiva según lo considere necesario. Está integrado por al menos tres (3) directores y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto. Son invitados a participar, con derecho a voz, los Gerentes Generales y otros Oficiales o Gerentes de las empresas Subsidiarias, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

Miembros:

- Carlos Mendoza (Presidente)
- Mitzi Alfaro
- Ricardo Zarak
- Jorge Vallarino

Comité de Gobierno Corporativo

Este Comité es el encargado de verificar el funcionamiento de la estructura y el cumplimiento de buenas prácticas en pro de mejorar el gobierno corporativo de Latinex Holdings, Inc. y sus Subsidiarias. Está integrado por al menos tres (3) directores, de los cuales al menos uno (1) debe cumplir con el criterio de independencia, y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto. Son invitados a participar, con derecho a voz, los Gerentes Generales y otros Oficiales o Gerentes de las empresas Subsidiarias, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

Miembros:

- Marielena García-Maritano (Presidente)
- Arturo Gerbaud
- Christine Müller
- Carlos Mendoza
- Mónica García De Paredes de Chapman

Comité de Capital Humano

Encargado de analizar lo concerniente a selección, remuneración, terminación, plan de sucesión y evaluación de ejecutivos clave de la Compañía y sus Subsidiarias. Está integrado por el Presidente de la Junta Directiva y al menos dos (2) directores, de los cuales al menos uno (1) debe cumplir con el criterio de independencia. Por decisión de la Junta Directiva, también el Comité puede estar conformado por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades, así como el necesario criterio de independencia. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto. Son invitados a participar, con derecho a voz, el Vicepresidente Ejecutivo de Latinex Holdings, Inc., el responsable de recursos humanos del grupo, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

Miembros:

- Arturo Gerbaud (Presidente)
- Rolando Arias
- Carlos Mendoza

Comités de las Subsidiarias:

Adicionalmente, cada una de las Subsidiarias (Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y Central Latinoamericana de Valores, S.A.) cuentan con los siguientes Comités permanentes:

- Comité de Auditoría
- Comité de Ética y Cumplimiento
- Comité de Riesgos
- Comité de Tecnología

Gobierno Corporativo

Conforme a las disposiciones contenidas en el Pacto Social y los Estatutos, la Compañía ha estado desarrollando y adoptando, continuamente y de manera voluntaria, un esquema de Gobierno Corporativo con el objeto de:

- Definir las mejores prácticas que seguirá Latinex Holdings, Inc. y sus Subsidiarias para con todos sus grupos de interés (accionistas, miembros de la Junta Directiva y Comités, clientes, proveedores y acreedores, aliados estratégicos, el Estado, entes reguladores, medios de comunicación, público en general, entre otros).
- Apoyar a la Junta Directiva en el examen, evaluación y vigilancia permanente del sistema contable, financiero y de control de riesgos de la Compañía.
- Seguimiento a los procedimientos de los sistemas de control interno de gestión.
- Establecer un marco claro de identificación, verificación y control del riesgo.
- Disposiciones claras para la delegación de autoridad y responsabilidad.
- Establecimiento de procesos eficientes para la toma de decisiones.
- Establecer guías explícitas para el funcionamiento de la Junta Directiva, en cuanto a políticas para la toma de decisiones.

El 1 de marzo de 2018 la Compañía adoptó un Código de Gobierno Corporativo que tiene como objeto definir las mejores prácticas que seguirá Latinex Holdings, Inc. y sus Subsidiarias para con todos sus grupos de interés, en adición a lo que establece la Ley, el Pacto Social, los Estatutos de cada sociedad, y cualquier otra política que haya sido debidamente aprobada por la Junta Directiva.

En adición, durante el 2018 la Administración y el Comité de Gobierno Corporativo trabajaron activamente en la actualización de los Estatutos, Código de Conducta y Código de Gobierno Corporativo a fin de ir adaptándolo a las mejores prácticas. Dichas actualizaciones fueron aprobadas por la Junta Directiva.

La Compañía adoptó un Código de Gobierno Corporativo que tiene como objeto definir las mejores prácticas que seguirá Latinex Holdings, Inc. y sus Subsidiarias para con todos sus grupos de interés, en adición a lo que establece la Ley, el Pacto Social, los Estatutos de cada sociedad, y cualquier otra política que haya sido debidamente aprobada por la Junta Directiva.

Durante el 2019 la Administración y el Comité de Gobierno Corporativo trabajaron activamente en la actualización de los Estatutos y Código de Gobierno Corporativo a fin de ir adaptándolo a las mejores prácticas y la regulación de la Superintendencia del Mercado de Valores en materia de Gobierno Corporativo. Dichas actualizaciones fueron aprobadas por la Junta Directiva.

En diciembre de 2019, la Junta Directiva aprobó las Políticas para el Registro y Debida Diligencia a los Accionistas de Latinex Holdings, Inc., las cuales tienen por objeto:

- Procedimientos para llevar el control de la tenencia máxima de las Acciones Tipo B, de acuerdo con lo establecido en el Pacto Social (5%).
- Proceso de Debida Diligencia para aquellos accionistas que mantienen posiciones inmovilizadas directamente en Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latin Clear) bajo una cuenta de custodia del grupo económico (certificados físicos).
- Verificación en listas de riesgos para aquellos accionistas Tipo B y Tipo A, cuyas acciones estén inmovilizadas a través de los Participantes de Latin Clear.
- El registro de las generales de los accionistas.
- Procedimientos para que los colaboradores y directores, a título propio, reporten las transacciones que realicen sobre acciones comunes de Latinex Holdings, Inc.

Por otro lado, en agosto de 2019, la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y el Instituto de Gobierno Corporativo de Panamá suscribieron un Memorando de Entendimiento, con el objeto de trabajar conjuntamente en proyectos de Gobierno Corporativo para el mercado de capitales.

Código de Conducta:

La Compañía ha adoptado un Código de Ética y Conducta para asegurar que todos los Directores, Dignatarios, miembros o invitados de los Comités de Junta Directiva, Representantes Legales, Gerentes y colaboradores de la Compañía cumplan con las más altas normas de conducta. El Código gobierna relaciones con principios de honestidad, diligencia y lealtad, contiene reglas específicas para el tratamiento de los conflictos de interés y regula aquellas conductas prohibidas tales como el uso de información confidencial y privilegiada, comportamientos deshonestos o injustos, soborno, corrupción, entre otras.

El Código contempla Políticas contra el soborno y la corrupción con el objeto de prevenir, detectar y sancionar cualquier acto de soborno y corrupción de las sociedades del Grupo Latinex.

Gestión de Cumplimiento:

La Unidad de Cumplimiento participó activamente en los diversos proyectos especiales de la Compañía, dentro de los cuales se puede mencionar:

1. La revisión de los proyectos de acuerdo abiertos a consulta pública por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), tales como:

- Emisores Recurrentes.
- Modificación del Acuerdo No.3-2008 sobre Hechos de Importancia.
- Modificación del Acuerdo No.6-2015 sobre Prevención de Blanqueo de Capitales.
- Gestión Integral de Riesgos.
- Reserva de información por parte de la SMV.
- Criterios para la imposición de sanciones a personas sujetas a reporte.

2. Actualización de las reglas internas de la Bolsa de Valores de Panamá (BVP) y de Central Latinoamericana de Valores (LC), a fin de alinearlas con los nuevos productos y cambios normativos del país. En este sentido, se pueden mencionar los siguientes:

- Modificación del Reglamento Interno de Operaciones y Manual de Procedimiento de Latin Clear, los cuales fueron aprobados por la SMV.
- Actualización de los Manuales relacionado con las Políticas de Qualified Intermediary (QI), FATCA y CRS para los Participantes de Latin Clear.
- Modificación al Manual de Mercado Primario de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., el cual fue aprobado por la SMV.
- Actualización anual del Manual de Prevención de Blanqueo de Capitales, contra el Financiamiento del Terrorismo y contra Proliferación de Armas de Destrucción Masiva.

3. La BVP participó activamente en la Mesa de Trabajo integrada por representantes de la SMV y los diversos gremios del mercado (Cámara de Emisores, CAPAMEC y CASIP) con el objeto de automatizar y mejorar el proceso de registro de las ofertas públicas de valores.

Como parte de las iniciativas de la Mesa de Trabajo, en el año 2019, la SMV emitió el Acuerdo No.1-2019 para el Registro Abreviado de Valores de Emisores Recurrentes.

Adicionalmente, la BVP y la SMV continúan avanzado en el proyecto de desarrollo e implementación de una Ventanilla Única Electrónica, el cual tiene los siguientes objetivos:

- Transmisión automática a BVP de los reportes periódicos y otra información pública que los emisores de valores presentan a la SMV.
- Automatización y centralización de las solicitudes de Oferta Pública entre BVP y SMV, a través de una nueva herramienta o sistema.

Gestión de Riesgo

Durante el 2019, se desarrolló un plan de reforzamiento para la gestión y administración de riesgos 2020, en el cual se establecieron retos de cumplimiento como pilares base de dicha gestión y su rol dentro de las 3 líneas de defensas establecidas para el control interno, estos retos también incluyen el reforzamiento a la gestión de incidentes generales, que actualmente posee la Compañía. La gestión de riesgo se ha alineando con las mejores prácticas internacionales, en cuanto a metodologías de identificación, análisis, tratamiento y monitoreo de los riesgos asociados al giro de negocio y estrategias corporativas de la organización.

Gestión de Auditoría Interna

Dando cumplimiento al Plan Anual de Auditoría Interna del año 2019, se lograron ejecutar revisiones donde se obtuvo resultados positivos y nuevas oportunidades de mejoras, con el fin de mantener la efectividad y eficiencia en las áreas auditadas.

Un componente importante fue la revisión de las políticas de prevención de Blanqueo de Capitales, Financiamiento del Terrorismo y Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, presentando recomendaciones basadas en mejoras continuas con los avances y cambios que permitan mitigar nuevos riesgos que surgen en el mercado.

Se continúan consolidando las estrategias de trabajo alineadas con la administración de los riesgos y seguridad de la información, permitiendo asegurar el cumplimiento de los objetivos de la Compañía.



Quiénes somos

Latinex Holdings Inc.

La Compañía es una sociedad de tenencia pública, cuyas acciones comunes se negocian en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. A la fecha, no existen accionistas controladores y los directores no son directa, ni indirectamente, ni individual, ni conjuntamente propietarios efectivos de un número controlador de acciones de la Compañía. Ningún director en forma directa o indirecta es un proveedor de importancia de bienes o servicios a la Compañía; sin embargo, algunos directores son ejecutivos de sociedades que mantienen relaciones con la Compañía y sus Subsidiarias. Los ejecutivos de las Subsidiarias son independientes de los directores y de los accionistas.

BVP

Es la entidad intermediaria entre compradores y vendedores dentro de un mercado organizado donde se negocian títulos valores. Es autorregulada y opera desde junio de 1990; su regulador es la Superintendencia del Mercado de Valores.

Latin Clear

Empresa autorregulada y especializada en la custodia y administración de valores, que además brinda servicios de compensación y liquidación electrónica de los valores. También mantiene convenios de custodia y acuerdos operativos con varias centrales de custodia de la región, lo que facilita la compra/venta de títulos registrados en estos mercados.

Resumen Anual



Para la Bolsa de Valores de Panamá (BVP) y la Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear) en el 2019 se continuó dinamizando el mercado bursátil gracias a las iniciativas promovidas en el plan estratégico, el cual tiene como objetivo convertir a Panamá en el hub regional del mercado de capitales.

Durante los últimos años, la República de Panamá se ha visto beneficiada, al ser una de las economías de mayor crecimiento en la región, hecho que se ve reflejado en los resultados del mercado local.

De igual manera, cambios regulatorios han seguido reforzando el mercado en términos de cumplimiento, transparencia y mejores prácticas internacionales, robusteciendo así la plaza y sentando las bases para su desarrollo.

Desarrollo de mercados

Hub de mercado de capitales de la región

Durante el 2019 siguió en pleno crecimiento la integración del mercado de capitales, bajo la figura de Operadores Remotos, la cual permite que corredores de bolsa autorizados en cada país puedan ingresar al sistema transaccional de su contraparte de manera directa, facilitando la compra y venta de títulos registrados en el mercado, tanto panameño como el salvadoreño, lo cual también beneficia a inversionistas, al contar con mayores alternativas de inversión y a los emisores, al poder diversificar sus fuentes de capitalización y financiamiento. Para el 2019 ingresó un operador remoto salvadoreño, totalizando así cinco operadores remotos salvadoreños que pueden operar en Panamá y cuatro operadores panameños que operan en El Salvador. En términos de volumen negociado, se registraron USD68 millones en más de 323 transacciones por parte de operadores remotos salvadoreños en el mercado panameño, lo cual supone un crecimiento de 6.1% y 13.5% en términos de volumen y transacciones, respectivamente. El 56% del volumen negociado se realizó en la plaza panameña, mientras que el 44% restante, en la salvadoreña.

Como parte de las iniciativas para seguir desarrollando la integración, se realizó con éxito el primer roadshow por parte de un operador remoto salvadoreño en la plaza panameña, el cual destacó opciones de inversión en la plaza de ese país.

Por segundo año consecutivo, se participó en el Foro Internacional de Emisores de los Mercados de Valores de las Américas (FIMVA), el cual es coordinado por la Asociación de Mercados de Capitales de las Américas (AMERCA). El mismo se celebró en San José, Costa Rica y contó con la participación de 285 personas, destacando las más de 400 reuniones celebradas en la modalidad *one-to-one*. El mismo reunió a participantes de los mercados de valores de Centroamérica, Panamá, Ecuador y República Dominicana.

Por otra parte, durante la 46° Asamblea General y Reunión Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB), realizada en la ciudad de Rosario, Argentina, Panamá asumió la Vicepresidencia de la Asociación, cargo ocupado por la Vicepresidenta Ejecutiva y Gerente General de la BVP, posición que por primera vez en la historia de esta organización es asumida por una mujer.

Redes sociales y eventos

Como parte de la promoción del mercado a través de redes sociales y eventos, durante el 2019 se tuvo un crecimiento exponencial en todas las redes, además de la apertura de Instagram, la cual ha brindado mayor cercanía, principalmente con jóvenes y ha permitido potencializar la promoción del programa de educación.



Impresiones 534K
Alcance 18K
Seguidores 574



Impresiones 627K
Alcance 9.2K
Seguidores 7.4K



Alcance 44K
Seguidores 202
Likes 192



Impresiones 8.1K
Alcance 5.4K
Seguidores 270

En cuanto a eventos propios, se llevó a cabo el Desayuno Anual, donde se presentaron los resultados del año anterior y la estrategia para el año en curso, Ring the Bell for Gender Equality, Foro de Inversionistas, el cual rompió record de audiencia con 800 asistentes; además, se compensaron 11 toneladas de CO2 generadas, haciendo de este un evento carbono neutral. Se realizó también un evento de Lanzamiento de la Guía para la Emisión de Valores Negociables Sociales, Verdes y Sostenibles, el mismo también fue un evento carbono neutral, ya que para el mismo se compensaron las 9 toneladas de CO2 que habían sido generadas.

Se participó de eventos internacionales como: Sustainable Stock Exchanges 10-Year Anniversary, FIMVA, Semana de Sostenibilidad del BID, UNEP-FI, 46° Asamblea Central y Reunión Anual de la FIAB, Korea Exchange & BID Invest, XXI Asamblea General de ACSDA, Nasdaq - Women un Tech, entre otros.





iLink

Uno de los proyectos de mayor relevancia estratégica es el enlace iLink, el cual es ofrecido por Euroclear Bank. Este enlace permite que instrumentos listados en la BVP y que hayan sido debidamente autorizados por el proveedor de infraestructura, sean negociados y custodiados a nivel internacional. La fase I está operativa, incluye instrumentos del gobierno y cuasi-gobierno y cuenta con activos bajo custodia de USD6,499 millones. La fase II, que incluye renta fija corporativa y la fase III, que incluye renta variable, siguen en pausa, pero en constante seguimiento con Euroclear Bank.



Educación bursátil

En agosto, en el marco del Foro de Inversionistas, se realizó el lanzamiento oficial del Programa de Educación Financiera y Bursátil de la BVP, el cual tiene como objetivos contribuir a la profesionalización del mercado, establecer una cultura financiera a través del fácil acceso al conocimiento y el desarrollo del mercado de valores, redundando en el incremento de la competitividad del país. El mismo contó con más de 420 personas inscritas a lo largo de 20 capacitaciones.

De igual forma, en conjunto con la Superintendencia del Mercado de Valores, se efectuó una capacitación a periodistas, dentro de la cual se explicaron las bondades de los mercados regionales integrados.

Tecnología

Uno de los mayores hitos en la historia de la BVP se dio en enero, cuando se implementó exitosamente el nuevo sistema de negociación electrónico. Dicho sistema está operando con la tecnología de Nasdaq Matching Engine, permitiéndole a la BVP cumplir con sus planes de crecimiento estratégico y aprovechar la funcionalidad modular para ofrecer servicios adicionales a sus puestos miembros y clientes. La tecnología de mercado de Nasdaq impulsa más de 250 organizaciones de infraestructura de mercado y participantes de mercado en el mundo, incluyendo corredores, bolsas, bancos liquidadores, centrales de custodia y reguladores, en más de 50 países con soluciones de tecnología de principio a fin.





Desayuno Anual



UNEP - FI



Ring the Bell for Gender Equality



46° Asamblea Central y Reunión Anual - FIAB



Sustainable Stock Exchanges 10-Year Anniversary



Korea Exchange and BID Invest



FIMVA



ACSDA XXI Asamblea General



Foro de Inversionistas



Nasdaq Women in Tech



BID Semana de Sostenibilidad



Lanzamiento de Guías SVS

Sostenibilidad

Siguiendo con una de las tendencias más novedosas en el mercado local y regional, las finanzas sostenibles jugaron un rol muy importante durante el año.

Por segundo año consecutivo, en el marco de la celebración del Día Internacional de la Mujer, se llevó a cabo el “Ring the Bell for Gender Equality”. Durante dicho evento, la BVP y LC atendieron la solicitud de tomar una acción concreta en pro de la equidad de género, al firmar los Principios de Empoderamiento de las Mujeres (WEPs), una iniciativa de las Naciones Unidas, apoyando así el ODS No. 5: igualdad de género.

En mayo la BVP se convirtió en la primera bolsa de valores en América Latina en unirse al Programa de Socios de Climate Bonds Initiative (CBI). Dicha organización reúne a miembros del sector financiero global incluidos inversionistas, bancos, emisores, proveedores de servicios, así como gobiernos e instituciones relacionadas para promover el desarrollo de estándares de bonos verdes y movilizar el mercado de bonos para soluciones de cambio climático valorado en USD100 trillones, y de esta manera, lograr la transición a una economía baja en emisiones de carbono.

Durante junio, la BVP se hizo miembro de Sumarse, organización que impulsa la Responsabilidad Social Empresarial (RSE) y los principios del Pacto Global de las Naciones Unidas. Dicha membresía apoya el ODS No. 17: alianzas para lograr objetivos.

Se marcó un hito en el mercado local, al haberse emitido exitosamente el primer bono verde en Panamá, por el emisor Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura (CIFI). Dicha emisión se realizó en agosto y ascendió a USD200 millones. Reiterando el compromiso de la BVP tras la adhesión a Sustainable Stock Exchanges Initiative (SSE), en septiembre la BVP se convirtió en “Official Supporter” de esta importante organización, la cual fue puesta en marcha por las Naciones Unidas en 2009.

En octubre, la BVP realizó el lanzamiento de la primera Guía para Emisiones Sostenibles en nuestro país. El objetivo de la guía es ofrecer al mercado lineamientos de buenas prácticas y parámetros para la emisión de valores negociables sociales, verdes y sostenibles (Valores Negociables SVS) y al mismo tiempo reforzar en sus *stakeholders* la importancia de realizar exitosamente inversiones de impacto.

Continuando con las iniciativas de capacitación de sostenibilidad, se realizó el primer *bootcamp* para organizaciones validadoras de bonos verdes. En esta ocasión, la capacitación estuvo a cargo de Climate Bonds Initiative (CBI) y asistieron organizaciones de Costa Rica, Ecuador y Panamá.

Durante el año, el Grupo de Trabajo de Finanzas Sostenibles (GTFS), del cual son parte los principales actores del sector financiero panameño y actores clave del sector gubernamental y no gubernamental, continuaron trabajando con el objetivo de posicionar a Panamá como el hub de financiamiento sostenible de la región. Este grupo tiene como responsabilidad el trabajar colaborativamente para abordar los temas ambientales, sociales y de gobernanza, también conocidos como temas de sostenibilidad, en las diferentes actividades del sistema financiero.





Responsabilidad social empresarial

Dentro de las iniciativas de responsabilidad social empresarial, se apoya la equidad de género y por ello, tanto BVP como Latin Clear firmaron los Women Empowerment Principles, siete principios que adoptan las empresas firmantes para eliminar la brecha de género.

Se trabaja de la mano de fundaciones como: Voces Vitales y Fundación Calicanto, quienes laboran arduamente en pro del ODS No. 5: igualdad de género, a través de programas de empoderamiento y reinserción al campo laboral de madres adolescentes. Fundación Transición a la Vida, quienes tienen como objetivo principal el fortalecer integralmente a jóvenes de distintos orfanatos del país. La BVP y LC, llevan tres años apoyando este programa que consiste en 180 horas de desarrollo personal, más de 200 horas de seguimiento psicológico y mentorías, lo cual permite el crecimiento de su autoestima, conocer sus fortalezas y potenciarlas.

Cumpliendo con el ODS No. 17 se mantienen alianzas con Fundación Tagarópulos, a quienes se acompañó durante el año en entregas de útiles escolares en la provincia de Colón, además de hacer entrega de regalos a niños de escasos recursos en Navidad. Se trabaja también junto a Fundamorgan visitando a los enfermos de cáncer. Para el día de las buenas acciones, se formó parte de su equipo de voluntarios que apoyaron en el mantenimiento de uno de los hogares de las Aldeas SOS.

La BVP firmó un acuerdo de afiliación con Sumarse (Asociación de la Red del Pacto Global), quien ofrece beneficios como la participación en proyectos de temas ambientales, sociales o empresariales; difusión a nivel nacional e internacional de los proyectos de la BVP, actividades y eventos relacionados con la RSE, publicaciones de buenas prácticas; a su vez brindan oportunidades de identificación de sinergias para futuras alianzas multisectoriales que puedan generar un impacto socioeconómico y/o ambiental, dando oportunidad a la BVP de ser parte de una red nacional e internacional de líderes empresariales con posibilidades para la generación de alianzas estratégicas.

La BVP firmó un convenio de pasantías con Quality Leadership University (QLU) para que estudiantes universitarios sean capacitados en las diversas áreas de negocios en las que se desarrolla la empresa. A su vez, el convenio ofrece a los colaboradores del grupo porcentajes de descuentos en diversas carreras de licenciatura, maestrías y diplomados.

Creyentes en el desarrollo profesional de los colaboradores para el año 2020, se busca ofrecer un nuevo beneficio de becas parciales para aquellos que deseen culminar o continuar con sus estudios. Igualmente se busca ofrecer apoyo en la educación de los hijos de los colaboradores, con un aporte económico para los gastos escolares.

Para el 2020 la licencia de paternidad será ampliada para brindar un beneficio adicional al personal.

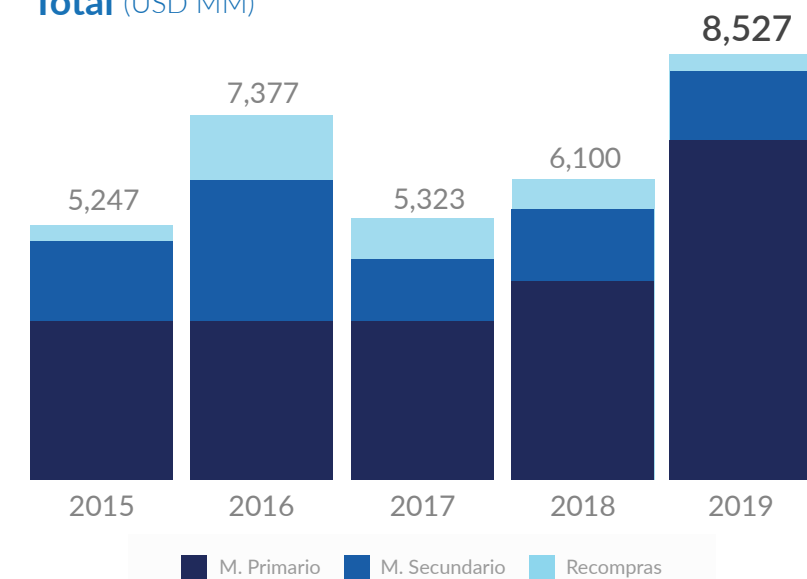


Cifras

Volumen negociado

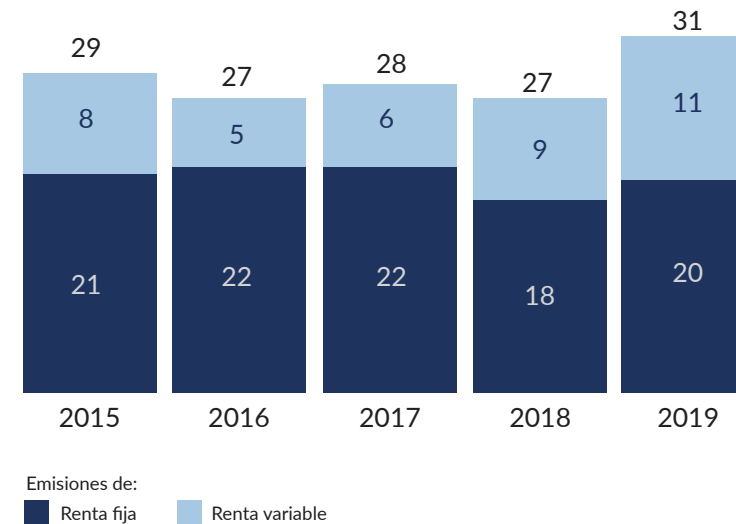
El mercado de valores en el 2019, a través de la BVP, alcanzó una cifra récord en el volumen de negociación de USD8,527 millones que corresponde a un crecimiento del 40% con respecto a 2018. Gran parte de este logro provino de la inscripción y colocación de nuevas emisiones corporativas, sumado a la emisión de notas del tesoro por USD1,000 millones que realizó el Estado panameño en el segundo trimestre del año. En este sentido, un 59% del volumen total negociado fue representado por instrumentos corporativos, siendo el 41% restante emisiones de gobierno. Por otro lado, la renta fija representó la mayor parte del volumen con un 89%, versus el 11% equivalente a renta variable.

Volumen negociado Total (USD MM)

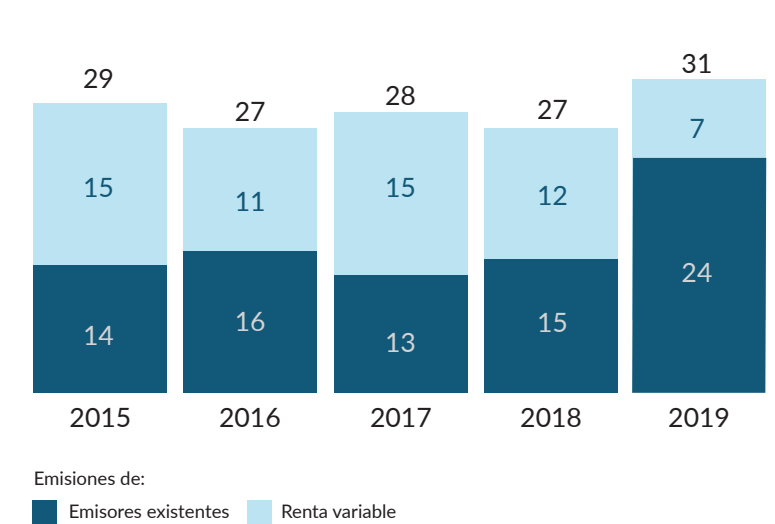


La BVP se mantiene firme en su compromiso de servir como punto de encuentro para los 30 puestos de bolsa y 214 emisores que forman parte del mercado. Estos últimos, al cierre de 2019, comprendían una capitalización de mercado de USD19,672 millones y un valor de la deuda por el monto de USD20,200 millones; todo distribuido entre los más de 1,300 instrumentos que se encontraban activos al cierre del año.

Emisiones inscritas
Por tipo de renta



Emisiones inscritas
Por tipo de emisor



Inscripción de emisiones

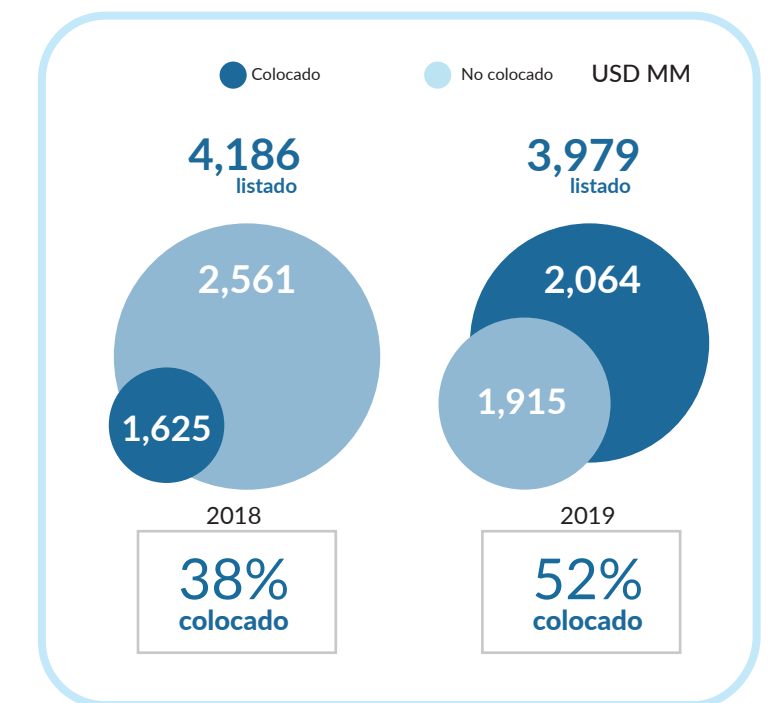
En la BVP se listaron un total de 31 emisiones por un valor de USD3,979 millones, de los cuales se colocaron USD2,064 millones, es decir un 52%. Esto representa un significativo incremento en los niveles de colocación al comparar con las 27 emisiones listadas en 2018 por un total de USD4,186 millones, en donde se colocaron USD1,625 millones, que corresponde a un 38%. De estas 31 emisiones en el 2019, se destaca que 24 llegaron de la mano de nuevos emisores. Adicionalmente, se dieron 20 emisiones de renta fija y 11 de renta variable, siendo 6 de ellas acciones de fondos.

Dentro de los nuevos emisores del 2019 que debutaron en renta fija se encuentran: Arrendadora Internacional con bonos corporativos por USD100 millones y valores comerciales negociables (VCNs) por USD50 millones; los fideicomisos XIV y XV de Préstamos Hipotecarios de Banco La Hipotecaria por USD60 y USD40 millones, respectivamente; emisiones de bonos corporativos por parte de Latsons Realty Investment por USD75 millones, Inmobiliaria Nidaco por USD30 millones, dos programas de Empresa de Transmisión Eléctrica (ETESA) por USD300 y USD500 millones, Financiera El Sol por USD50 millones, Codere Trust por USD25 millones, Panama Norte School por USD30 millones, Compañía Insular

Americana por USD90 millones, Supermercados Xtra por USD250 millones, Worldland Investments por USD37 millones y Berbel Investment por USD100 millones. En la porción de emisiones de renta variable se encuentran: BCR Fondo de Inversión Inmobiliario y BCR FCI con 50,000 acciones para cada fondo; Grupo Aliado con 500,000 acciones preferentes; Premium Properties International con 10 millones de acciones de fondo; Metro Strategic Income Fund con 100 millones de acciones de fondo; Regulus Inmobiliaria con 150 millones de acciones de fondo; Vantage Properties Trust con 1 millón de acciones de fondo; Mercantil Servicios Financieros International con 209 millones y Perutil con 5 millones, ambas acciones colocadas en mercado secundario.

Como parte de los emisores recurrentes que listaron nuevas emisiones durante el año se encuentran en renta fija: programas de bonos de la Hipotecaria Metrocredit con USD70 millones, Inmobiliaria Cervelló con USD100 millones, Corporación de Finanzas del País por USD100 millones; bonos verdes por parte de CIFI por USD200 millones y bonos senior de Cable Onda por USD600 millones. Entre la renta variable se encuentran Banco Aliado con 500,000 acciones y Grupo Prival con 3 millones de acciones en oferta de mercado secundario.

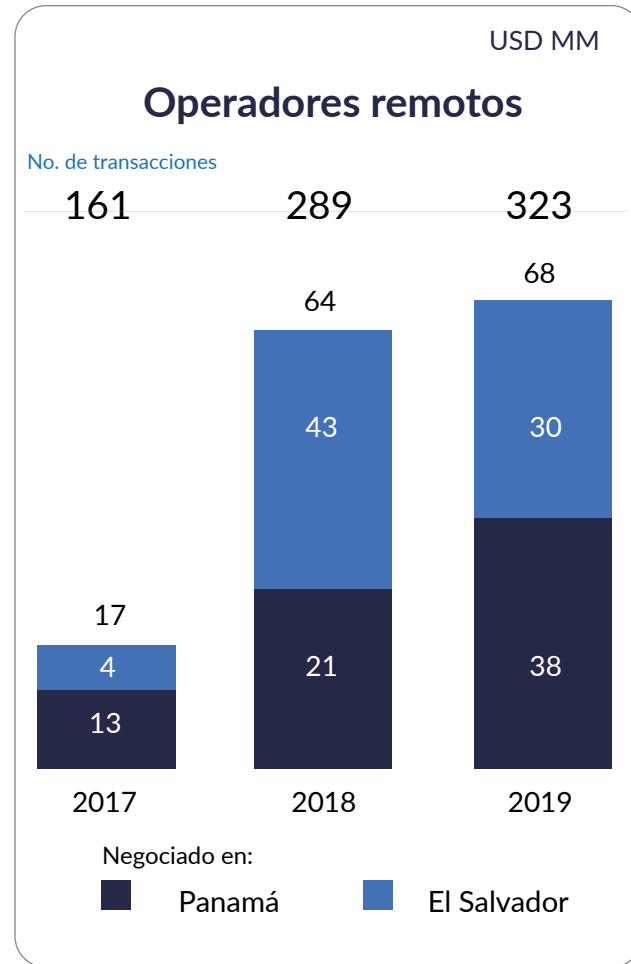
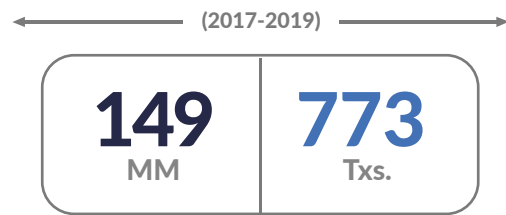
Colocación de emisiones
2018 - 2019



Integración de los mercados

Desde su primera transacción en mayo de 2017, hasta el cierre de 2019, la integración entre las bolsas de Panamá y El Salvador ha logrado la negociación de más de USD149 millones, mediante la exitosa ejecución de 773 transacciones.

Motivados por esto, a través del establecimiento de acuerdos de corresponsalía con países como Costa Rica, El Salvador y Nicaragua, se continúa avanzando hacia la integración del resto de los mercados de valores de la Asociación de Mercados de Capitales de las Américas (AMERCA), de la cual hacen parte Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá, República Dominicana y ambas bolsas de Ecuador.



iLink

Mediante la Fase I del enlace que se mantiene con Euroclear Bank, un 25% de los activos bajo custodia al cierre de 2019 o USD6,499 millones, se encontraban migrados en instrumentos de la República de Panamá y entidades cuasi-gobierno como lo es ETESA, representando así un crecimiento de 32% versus 2018 en posiciones migradas. Del saldo migrado en iLink, el 14%, un equivalente a USD910 millones, se encontraba en manos de inversionistas internacionales, porcentaje que abre una oportunidad de crecimiento en este rubro.

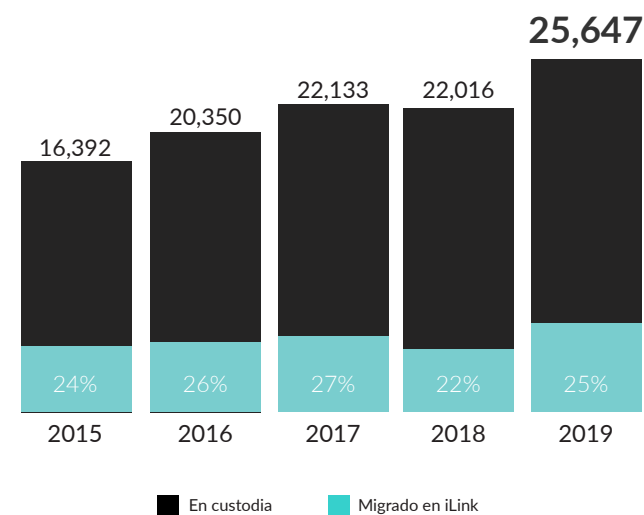
Dadas las diversas ventajas que representa el iLink para el mercado de capitales, se continúa dando seguimiento y trabajando de la mano con el Ministerio de Economía y Finanzas, el ente regulador, participantes del mercado, asociaciones y Euroclear Bank para que se pueda contar a futuro con las Fases II y III. Con esas fases, se podrá internacionalizar instrumentos de renta fija corporativa y renta variable respectivamente, que se emitan en Panamá y listen en BVP, brindando así un mayor espectro de fuentes de fondeo y perfiles de inversión a los emisores.

Activos bajo custodia

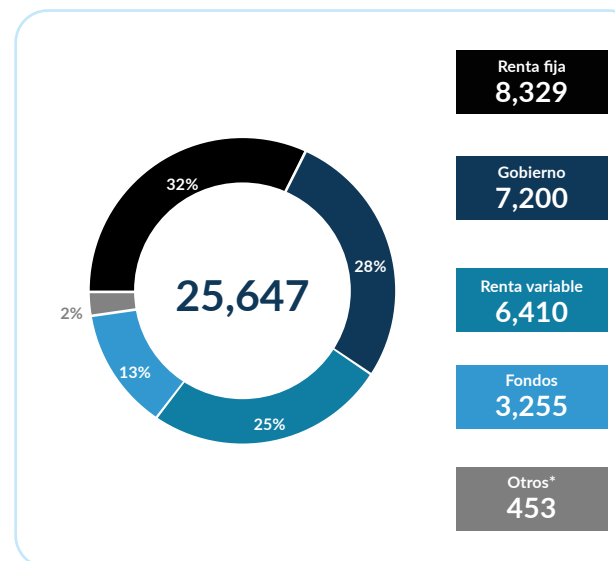
Latin Clear cerró el 2019 con USD25,647 millones en activos bajo custodia, cifra que representa un incremento de 17%, es decir USD3,630 millones más con respecto a 2018. De esta manera, la composición de la custodia por tipo de instrumento se compuso en un 32% por renta fija, 28% por valores del Estado, 25% por renta variable, 13% por acciones de fondo y un 2% por documentos negociables.

Por su parte, caracterizándose por sus eficaces servicios de compensación, liquidación y custodia en operaciones bursátiles – locales e internacionales – Latin Clear llegó a ejecutar 62,198 operaciones que representan un incremento del 23% y que incluye operaciones de depósitos, retiros, transferencias de valores, pago de derechos económicos, manejo y administración de documentos negociables, entre otros.

Activos bajo custodia Total (USD MM)



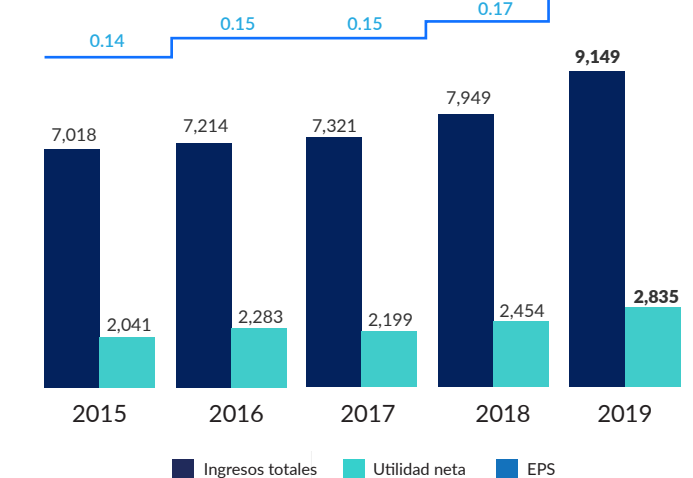
Composición por instrumento 2019 (USD MM)



Latinex Holdings

Gracias al sólido desempeño de sus empresas operativas, el Grupo Latinex Holdings generó ingresos totales por la suma de USD9,149,117, cifra que representa un incremento del 15% con respecto a 2018. Dentro de este marco, se logró una utilidad neta de USD2,835,600 o un 16% más que en 2018. Por otro lado, se cerró el 2019 con activos totales de USD14,829,579 y un patrimonio total de USD13,473,703, alcanzando de esta forma un retorno sobre activos (ROA) del 19% y un retorno sobre patrimonio (ROE) del 21%. Con base a lo anterior, el capital pagado se compuso por 14,756,375 acciones emitidas y en circulación, lo cual lleva a una utilidad básica por acción de USD0.19 para el ejercicio del 2019 contra USD0.17 en 2018.

Resultados financieros Total (USD 000)*



EPS no expresado en múltiplo de mil.

Nuestra estrategia

Nos mantenemos enfocados en nuestra estrategia de ser el **hub regional del mercado de capitales**, trabajando en los pilares:



Eficiencia Operativa



Mercado Local



Hub Regional



Finanzas Sostenibles

Durante el 2020 se continuará trabajando en las iniciativas que seguirán desarrollando en el mercado, todas enmarcadas en las prioridades estratégicas de la Compañía.

Entre las prioridades en términos de inversión en **TECNOLOGÍA**, se analizarán diferentes opciones de sistemas de custodia, con el fin de contar con un sistema propuesto para su reemplazo, el cual permita generar mayores eficiencias operativas y alcanzar los planes de crecimiento estratégico. Se tiene programada la puesta en marcha de un nuevo proyecto de garantías, donde se refuerza la metodología y lleva a cabo un modelo dinámico que permitirá a los participantes mantener únicamente las garantías que requiera de acuerdo a sus volúmenes diarios de operación y evitar mantener excedentes. También se estará revisando la adecuación de políticas y procesos como parte de la etapa de madurez con vista a la certificación en el estándar para el manejo de la seguridad de la información, ISO 27001. Por último, se estarán desarrollando páginas web para Latinex y sus Subsidiarias, de manera que se facilite la búsqueda de información y la experiencia del usuario.

A nivel de **EDUCACIÓN**, se continuará con la fase 3 del Programa de Educación Financiera y Bursátil, se hará el lanzamiento de nuevas capacitaciones que complementen a las actuales, se desarrollarán eventos y se contará con vinculación de agentes del mercado.

Con la finalidad de contar con mayor profundidad, **LIQUIDEZ** y **BURSATILIDAD** al mercado de capitales, se ejecutarán diferentes iniciativas, tales como: seguir trabajando en conjunto con el Ministerio de Economía y Finanzas y los miembros del Programa de Creadores del Mercado de Deuda Pública Interna para ejecutar las mejoras de las consultorías realizadas por ER Desk y el Banco Mundial, la Compañía se apalancará de la nueva modalidad del sistema de compensación del Banco Nacional de Panamá de Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR), en conjunto con el despliegue de su Fase 2, las cuales permitirán introducir nuevos productos al mercado. De igual manera, se seguirá trabajando en conjunto con la Superintendencia del Mercado de Valores para contar con la ventanilla única digital, la cual permitirá agilizar, acortar los tiempos de registro de emisiones y digitalizar los documentos requeridos para el proceso de registro e inscripción.

Se continuará con los esfuerzos de **INTEGRACIÓN DE MERCADOS REGIONALES** que conforman AMERCA, con los cuales ya existe integración o se tiene contratos de corresponsalía, de modo que se pueda ampliar el acceso a los instrumentos emitidos en los diferentes mercados. El 2020 arranca con la firma del acuerdo de corresponsalía entre Guatemala y Panamá y la inclusión a AMERCA de la Bolsa de Valores de Curazao como nuevo miembro. De igual forma, se continúa dinamizando la integración con la promoción de dichos mercados a través de eventos y roadshows.

Se seguirá trabajando en el objetivo de convertir a Panamá en un **HUB REGIONAL** del mercado de capitales. Mediante el apoyo al desarrollo de estructura regulatoria, procesos eficientes, atracción y re-activación de emisores locales y regionales y productos innovadores, se están creando las condiciones propicias para el desarrollo y profundización del mercado panameño. Se continuará con los esfuerzos de contar con una fecha de puesta en marcha de la fase 2 y 3 del enlace iLink con Euroclear Bank, de modo que se pueda internacionalizar la deuda corporativa y renta variable. Asimismo, se continuarán los esfuerzos de **PROMOCIÓN** del mercado a través de participación en eventos y la creación de un Panama Day, el cual promueva las bondades del sector financiero panameño en los principales centros financieros a nivel mundial.

La **SOSTENIBILIDAD** seguirá jugando un rol activo en la estrategia debido a que más allá de que las finanzas sostenibles son el camino correcto, son el único camino a seguir y es una de las herramientas más poderosas que existen para combatir el cambio climático, la desigualdad económica, promover la innovación, el consumo sostenible, la paz, la justicia y transformar nuestro mundo.

Se continuará promoviendo las emisiones negociables SVS (Sociales, Verdes y Sostenibles), se promoverán los estándares y principios trazados por los **ALIADOS ESTRATÉGICOS** de la Compañía como Sustainable Stock Exchanges Initiative (SSE), Climate Bonds Initiative (CBI) y World Federation of Exchanges (WFE).

Se mantendrá la secretaría del Grupo de Trabajo de Finanzas Sostenibles, con el objetivo de contar con una hoja de ruta para convertir a Panamá en el hub de las finanzas sostenibles en la región. Como prioridad para este año, se ha establecido la creación de capacidades internas, capacitaciones y educación en materia sostenible.

Siempre enfocados en cumplir con los diferentes Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas, se continuará trabajando en diferentes iniciativas que impacten de manera directa a las diferentes esferas contenidas en dicha agenda global.

ABSA Financial Corp.
 Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.
 AES Changuinola, S.R.L.
 AES Panamá, S.R.L.
 Albrook Leasing Company, Inc.
 Aliado Factoring, S. A.
 Aliado Leasing, S. A.
 Alternegy, S.A.
 Arrow Capital Corp.
 BAC International Bank Inc.
 Bahía Las Minas Corp.
 Banco Aliado, S.A.
 Banco Bac San José S.A.
 Banco Centroamericano de Integración Económica
 Banco Delta, S. A.
 Banco Ficohsa (Panamá) S.A.
 Banco General, S.A.
 Banco Interamericano de Desarrollo
 Banco Internacional de Costa Rica, S.A.
 Banco La Hipotecaria, S.A.
 Banco Nacional de Panamá
 Banco Panamá, S.A.
 Banco Popular y de Desarrollo Comunal de Costa Rica
 Banesco, S.A.
 Banisi, S.A.
 Banistmo, S.A.
 Bavarian Real Estate Inc.
 Bayport Enterprises, S.A.
 BCR Fondo de Inversión Inmobiliario del Comercio y la Industria (FCI) no diversificado
 BCR Fondo de Inversión Inmobiliario no diversificado
 BCT Bank International, S.A.
 Berbel Investment Corp.
 BICSA Factoring, S.A.
 Cabeí Central American Fund PLC.
 Cable Onda, S.A.
 Canal Bank, S.A.
 Canal Multistrategy Family of Funds, Inc.
 Capital Bank Inc
 Chequefectivo, S. A.
 CM Realty S.A.
 Cochez y Compañía, S.A.
 Codere Trust
 Colfinanzas, S.A.
 Compañía Azucarera La Estrella, S.A.
 Compañía Insular Americana, S.A.
 Condado Properties, Inc.
 Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (CIFI)
 Corporación Andina de Fomento
 Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.
 Corporación de Finanzas del País, S.A. (PANACREDIT)

¹ Suspendida la negociación de valores en la BVP.

Correagua Internacional, S.A.
 Credicorp Bank, S. A.
 Décimo Cuarto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios
 Décimo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios
 Décimo Primer Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios
 Décimo Quinto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios
 Décimo Segundo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios
 Decimo Tercer Fideicomiso de Bonos de Prestamos Hipotecarios
 Desarrollo Inmobiliario del Este, S.A.
 Desarrollos Comerciales, S.A.
 D-Four, S.A.
 Doply Plaza Comercial, S.A.
 El Machetazo Capital, Inc.
 Electron Investment, S.A.
 Elektra Noreste, S. A.
 Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A.
 Empresa General de Inversiones, S.A.
 Empresa Nacional de Energía, S.A.
 Empresas Melo, S.A.
 Energía Natural, S.A.
 Fideicomiso de Créditos Banco General Costa Rica
 Fideicomiso ENA Este
 Fideicomiso ENA Norte
 Fideicomiso ENA Sur
 Fideicomiso Ithaca Investment Trust
 Fideicomiso Serie Alegria By Haus
 Financiera Cash Solution Corp.
 Financia Credit S.A.
 Financiera El Sol, S.A.
 Financiera Familiar, S.A.
 Financiera Finacredit, S.A.
 Financiera Pacífico Internacional, S.A.
 Finanzas Generales, S.A.
 Finanzas y Créditos del Hogar, S.A. (Financiera La Generosa) ¹
 Fondo de Inversión Inmobiliaria Gibraltar
 Fondo de Inversión Inmobiliario Vista
 Fondo de Inversión Popular Inmobiliario Zeta No Diversificado
 Fondo General de Inversiones, S. A.
 Fondo General de Retorno Total, S.A.
 Fondo Global de Inversiones, S.A.
 Fondo Renta Fija Valor, S.A.
 Franquicias Panameñas, S.A.
 G.B. Group Corporation
 Gases de Petróleo, S.A.
 Global Bank Corporation
 Golden Forest, S.A.
 Green Tower Properties, Inc.
 Grupo Aliado, S.A.
 Grupo APC, S.A.
 Grupo ASSA, S.A. y Subsidiarias
 Grupo Bandelta Holding Corp.
 Grupo Financiero BG, S.A.
 Grupo Inmobiliario de Capital Privado I

Grupo Melo, S.A.
Grupo Mundial Tenedora, S.A.
Grupo Prival, S.A.
Hidro Boquerón, S.A.
Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S.A.
Hidroeléctrica San Lorenzo, S.A.
Hipotecaria Metrocredit, S.A.
Hormigoti, S.A.
Hydro Caisán, S.A.
I Holding, S.A.
Ideal Living Corp.
Indesa Holdings Corp.
Inmobiliaria Cervelló, S.A.
Inmobiliaria Don Antonio, S.A.
Inmobiliaria Nidaco, S.A.
Inversiones Inmobiliarias Arrocha, S.A.
Inversiones Terraluna, S.A.
Inversiones Terraluz, S. A.
Istmo Compañía de Reaseguros, Inc. ¹
Kadima Holdings, S.A.
La Coruna Investments, S.A.
La Hipotecaria (Holding) Inc.
Latam Real Estate Growth Fund, Inc.
Latin American Kraft Invesmtents, Inc. y Subsidiarias
Latinex Holdings, Inc.
Latsons Realty Investment Company, S.A.
Leasing Banistmo, S.A.
Lion Hill Capital, S.A.
Los Andes Fund, S.A.
Los Castillos Real Estate, Inc.
Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.
Metro Holding Enterprises, Inc.
Metro Leasing, S.A.
Metrostrategic Income Fund, INC.
MHC Holdings, Corp.
MiFinanciera, S.A.
Ministerio de Economía y Finanzas
MMG Bank Corporation
MMG Fixed Income Fund, S.A.
MMG Global Allocation Fund, Inc.
MMG Panama Allocation Fund, Inc.
Multi Financiamientos, S.A.
Multi Prosperity Fixed Income Fund
Multibank Factoring, Inc.
Multibank, Inc.
Multileasing Financiero, S.A.
Newland International Properties Corp. ¹
North American Income Fund P.L.C.
Noveno Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios
Octavo Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios
Ofertas e Inversiones, S.A.
Pacific East Coast, S.A.
Panama Latam Fixed Income Fund Inc.

Panama Norte School, S.A
Panama Power Holdings
Panama Real Estate Development Fund Inc.
Parque Industrial y Corporativa SUR, S. A.
Perutil, S.A.
Petróleos Delta, S.A.
Power Gen, S.A.
Premier Index Fund, S. A.
Premier Latin American Bond Fund, S. A.
Premier Medium Term Bond Fund, S. A.
Premium Properties International S.A.
Prima Sociedad de Inversion Inmobiliarias, S.A.
Prival Bank, S.A.
Prival Bond Fund
Prival Finance, S.A.
Prival Mila Fund
Prival Multi Strategy Income & Growth Fund
Prival Real Estate Fund
Productos Alimenticios Pascual, S.A.
Productos Toledano, S.A.
Promoción Médica, S. A.
Promotora Santa Cecilia, S.A.
R.G. Hotels, Inc. ¹
R.G. Inmobiliaria, S.A. ¹
Real Estate Investment Thrust, Inc.
Regulus Inmobiliaria, S.A.
República de Panamá
Retail Centenario, S.A.
Retail Space Holdings, Corp.
Rey Holdings Corporation
Silverlev Estates, S.A.
Sociedad Urbanizadora del Caribe, S.A.
St. Georges Bank & Company Inc.
Star Group Investment, S.A.
Strategic Investors Group, Inc. ¹
Supermercados Xtra, S.A.
Tagua Fund
Tamir Investment
TCG Merchant Group Inc. ¹
Top & Selected Properties, S.A.
Tower Corporation
Towerbank International Inc.
Tropical Resorts International Inc.
UHR Development, Inc. ¹
Ultra Star, Inc.
Uni Leasing, Inc.
Unibank S.A.
Unicorp Tower Plaza, S.A.
Unión Nacional de Empresas, S.A.
Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.
Vantage Properties Trust
Verdemar Investment Corporation, S.A.
Worldland Investment, S.A.

¹ Suspendida la negociación de valores en la BVP.

Puestos de Bolsa y Participantes

	Página web	Puestos de Bolsa	Participantes de Latin Clear
Arca Capital, S.A.	www.arcavalores.com		●
Atlántida Securities, S.A. de C.V.*	www.atlantidasecurities.com.sv	●	
AV Securities, Inc.	www.avsecurities.com	●	●
BAC Valores (Panamá), Inc.	www.bac.net	●	●
BCT Securities	www.bctbank.com.pa	●	●
Banco General, S.A.	www.bgeneral.com		●
Banco Nacional de Panamá	www.banconal.com.pa	●	●
Banesco, S.A.	www.banesco.com.pa		●
BG Investment CO., Inc.	www.bgeneral.com	●	●
BG Valores, S.A.	www.bgvalores.com	●	●
BICSA Capital, S.A.	www.bicsa.com	●	●
Caja de Ahorros (Panamá)	www.cajadeahorros.com.pa		●
Caja de Seguro Social			●
Canal Securities Corp.	www.canalsecurities.com	●	●
Capital Assets Consulting, Inc.	www.capitalbank.com.pa	●	●
Citibank, N.A., Sucursal Panamá	www.citibank.com/icg/sa/latam/panama/		●
Citivalores, S.A.	www.citibank.com/icg/sa/latam/panama/	●	●
Credicorp Securities Inc.	www.credisec.com	●	●
Eurovalores, S.A.	www.eurovaloressa.com	●	●
G&T Continental, S.A. de C.V. *	www.gytcontinental.com.sv	●	
Geneva Asset Management, S.A.	www.genasset.com	●	●
Global Valores, S.A.	www.globalbank.com.pa	●	●
Intelinvest Casa de Valores, S.A.,	www.intelinvest.com.pa		●
Invertis Securities, S.A.	www.invertissecurities.com	●	●
Lafise Valores (Panamá), S.A.	www.grupolafise.com	●	●
Lifeinvest Asset Management, S.A.	www.lifeinvestasset.com		●
Mercantil Servicios de Inversión, S.A. **	www.mercantilcapitalmarketspanama.com	●	●
MIURA Capital Panama, Inc.	www.miuracapital.com.pa	●	●
MMG Bank Corporation	www.mmgbank.com	●	●
Multi Securities, Inc.	www.multibank.com.pa	●	●
Panacorp Casa de Valores, S.A.	www.panacorpvcv.com		●
Paullier & Cia. INTL., CORP	www.paullier.com.pa	●	●
Prival Securities, Inc.	www.prival.com	●	●
Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V.*	www.sgbsal.com	●	
Sweetwater Securities, Inc.	www.sweetwatersecurities.com	●	●
Tower Securities Inc.	www.towerbank.com	●	●
Valores Banagrícola, S.A. de C.V. *	www.bancoagricola.com	●	
Valores Banistmo, S.A.	www.banistmo.com.pa	●	●
Valores Cuscatlán El Salvador, S.A. de C.V.*	www.bancocuscatlan.com	●	

*Operador remoto: El Salvador

**Antes: Mercantil Capital Markets (Panamá), S.A.



Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Informe y Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019



Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Información General 31 de diciembre de 2019

Dignatarios

Arturo Gerbaud	Presidente
Roberto Brenes	Vicepresidente
Carlos Mendoza	Tesorero
Mónica de Chapman	Secretaria

Domicilio Social

Ave. Federico Boyd y Calle 49, Edificio Bolsa de Valores de Panamá

Bancos y Otras Instituciones Financieras

BAC Internacional Bank, Inc.
Banco Davivienda (Panamá), S. A.
Banco General, S. A.
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.
Banco La Hipotecaria, S. A.
Banco Nacional de Panamá
Banco Panamá, S. A.
Citibank, N. A.
Citibank, New York
Clearstream Banking
Euroclear Bank
Global Bank Corporation

Auditores

PricewaterhouseCoopers Panamá



PricewaterhouseCoopers, S.R.L.

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionistas de Latinex Holdings, Inc.

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados que se acompañan de Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias (la “Compañía”) presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía 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.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros consolidados de la Compañía comprenden:

- el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019;
- el estado consolidado de resultados por el año terminado en esa fecha;
- el estado consolidado de utilidad integral por el año terminado en esa fecha;
- el estado consolidado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros consolidados, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

Base para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. 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 consolidados* de nuestro informe.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Independencia

Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en la República de Panamá. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética de la República de Panamá.



A la Junta Directiva y Accionistas de Latinex Holdings, Inc.
Página 2

Asunto clave de la auditoría

El asunto clave de la auditoría es aquel que, según nuestro juicio profesional, ha sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período actual. Este asunto ha sido tratado en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre este asunto.

Asunto clave de auditoría

Valuación de las Inversiones en Valores a Valor Razonable

La determinación del valor razonable de las inversiones en valores requiere que la Gerencia utilice como su principal precio de referencia, los precios de las transacciones de compras y ventas realizadas a través de la Bolsa de Valores de Panamá, que es el mercado ordenado donde se transa el 100% de las inversiones clasificadas en Nivel 1 y 2. La Gerencia aplica su juicio para determinar si el movimiento es suficiente para determinar su valor de mercado. Cuando no existen suficientes movimientos, la Gerencia ha contratado un proveedor independiente que utiliza modelos de valuación basados en datos observables para determinar su valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2019, las inversiones en valores incluyen US\$3.4 y US\$5.2 millones clasificadas bajo la jerarquía del valor razonable del nivel 1 y 2, respectivamente.

Véase Nota 6 para los detalles de las inversiones y Nota 3 donde se presenta información sobre la clasificación de las inversiones por niveles.

Forma en la cual nuestra auditoría abordó el asunto

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron lo siguiente:

- 1) Entendimos y evaluamos el proceso utilizado por la Compañía para la clasificación, medición y contabilización de las inversiones.
- 2) Verificamos la clasificación de las inversiones en valores en atención al modelo de negocios definido por la Compañía.
- 3) Obtuvimos los auxiliares de las inversiones y cotejamos los saldos con los estados de cuenta de los custodios y los registros de la Compañía.
- 4) Verificamos los valores razonables mediante la selección de una muestra de inversiones y:

- Cotejamos que existiese un volumen razonable de transacciones en la Bolsa de Valores de Panamá como fuente de precio de un mercado ordenado.
- En el caso de inversiones con información disponible, la comparamos con fuentes de precios de diferentes proveedores.
- Obtuvimos los valores de las valuaciones según libros y los comparamos con nuestro cálculo independiente.



A la Junta Directiva y Accionistas de
Latinex Holdings, Inc.
Página 3

Otra información

La gerencia es responsable de la otra información. La otra información se refiere al “Informe de Actualización Anual” (pero que no incluye los estados financieros consolidados ni nuestro correspondiente informe de auditoría sobre los mismos).

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no abarca la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad al respecto. En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o pareciera ser que existe un error material. No tenemos nada que informar a este respecto.

Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros consolidados

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.



A la Junta Directiva y Accionistas de
Latinex Holdings, Inc.
Página 4

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 evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento 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 apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.
- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. 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 continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada de auditoría respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocios que conforman la Compañía para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de la Compañía. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.



A la Junta Directiva y Accionistas de
Latinex Holdings, Inc.
Página 5

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y hemos comunicado todas las relaciones y demás asuntos que puedan razonablemente afectar a nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las salvaguardas correspondientes.

De los asuntos comunicados a los responsables del gobierno de la Compañía, determinamos aquellos asuntos que eran de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del año actual y que, por lo tanto, son los asuntos claves de auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban la divulgación pública del asunto, o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no debería ser comunicado en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de dicha comunicación.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Victor Delgado.

PricewaterhouseCoopers

26 de marzo de 2020
Panamá, República de Panamá

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

	2019	2018
Activos		
Efectivo y depósitos a la vista (Nota 5)	2,775,973	3,136,081
Depósitos a plazo fijo (Nota 5)	1,113,233	980,180
Inversiones en valores (Nota 6)	8,654,412	7,736,867
Activos financieros a costo amortizado	193,160	123,468
Gastos pagados por anticipado	79,291	58,587
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	3,157	-
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 7)	1,864,172	1,618,886
Depósitos de garantía y otros activos	146,181	139,169
Total de activos	14,829,579	13,793,238
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Gastos acumulados y retenciones por pagar	381,952	370,141
Impuesto sobre la renta por pagar	112,254	121,440
Dividendos por pagar (Notas 16 y 18)	488,073	486,582
Comisiones cobradas por anticipado	373,597	340,594
Total de pasivos	1,355,876	1,318,757
Contingencias y compromisos (Notas 13 y 19)		
Patrimonio		
Acciones comunes (Nota 17)	5,716,529	5,716,529
Acciones en tesorería, al costo (Nota 17)	(118,459)	(118,459)
Valorización de activos financieros	285,334	216,996
Impuesto complementario	(32,296)	(32,296)
Utilidades no distribuidas	7,622,595	6,691,711
Total de patrimonio	13,473,703	12,474,481
Total de pasivos y patrimonio	14,829,579	13,793,238

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

	2019	2018
Ingresos procedentes de contratos		
Comisiones	5,613,203	4,518,848
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	1,644,974	1,594,602
Cuotas de mantenimiento	456,836	418,051
Inscripciones de empresas y emisiones	98,400	88,020
Servicio de administración	591,461	399,377
Ingresos por venta de puestos	-	210,000
Total ingresos procedentes de contratos	8,404,874	7,228,898
Ingresos financieros (Nota 9)	463,112	434,960
Ganancia no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	2,894	-
Otros (Nota 10)	278,237	285,454
Total de ingresos	9,149,117	7,949,312
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos de personal (Notas 11 y 16)	2,154,571	1,963,069
Depreciación y amortización (Nota 7)	332,947	238,800
Seguro	183,191	174,876
Tarifa de supervisión	207,011	207,260
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	808,588	776,573
Otros gastos administrativos (Nota 12)	1,510,614	1,088,961
Total de gastos generales y administrativos	5,196,922	4,449,539
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	3,952,195	3,499,773
Impuesto sobre la renta (Nota 15)	(1,116,595)	(1,045,485)
Utilidad neta	<u>2,835,600</u>	<u>2,454,288</u>
Utilidad básica por acción (Nota 14)	<u>0.1920</u>	<u>0.1663</u>

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Utilidad Integral
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

	2019	2018
Utilidad neta	<u>2,835,600</u>	<u>2,454,288</u>
Otras Partidas de Utilidad Integral:		
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados:		
Ganancias transferidas a resultados (Nota 6)	-	(8,460)
Cambio neto en inversiones a valor razonable a través de resultado integral (Nota 6)	25,575	-
Partidas que no pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados:		
Cambio neto en el valor razonable de acciones de patrimonio a través de resultado integral (Nota 6)	<u>56,376</u>	<u>(81,845)</u>
Total otras partidas de utilidad integral	<u>81,951</u>	<u>(90,305)</u>
Total de resultado integral	<u>2,917,551</u>	<u>2,363,983</u>

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

	Acciones Comunes	Acciones en Tesorería	Valorización de Activos Financieros	Utilidades no Distribuidas	Impuesto Complementario	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018	5,716,529	(118,459)	216,996	6,691,711	(32,296)	12,474,481
Ajuste año anterior-adopción NIIF 9	-	-	(13,613)	13,613	-	-
Resultado Integral						
Utilidad neta	-	-	-	2,835,600	-	2,835,600
Otro resultado Integral (Nota 6)	-	-	81,951	-	-	81,951
Total de resultado integral	-	-	81,951	2,835,600	-	2,917,551
Transacciones con Accionistas						
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	-
Dividendos declarados (Nota 18)	-	-	-	(1,918,329)	-	(1,918,329)
Total de transacciones con accionistas	-	-	-	(1,918,329)	-	(1,918,329)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	5,716,529	(118,459)	285,334	7,622,595	(32,296)	13,473,703
Saldo al 31 de diciembre de 2017	5,716,529	(118,459)	307,301	6,155,751	(32,296)	12,028,826
Resultado Integral						
Utilidad neta	-	-	-	2,454,288	-	2,454,288
Otro resultado integral (Nota 6)	-	-	(90,305)	-	-	(90,305)
Total de resultado integral	-	-	(90,305)	2,454,288	-	2,363,983
Transacciones con Accionistas						
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	-
Dividendos declarados (Nota 18)	-	-	-	(1,918,328)	-	(1,918,328)
Total de transacciones con accionistas	-	-	-	(1,918,328)	-	(1,918,328)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	5,716,529	(118,459)	216,996	6,691,711	(32,296)	12,474,481

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

	2019	2018
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	3,952,195	3,499,773
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	332,947	238,800
Ingresos financieros	(463,112)	(434,960)
Ganancia no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	(2,894)	-
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Activos financieros a costo amortizado	(69,692)	83,958
Gastos pagados por anticipado	(20,704)	41,136
Gastos acumulados y retenciones por pagar	11,811	15,091
Comisiones cobradas por anticipado	33,003	17,508
Depósitos de garantía y otros activos	(7,012)	127
Intereses y dividendos recibidos	459,656	423,613
Impuesto sobre la renta pagado	(1,128,938)	(876,995)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>3,097,260</u>	<u>3,008,051</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Depósitos a plazo fijo	(133,053)	828,708
Compras de inversiones a valor razonable a través de resultado integral	(4,583,355)	(4,315,835)
Ventas y redenciones de valor razonable a través de resultado integral	3,754,111	3,670,403
Compra de mobiliario, equipo y mejoras, neto	(578,233)	(750,906)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(1,540,530)</u>	<u>(567,630)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Dividendos pagados y efectivo utilizado en las actividades de financiamiento	(1,916,838)	(1,810,682)
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(360,108)	629,739
Efectivo al inicio del año	<u>3,136,081</u>	<u>2,506,342</u>
Efectivo al final del año	<u>2,775,973</u>	<u>3,136,081</u>

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

1. Información General

Latinex Holdings, Inc. (la “Compañía”) es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes panameñas según Escritura Pública No.15,135 de 28 de junio de 2010. La Compañía es dueña del 100% de las acciones de Latinex, Inc., que a su vez es dueña del 100% de las acciones de Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Bolsa de Valores de Panamá, S.A. es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes panameñas. Mediante Resolución No.CNV-349 del 30 de marzo de 1990 de la Superintendencia del Mercado de Valores, la Compañía fue autorizada a operar una bolsa de valores en la República de Panamá.

El Reglamento Interno de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y sus modificaciones fueron aprobados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). La última modificación fue aprobada por la SMV mediante Resolución No.SMV-227-18 de 18 de mayo de 2018.

Central Latinoamericana de Valores, S.A. es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes panameñas. Mediante Resolución No.CNV-68-97 del 23 de julio de 1997 de la Superintendencia del Mercado de Valores, la Compañía fue autorizada para operar el negocio de administración, custodia, compensación y liquidación de títulos valores en la República de Panamá.

Asimismo, el Reglamento Interno de Central Latinoamericana de Valores, S.A. y sus modificaciones fueron aprobados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). La última modificación fue aprobada por la SMV mediante Resolución No. SMV 119-19 del 03 de abril de 2019.

Gobierno Corporativo

Resumen de Políticas

Conforme a las disposiciones contenidas en el Pacto Social, la Compañía ha estado desarrollando y adoptando, continuamente y de manera voluntaria, un esquema de Gobierno Corporativo con el objeto de:

- Definir las mejores prácticas que seguirá Latinex Holdings, Inc. y sus subsidiarias para con todos sus grupos de interés (accionistas, miembros de la Junta Directiva y Comités, clientes, proveedores y acreedores, aliados estratégicos, el Estado, entes reguladores, medios de comunicación, público en general, entre otros).
- Apoyar a la Junta Directiva en el examen, evaluación y vigilancia permanente del sistema contable, financiero y de control de riesgos de la Compañía.
- Seguimiento a los procedimientos de los sistemas de control interno de gestión.
- Establecer un marco claro de identificación, verificación y control del riesgo.
- Disposiciones claras para la delegación de autoridad y responsabilidad.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

Gobierno Corporativo (continuación)

Resumen de Políticas (continuación)

- Disposiciones claras para la delegación de autoridad y responsabilidad.
- Establecer de procesos eficientes para la toma de decisiones.
- Establecer guías explícitas para el funcionamiento de la Junta Directiva, en cuanto a políticas para la toma de decisiones.

La Compañía cuenta con los siguientes Comités de trabajo nombrados por la Junta Directiva:

Comités de Latinex Holdings, Inc.

Comité de Auditoría: La función principal es velar por el funcionamiento adecuado del sistema de control interno y la integridad de la información financiera de la Compañía. Estará integrado por al menos tres (3) directores de Latinex Holdings, Inc. y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, los Gerentes Generales y el Auditor Intemo de las empresas subsidiarias, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

Comité de Riesgos: Su principal función es identificar, establecer e implementar criterios para minimizar los riesgos inherentes de las operaciones que realiza la Compañía y sus subsidiarias, basado en las mejores prácticas y estándares internacionales. Estará integrado por al menos tres (3) directores de Latinex Holdings, Inc. y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, los Gerentes Generales, Oficial de Riesgo y Oficial de Cumplimiento de las empresas subsidiarias, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

Comité de Inversiones y Finanzas: Su principal función es: i) establecer las reglas y guías internas de inversión de renta fija y variable, incluyendo los límites máximos a invertir, requisitos financieros de las empresas en las que invierte Latinex Holdings, Inc. y sus Subsidiarias; ii) velar por la gestión efectiva y eficiente de los fondos, planes estratégicos financieros y estructura de capital de las sociedades del Grupo Latinex, y realizar recomendaciones a su Junta Directiva según considere necesario. Estará integrado por al menos tres (3) directores de Latinex Holdings, Inc. y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

Gobierno Corporativo (continuación)

Comités de Latinex Holdings, Inc. (continuación)

Serán invitados a participar, con derecho a voz, los Gerentes Generales y otros Oficiales o Gerentes de las empresas subsidiarias, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

Comité de Gobierno Corporativo: Este Comité es el encargado de verificar el funcionamiento de la estructura y el cumplimiento de buenas prácticas en pro de mejorar el gobierno corporativo. Estará integrado por al menos tres (3) directores de Latinex Holdings, Inc., de los cuales al menos uno (1) deberá cumplir con el criterio de independencia, y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, los Gerentes Generales y otros Oficiales o Gerentes de las empresas subsidiarias, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

Comité de Capital Humano: Este Comité es el encargo de analizar lo concerniente a selección, remuneración, terminación, plan de sucesión y evaluación de ejecutivos clave de la Compañía y sus subsidiarias. Estará integrado por el Presidente de la Junta Directiva y al menos dos (2) directores, de los cuales al menos uno (1) deberá cumplir con el criterio de independencia. Por decisión de la Junta Directiva, también el Comité podrá estar conformado por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades, así como el necesario criterio de independencia.

Será invitado a participar de este Comité quién ocupe la Vicepresidencia Ejecutiva de Latinex Holdings, Inc., el responsable de Recursos Humanos de Grupo Latinex, así como los asesores o especialistas que los miembros del Comité consideren necesario contratar y/o invitar, todos con derecho a voz, pero sin voto.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

Gobierno Corporativo (continuación)

Otros Comités

Las subsidiarias de la Compañía cuentan con Comités de trabajo nombrados por la Junta Directiva que actúan sobre áreas específicas de operación. Estos Comités son:

a) Comités de Trabajo de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Comité de Auditoría: La función principal es velar por el funcionamiento adecuado del sistema de control interno y la integridad de la información financiera de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Estará integrado por al menos tres (3) directores de Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General y el Auditor Interno del grupo económico, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

Comité de Riesgos: Su principal función es identificar, establecer e implementar criterios para minimizar los riesgos inherentes a las operaciones que realiza la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., basado en las mejores prácticas y estándares internacionales. Estará integrado por al menos tres (3) directores de Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General, Oficial de Riesgo del grupo económico y Oficial de Cumplimiento, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

Comité de Ética y Cumplimiento: Su principal función es planificar, coordinar y velar por el cumplimiento de la legislación vigente en materia de Prevención de Blanqueo de Capitales, Financiamiento del Terrorismo y Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, así como velar que los Miembros y Emisores de Valores cumplan con todas las Reglas Internas de la Compañía. Estará integrado por al menos tres (3) directores de Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General, Oficial de Cumplimiento y Auditor Interno del grupo económico, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

Gobierno Corporativo (continuación)

Otros Comités (continuación)

a) Comités de Trabajo de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. (continuación)

Comité de Tecnología: Su principal función es impulsar el desarrollo tecnológico necesario para el manejo de los negocios de la Compañía. Estará integrado por al menos dos (2) directores de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., quien ocupe la Vicepresidencia Ejecutiva de Latinex Holdings, Inc., el Gerente de Proyecto de Sistemas y Oficial de Seguridad Informática de las sociedades operativas del grupo económico y un asesor o especialista en la materia.

Podrán ser invitados a participar de este Comité otros gerentes de las sociedades operativas y otros asesores o especialistas que los miembros del Comité consideren necesario contratar y/o invitar, todos con derecho a voz, pero sin voto.

b) Comités de Trabajo de la Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latin Clear)

Comité de Auditoría: La función principal es velar por el funcionamiento adecuado del sistema de control interno y la integridad de la información financiera de Central Latinoamericana de Valores, S.A. Estará integrado por al menos tres (3) directores Central Latinoamericana de Valores, S.A. y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General y el Auditor Interno del grupo económico, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

Comité de Riesgos: Su principal función es identificar, establecer e implementar criterios para minimizar los riesgos inherentes a las operaciones que realiza Central Latinoamericana de Valores, S.A., basado en las mejores prácticas y estándares internacionales. Estará integrado por al menos tres (3) directores de Central Latinoamericana de Valores, S.A. y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General, Oficial de Riesgo del grupo económico y Oficial de Cumplimiento, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

Gobierno Corporativo (continuación)

Otros Comités (continuación)

b) Comités de Trabajo de la Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latin Clear) (continuación)

Comité de Ética y Cumplimiento: Su principal función es planificar, coordinar y velar por el cumplimiento de la legislación vigente en materia de Prevención de Blanqueo de Capitales, Financiamiento del Terrorismo y Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, así como velar que los Participantes cumplan con todas las Reglas Internas de Central Latinoamericana de Valores, S.A. Estará integrado por al menos tres (3) directores de Central Latinoamericana de Valores, S.A. y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General, Oficial de Cumplimiento y Auditor Interno del grupo económico, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

Comité de Tecnología: Su principal función es impulsar el desarrollo tecnológico necesario para el manejo de los negocios de la Compañía. Estará integrado por al menos dos (2) directores de Central Latinoamericana de Valores, S.A., quien ocupe la Vicepresidencia Ejecutiva de Latinex Holdings, Inc., el Gerente de Proyecto de Sistemas y Oficial de Seguridad Informática de las sociedades operativas del grupo económico y un asesor o especialista en la materia.

Podrán ser invitados a participar de este Comité otros gerentes de las sociedades operativas y otros asesores o especialistas que los miembros del Comité consideren necesario contratar y/o invitar, todos con derecho a voz, pero sin voto.

Directores, Directores Independientes y Ejecutivos

La Compañía es una sociedad de tenencia pública, cuyas acciones comunes se negocian en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. A la fecha, no existen accionistas controladores y los Directores no son directa ni indirectamente, ni individual, ni conjuntamente propietarios efectivos de un número controlador de acciones de la Compañía. Ningún director en forma directa o indirecta es un proveedor de importancia de bienes o servicios a la Compañía; sin embargo, algunos Directores son ejecutivos de sociedades con relaciones sustanciales con la Compañía y sus Subsidiarias. Los ejecutivos de las Subsidiarias son independientes de los Directores y de los accionistas.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

Directores, Directores Independientes y Ejecutivos (continuación)

En reunión del 26 de abril de 2017, la Asamblea de Accionistas aprobó la modificación al pacto social, con el fin de integrar, como mínimo, dos (2) Directores Independientes a la Junta Directiva de la Compañía.

Además, la Junta Directiva estará conformada por el porcentaje de participación de mujeres establecido en la Ley No.56 de 11 de julio de 2017, quienes podrán ocupar tanto el cargo de Directora o Directora Independiente, de conformidad lo establecen los Estatutos de la Compañía.

Estatutos

La Compañía cuenta con Estatutos, el cual reglamenta el funcionamiento de los distintos Comités, basado en principios generales de Gobierno Corporativo.

Código de Ética y Conducta

La Compañía ha adoptado un Código Ética y Conducta para asegurar que todos los Directores, Dignatarios, Miembro o invitado de los Comités de Junta Directiva, Representantes Legales, Gerentes y Colaboradores de la Compañía cumplan con las más altas normas de conducta. El Código gobierna relaciones con principios de honestidad, diligencia y lealtad, contiene reglas específicas para el tratamiento de los conflictos de interés y regula aquellas conductas prohibidas tales como el uso de información confidencial y privilegiada, comportamientos deshonestos o injustos, soborno, corrupción, entre otras.

Código de Gobierno Corporativo

La Compañía adoptó un Código de Gobierno Corporativo que tiene como objetivo definir las mejores prácticas que seguirá Grupo Latinex para con todos sus grupos de interés, en adición a lo que establece la Ley, el Pacto Social, los Estatutos de cada sociedad y cualquier otra política que haya sido debidamente aprobada por la Junta Directiva y que, a su vez, consagre derechos para éstos. Por tanto, la aplicación, el cumplimiento e interpretación de dicho Código deberá hacerse en consonancia con la Ley, el Pacto Social y los Estatutos. El Código de Gobierno Corporativo es aplicable a los Accionistas, Directores, Dignatarios, miembros de los Comités de Junta Directiva, Gerentes, Colaboradores y demás grupos de interés de Grupo Latinex.

Estos estados financieros consolidados fueron aprobados para su emisión por la Junta Directiva de la Compañía el 19 de marzo de 2020.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

A continuación se presentan las políticas de contabilidad más importantes utilizadas por la Compañía en la preparación de estos estados financieros consolidados; las cuales fueron aplicadas consistentemente en el año anterior.

Base de Preparación

Los estados financieros consolidados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sobre la base de costo histórico, modificado por la revaluación de las inversiones a valor razonable a través de otro resultado integral y las inversiones a valor razonable con cambios a resultados.

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También, requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía y sus Subsidiarias. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados, se revelan en la Nota 4.

Pronunciamientos Contables Nuevos y Revisados en 2019

NIIF 16 - Arrendamientos. En enero de 2016, el IASB publicó directrices de arrendamiento actualizadas que ahora requerirán que los arrendatarios reconozcan un pasivo por arrendamiento que refleje pagos futuros de arrendamiento y un "activo de derecho de uso" para prácticamente todos los contratos de arrendamiento. Ha incluido una exención opcional para ciertos arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor; sin embargo, esta exención sólo puede ser aplicada por arrendatarios. Esta norma entró en vigencia el 1 de enero de 2019, pero no tuvo efecto en la Compañía, ya que no hay contratos de arrendamientos que requieran contabilizarse sobre esta norma.

No hay otras nuevas normas o interpretaciones que estén vigentes en el período 2019 que causen un efecto material en la Compañía en el período actual y períodos futuros

Pronunciamientos Contables Nuevos y que no han sido Adoptadas

No hay nuevas normas o interpretaciones que hayan sido publicadas y que no son mandatorias para el período 2019 que causen un efecto material en la Compañía en el período actual y períodos futuros.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Activos Financieros

a) Clasificación

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: activo financieros a costo amortizado, inversiones a valor razonable con cambios en resultados e inversiones a valor razonable a través de resultado integral. La Administración determina la clasificación de los activos desde su reconocimiento inicial.

b) Medición

Los activos financieros se miden posteriormente a costo amortizado, a valor razonable con cambios en resultados y a valor razonable a través de resultado integral sobre la base del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Activos Financieros a Costo Amortizado

Las cuentas por cobrar eran reconocidas inicialmente al valor razonable y posteriormente, al costo amortizado, menos cualquier provisión por deterioro o incobrabilidad. Una provisión por deterioro para cuentas por cobrar era establecida cuando existía evidencia objetiva de que la Compañía no sería capaz de cobrar todos los montos de acuerdo con los términos originales. Se consideraban los siguientes indicadores de que la cuenta por cobrar estaba deteriorada: las dificultades financieras significativas del deudor, probabilidad que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera, y el incumplimiento o morosidad de los pagos. El monto de la provisión era la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros estimados de efectivo, descontados a la tasa efectiva de interés original. Cuando una cuenta por cobrar era incobrable, se daba de baja contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente dados de baja se reintegraba a la reserva y posteriormente si se determinaba que había exceso, esta se reversaba afectando el estado consolidado de los resultados.

Los activos financieros se miden a costo amortizado si cumplen las siguientes condiciones:

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Inversiones a Valor Razonable a través de Resultado Integral

Las inversiones se miden a valor razonable a través de resultado integral sólo si cumplen las siguientes condiciones:

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

Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en "ingresos financieros" utilizando el método de interés efectivo.

Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados (VRCR)

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

Una ganancia o pérdida en una inversión que posteriormente se mide a valor razonable con cambios en resultados se reconoce en el estado de resultados.

Instrumentos de Patrimonio a Valor Razonable a través de Resultado Integral

La Compañía posteriormente mide todas las inversiones de capital a valor razonable. La Administración ha elegido presentar las ganancias o pérdidas del valor razonable en instrumentos de patrimonio a valor razonable a través de resultado integral, no hay una reclasificación posterior de las ganancias o pérdidas del valor razonable a resultados después de la baja de la inversión. Los dividendos recibidos sobre estas inversiones son reconocidos en el estado consolidado de resultado integral.

Las pérdidas y reversión por deterioro en inversiones de capital medidas a valor razonables con cambios en otras utilidades integrales no se informan por separado de otros cambios en el valor razonable.

Evaluación del Modelo de Negocio

La Compañía realizó 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 (estrategia de cobrar solo pago de capital e intereses o realizar flujos de efectivo mediante la venta de activos, o considerando si incluyen frecuencia, valor de ventas en periodos anteriores o la expectativa de la venta futura).

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Evaluación del Modelo de Negocio (continuación)

Modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales

Un portafolio de activos financieros se gestiona con el objetivo de obtener flujos de efectivo mediante pagos de capital e intereses a lo largo de la vida del instrumento, incluso cuando las ventas de los activos financieros tengan lugar o se espera que ocurran en el futuro.

Modelo de negocio cuyo objetivo es lograr la obtención de flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros

En este tipo de modelo de negocios existen diferentes objetivos que se pueden ver enmarcados, por ejemplo, un objetivo de gestionar las necesidades de liquidez.

En comparación con el modelo de negocio en el cual el objetivo sea mantener activos financieros para cobrar flujos de efectivo mediante el pago de capital e intereses, este modelo de negocio involucra mayor frecuencia y valor de ventas, sin necesidad de tener un umbral de frecuencia o valor definido, ya que se combinan las ventas y el cobro de los flujos contractuales de manera que permitan lograr el objetivo del modelo de negocios.

Cambio del Modelo de Negocio

Cuando se cambie el modelo de negocio para la gestión de los activos financieros, todos los activos afectados se deben reclasificar prospectivamente desde la fecha de reclasificación y no se reexpresarán las ganancias, pérdidas o intereses previamente reconocidos, incluyendo las ganancias o pérdidas por deterioro de valor.

Evaluación si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principales e intereses - SPPI

La Compañía considera si los flujos de efectivo son consistentes con la contraprestación del dinero en el tiempo, el riesgo crediticio y otros riesgos básicos asociados a los activos financieros. Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de capital e intereses, la Compañía consideró los términos de los contratos. Esto incluyó la evaluación para determinar si el activo financiero contiene un término contractual que pudiese cambiar el período o monto de los flujos de efectivo contractuales a tal modo que no cumpla con esta condición.

c) *Deterioro*

La Compañía ha definido que la medición de deterioro de los activos financieros puede hacerse a través de una evaluación colectiva o individual de acuerdo con el monto y las características de la cartera.

Metodología Individual

Se considerará de forma individual a aquellas cuentas por cobrar que sean de una entidad del Gobierno o cuasi Gobierno.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Metodología Colectiva

Para instrumentos que no se consideran individualmente significativos, se realiza una evaluación de manera colectiva, agrupando portafolios de activos financieros con características similares e incluye parámetros de probabilidad de incumplimiento a 12 meses, probabilidad de incumplimiento durante toda la vida de la obligación, pérdida dado el incumplimiento, y exposición al incumplimiento con la inclusión del criterio prospectivo.

Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas

La cuantificación de las pérdidas crediticias esperadas de manera colectiva se realiza de acuerdo con: la clasificación de las etapas, los grupos homogéneos definidos en cada tipo de cartera y el nivel de riesgo del cliente.

La segmentación de grupos homogéneos se realiza por tipo de cliente y se presenta a continuación:

- Cuentas por cobrar – emisores
- Cuentas por cobrar – participante y puestos de bolsa
- Cuentas por cobrar – otros

Para estimar las provisiones bajo la metodología colectiva se utiliza la siguiente fórmula:

Deterioro: EI (Exposición en el incumplimiento) * PI (Probabilidad de incumplimiento)

* PDI (Pérdida dado el incumplimiento)

La cuantificación de las pérdidas crediticias esperadas tiene en cuenta los siguientes factores:

- Exposición en el incumplimiento (EI): es el valor expuesto del activo valorado a costo amortizado (incluye el saldo de capital, intereses y cuentas por cobrar). Para el caso de los productos cuya naturaleza es de tipo rotativo y tienen un cupo disponible que es susceptible de ser utilizado en su totalidad, la estimación de la (EI) considera el uso del factor de conversión de riesgo (FCR), con el fin de hallar una relación respecto a la utilización y el componente no utilizado del instrumento.
- Probabilidad de incumplimiento (PI): probabilidad estimada de ocurrencia de incumplimiento del instrumento. La NIIF 9 propone la especificación de este parámetro y su aplicación según el estado de riesgo del instrumento.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas (continuación)

Estas etapas se resumen a continuación:

- Etapa 1: es la probabilidad estimada de ocurrencia de un incumplimiento en los próximos 12 meses de vida del instrumento a partir de la fecha de análisis. La Compañía define su utilización para la cartera sana que no presente incremento significativo del riesgo ni ninguna evidencia de deterioro. Para la estimación de la probabilidad de incumplimiento de 12 meses, la Compañía utiliza técnicas tradicionales, modelizando el comportamiento del portafolio.
 - Etapa 2: es la probabilidad estimada de ocurrencia de un incumplimiento a lo largo de la vida remanente de un instrumento, siendo esta dependiente de las condiciones del producto específico a analizar. La Compañía según la norma define su utilización para la cartera con un incremento significativo en el riesgo de crédito.
 - Etapa 3: los clientes evaluados por la metodología colectiva e individual tienen asociada una probabilidad de incumplimiento de 100%.
- Pérdida dado el incumplimiento (PDI): es el porcentaje de exposición que finalmente espera perder la Compañía en caso de que se produzca un incumplimiento en un instrumento financiero. La formulación general para el cálculo de la PDI es $PDI = 1 - \% \text{ de recuperación}$, en donde el porcentaje de recuperación se refiere a la sumatoria de los flujos recibidos de la operación descontados a la tasa de la obligación en la fecha de análisis sobre el total de la exposición al momento del incumplimiento. La PDI luego de ser calculada se le realizara un ajuste por un factor histórico del comportamiento de la cartera de la Compañía.

Incremento Significativo del Riesgo de Crédito

La Compañía determina si el riesgo de crédito de un activo financiero ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, considerando información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, incluyendo información y análisis de carácter cuantitativo y cualitativo basados en la experiencia histórica y la evaluación experta de crédito incluyendo información futura.

Cuando un instrumento financiero tiene un riesgo crediticio bajo en la fecha de presentación, la entidad puede suponer que tal riesgo crediticio no se ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial. Lo anterior ocurre cuando el instrumento financiero tiene un riesgo bajo de incumplimiento, el prestatario tiene una capacidad fuerte de cumplir sus obligaciones de flujos de efectivo mediante el pago de capital e intereses en el plazo próximo y los cambios adversos en las condiciones económicas y de negocio en el largo plazo pueden reducir, pero no necesariamente, la capacidad del prestatario para satisfacer sus obligaciones de flujos de efectivo.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Incremento Significativo del Riesgo de Crédito (continuación)

La cartera clasificada en Etapa 2 incluirá aquellos instrumentos que cumplan con la definición corporativa de incremento significativo del riesgo.

Para establecer si un activo presenta incremento significativo en el riesgo desde el reconocimiento inicial, se realiza una evaluación de factores cuantitativos y cualitativos, estos factores son:

- Activos con mora de más de 30 días.
- Activos en donde el cliente está experimentando dificultades financieras.
- La Compañía revisa si existen criterios colectivos para la migración de un grupo de clientes a Etapa 2.

Definición de Incumplimiento

Un activo se considera en incumplimiento cuando presenta alguna de las siguientes características:

- Los clientes que tienen una mora de más de 90 días, a excepción de la República de Panamá y cuasi gobierno.
- Clientes en estados especiales de acuerdos de ley de reestructuración o reorganización empresarial e insolvencia.
- Clientes en lista de observación
- Clientes calificados en categoría de incumplimiento de acuerdo con los modelos de calificación interna.

Información Prospectiva

La Compañía incorpora escenarios macroeconómicos en el cálculo de la pérdida esperada con el fin de reflejar el efecto prospectivo. La inclusión de las condiciones macroeconómicas en los modelos de pérdida esperada se hace a partir de metodologías que correlacionan el comportamiento histórico de la cartera con determinadas variables económicas.

Para realizar las proyecciones, se considera la información histórica para las variables económicas y financieras más relevantes del país (inflación, crecimiento del PIB). Las bases de información se recopilan a partir de las fuentes oficiales.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Deterioro de Inversiones a Valor Razonable a través de Resultado Integral

Las inversiones se clasifican en etapas de acuerdo con la calificación de la siguiente manera:

- Etapa 1: las inversiones que se encuentren sin incumplimiento en su obligación de intereses y capital. La Compañía utiliza las probabilidades de incumplimiento de acuerdo con su calificación de riesgo ajustada al riesgo país comparando con calificaciones de riesgo internacional.
- Etapa 2: las inversiones que se encuentren en grado de especulación en el cumplimiento de sus obligaciones de intereses o capital; y
- Etapa 3: las inversiones que se encuentren con un incumplimiento en sus obligaciones de intereses o capital.

Para estimar el deterioro de los instrumentos, se considera la calificación de riesgo de la emisión, y la probabilidad de incumplimiento (PI) de acuerdo con la calificación externa ajustada a la calificación de riesgo internacional más alta registrada a nivel local. Si no cuenta con calificación de riesgo, se provisiona con el modelo interno de calificación y la probabilidad de incumplimiento desarrollada por la Compañía.

Deterioro: EI (Exposición en el incumplimiento) * PI (Probabilidad de incumplimiento)

* PDI (Pérdida dado el incumplimiento).

- A todos los instrumentos clasificados en la Etapa 1 se les asignará una probabilidad de incumplimiento a 12 meses.
- A todos los instrumentos clasificados en la Etapa 2 se les asignará una probabilidad de incumplimiento por la vida del instrumento.
- A todos los instrumentos clasificados en la Etapa 3 se les asignará una probabilidad de incumplimiento del 100%.

En todos los casos, la pérdida dado el incumplimiento (PDI) es el parámetro calculado en el proceso de deterioro de cartera de inversiones.

Propiedades, Mobiliario y Equipos

Las propiedades, mobiliario y equipos se presentan al costo menos depreciación y amortización acumuladas. La depreciación y amortización son calculadas en base a línea recta sobre la vida estimada del activo como sigue:

		Vida Útil
Edificio	6.67%	15 años
Mejoras	20%	5 años
Mobiliario	10% a 33.33%	3 a 10 años
Equipo	10% a 33.33%	3 a 10 años

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Propiedades, Mobiliario y Equipos (continuación)

La vida útil de los activos es revisada y ajustada, si es apropiado, a la fecha de cada estado consolidado de situación financiera.

Los costos de los artículos no capitalizables se cargan a gastos y costos a medida que incurren. El costo de las reparaciones mayores se capitaliza cuando es probable que del mismo se deriven beneficios económicos futuros, adicionales a los originalmente evaluados, siguiendo las pautas normales de rendimiento para el activo existente.

Las ganancias o pérdidas en retiros de activos se determinan al comparar el importe neto obtenido por la venta 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.

El edificio, mobiliario y equipos se revisan por deterioro siempre que los acontecimientos o los cambios en circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. El valor en libros de un activo se reduce inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros de un activo es mayor que el valor recuperable estimado. El monto recuperable es el más alto entre el valor razonable del activo menos el costo de venta y su valor en uso.

Reconocimiento de Ingresos

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

Ingresos Procedentes de Contratos

La Compañía clasifica los ingresos ordinarios reconocidos de los contratos con los clientes en categorías que muestran como la naturaleza, el importe, de los ingresos y los flujos de efectivo se ven afectados por factores económicos. La Compañía también divulga información sobre la relación entre la revelación de ingresos desglosados y la información de ingresos revelada para cada segmento.

Los ingresos se clasifican en las siguientes categorías:

Comisiones

Las comisiones son reconocidas cuando se ejecutan las transacciones diarias que realizan los participantes y puestos de bolsa para la compra y venta de valores.

Agencia de Pago y Transacciones de Mercado Internacional

Los servicios prestados de agente de emisión de pago, registro y transferencia de los valores migrados en la plataforma I-link y los servicios de custodia son registrados en base los términos y condiciones del contrato.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Reconocimiento de Ingresos (continuación)

Cuotas de Mantenimiento

Una cuota mensual de mantenimiento para cada puesto de bolsa es cobrada según las transacciones mensuales que hayan generado.

Ingresos Financieros

El ingreso por interés es reconocido sobre una base proporcional al tiempo, mediante el método de interés efectivo.

Servicios de Administración

Los servicios de administración se reconocen como ingreso cuando se devengan.

Venta de Puestos

La venta de puestos se reconoce como ingreso cuando se devengan.

El compromiso se satisface durante toda la vigencia del contrato.

Distribución de Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía es reconocida como un pasivo en el estado consolidado de situación financiera desde el período en el cual los dividendos son declarados por la Junta Directiva de la Compañía.

Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del período corriente. El impuesto corriente se refiere al impuesto sobre la renta neta gravable del período, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

Información de Segmentos

Un segmento del negocio es un componente identificable de la Compañía, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro de la misma empresa. Un segmento geográfico es un componente identificable de la empresa encargada de suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico, y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes. La Compañía a través de sus Subsidiarias mantiene tres segmentos del negocio, operar una bolsa de valores; operar un negocio de administración, custodia, compensación y liquidación de títulos valores; y administrar las inversiones de la Compañía, los cuales se desarrollan en la República de Panamá.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Unidad Monetaria y Moneda Funcional

Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el dólar (US\$), unidad monetaria de los Estados Unidos de América. El dólar (US\$) circula y es de libre cambio en la República de Panamá y es considerada la moneda funcional.

Reclasificación

Para propósitos de una mejor comparación, las cifras comparativas del período 2018 incluyen una reclasificación en el estado de situación financiera por B/.66,929 de la cuenta de acciones comunes (débito) a la cuenta de utilidades retenidas- período inicial (crédito). Esta reclasificación no tiene un efecto material en el estado consolidado de situación financiera al inicio del período 2018.

3. Administración de Riesgos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

Las actividades de la Compañía están expuestas a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de valor razonable de tasa de interés y riesgo de flujo de efectivo de tasa de interés), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de capital. El programa global de administración de riesgo se enfoca en la falta de previsibilidad de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos adversos potenciales en el desempeño financiero de la Compañía.

(a) *Riesgo de tasa de interés*

La Compañía está expuesta a varios riesgos (de flujo de efectivo y valor razonable) asociados con el efecto de las fluctuaciones de mercado en las tasas de interés. La Compañía mitiga este riesgo mediante el establecimiento de guías para las inversiones realizadas.

(b) *Riesgo de Crédito*

El riesgo de crédito es administrado a nivel de la Compañía. El riesgo de crédito se origina en los instrumentos de renta fija incluidos en el valor razonable con cambios en otros resultados integrales y activo a costo amortizado.

El proceso de selección, aprobación y seguimiento de inversiones se ciñe a criterios y procesos internos orientados a diversificar la cartera de inversiones y mitigar los riesgos del mercado y aquellos inherentes a la naturaleza de los títulos y emisores. La responsabilidad de este proceso recae en el Comité de Inversiones y Finanzas de Latinex Holdings, Inc.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(b) Riesgo de Crédito (continuación)

El monitoreo constante del desempeño y el movimiento del mercado lo hace la Administración que reporta al Comité de Inversiones y Finanzas. El Comité de Inversiones y Finanzas reporta a la Junta Directiva de Latinex Holdings, Inc. cuando se requieren cambios en las políticas y criterios de inversión.

Los criterios de selección consideran primero diversificación por sectores y grupos económicos. Estos criterios limitan las posiciones de determinado grupo a porcentajes fijos del patrimonio total y sus desviaciones temporales requieren aprobación del Comité de Inversiones y Finanzas.

El segundo criterio de selección de inversiones considera la rentabilidad y la liquidez de los emisores. Este criterio permite el 75% de las inversiones en valores listados en la Bolsa de Valores de Panamá. Sólo se permite invertir hasta un máximo del 25% del portafolio en inversiones extranjeras con grado de inversión.

A continuación se detallan las inversiones, incluyendo los depósitos a plazo por sector económico:

	2019		2018	
Sector financiero	4,756,026	52%	4,150,877	50%
Sector no financiero	1,516,868	16%	1,466,334	18%
Sector fondos - privados	2,736,196	30%	2,074,962	25%
Sector gobierno	118,909	1%	517,000	6%
Sector internacional	20,414	1%	37,407	1%
	<u>9,148,413</u>	<u>100%</u>	<u>8,246,580</u>	<u>100%</u>

Análisis de la Calidad Crediticia

La siguiente tabla presenta los activos financieros y las provisiones por pérdidas crediticias esperadas:

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	2019	2018
Máxima exposición					
Valor en libros, neto	9,350,838	-	-	9,350,838	8,530,935
Activos financieros a costo amortizado					
Grupo 1: Puestos y participantes	1,941	-	-	1,941	36,852
Grupo 2: Emisores	17,031	-	-	17,031	8,998
Grupo 3: Otros	24,922	-	-	24,922	3,231
Gobierno y cuasi-Gobierno	140,557	-	-	140,557	91,953
Valor en libros, neto	<u>184,451</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>184,451</u>	<u>141,034</u>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(b) Riesgo de Crédito (continuación)

Análisis de la Calidad Crediticia (continuación)

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	2019	2018
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral					
Calificación externa Internacional	663,023	-	-	663,023	724,411
Calificación externa Local	4,341,452	-	-	4,341,452	1,519,264
Calificación interna	746,575	-	-	746,575	3,254,587
Intereses por cobrar	54,632	-	-	54,632	51,176
Valor en libros	<u>5,805,682</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,805,682</u>	<u>5,549,438</u>
Inversiones a valor Razonable a través de resultados					
Calificación interna Local	2,044,412	-	-	2,044,412	2,187,429
	804,318	-	-	804,318	-
Valor en libros	<u>2,848,730</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,848,730</u>	<u>2,187,429</u>
Total inversiones en valores	<u>8,654,412</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,654,412</u>	<u>7,736,867</u>

La siguiente tabla presenta la provisión para pérdidas crediticias de la siguiente manera:

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Provisión para pérdidas crediticias esperadas a 31 de diciembre de 2018	2,756	-	22,678	25,434
Efecto neto de cambios en la provisión para pérdidas crediticias esperadas Instrumentos financieros comprados	726	-	(22,678)	(21,952)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas a 31 de diciembre de 2019	<u>3,482</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,482</u>

(c) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La Compañía mitiga este riesgo, al mantener suficiente efectivo e instrumentos de alta liquidez.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(c) Riesgo de Liquidez (continuación)

La siguiente tabla analiza los activos y pasivos financieros de la Compañía por fecha de vencimiento. Dicho análisis se muestra según la fecha de vencimiento contractual y son flujos de efectivo sin descontar al valor presente del balance:

	Menos de un año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
31 de diciembre de 2019					
Activos					
Efectivo y depósitos a la vista	2,775,973	-	-	-	2,775,973
Depósitos a plazo fijo	1,013,233	100,000	-	-	1,113,233
Inversiones	3,299,326	1,524,100	475,558	3,300,796	8,599,780
Intereses por cobrar	54,632	-	-	-	54,632
Activos financieros a costo amortizado	193,160	-	-	-	193,160
Gastos pagados por anticipado	79,291	-	-	-	79,291
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	3,157	-	-	-	3,157
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	32,380	706,383	1,124,184	1,225	1,864,172
Depósitos de garantía y otros activos	-	-	-	146,181	146,181
	<u>7,451,152</u>	<u>2,330,483</u>	<u>1,599,742</u>	<u>3,448,202</u>	<u>14,829,579</u>
Pasivos					
Gastos acumulados y retenciones por pagar	381,952	-	-	-	381,952
Impuesto sobre la renta por pagar	112,254	-	-	-	112,254
Dividendos por pagar	488,073	-	-	-	488,073
Comisiones cobradas por anticipado	373,597	-	-	-	373,597
	<u>1,355,876</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,355,876</u>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(c) Riesgo de Liquidez (continuación)

	Menos de un año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
31 de diciembre de 2018					
Activos					
Efectivo y depósitos a la vista	3,136,081	-	-	-	3,136,081
Depósitos a plazo fijo	980,180	-	-	-	980,180
Inversiones	3,346,901	1,795,531	49,006	2,494,253	7,685,691
Intereses por cobrar	51,176	-	-	-	51,176
Activos financieros a costo amortizado	123,468	-	-	-	123,468
Gastos pagados por anticipado	58,587	-	-	-	58,587
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	13,482	530,307	1,075,097	-	1,618,886
Depósitos de garantía y otros activos	-	-	-	139,169	139,169
	<u>7,709,875</u>	<u>2,325,838</u>	<u>1,124,103</u>	<u>2,633,422</u>	<u>13,793,238</u>
Pasivos					
Gastos acumulados y retenciones por pagar	370,141	-	-	-	370,141
Impuesto sobre la renta por pagar	121,440	-	-	-	121,440
Dividendos por pagar	486,582	-	-	-	486,582
Comisiones cobradas por anticipado	340,594	-	-	-	340,594
	<u>1,318,757</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,318,757</u>

(d) Administración del Riesgo de Capital

Los objetivos de la Compañía cuando administra su capital es garantizar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca el costo de capital. El total del capital está determinado como el total del patrimonio.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía podría ajustar el monto de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, recomprar o emitir nuevas acciones.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(d) Administración del Riesgo de Capital (continuación)

El Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999 (Ley de Valores), sus reformas y el Artículo 4 del Acuerdo No.7-2003 exige que las entidades auto reguladas que funcionen en Panamá tengan un capital mínimo de doscientos cincuenta mil balboas (B/.250,000). La Compañía mantiene un monto de capital superior a sus requisitos y no tiene un endeudamiento relevante más que los provenientes del giro comercial normal. No obstante lo anterior, se procura mantener un nivel de capital para poder sufragar sus gastos de expansión e innovación tecnológica. Como práctica, la Compañía procura retener entre el 40% y 50% de sus utilidades anuales para mantener esa relación de capital.

Valor Razonable de Instrumentos Financieros

La metodología de valor razonable de los instrumentos financieros que mantiene la Compañía clasificados según su nivel de jerarquía de valor razonable se describe a continuación:

Nivel 1- Se usan los precios sin ajustar de compras y ventas que se reportan en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. al cierre del 31 de diciembre de 2019. Este nivel incluye las acciones y fondos que marcaron por encima del 28% de actividad bursátil.

Nivel 2 - En este nivel se incluyen bonos e instrumentos de deuda. Se usan precios obtenidos de sistema electrónico de información bursátil para las inversiones que muestran transacciones de compra y venta durante el período. Para las inversiones con bajo nivel de movimiento de transacciones, la Compañía valora el instrumento en una fecha que haya sido observada una transacción importante (B/.100 mil) y calibra un diferencial sobre la tasa de descuento para obtener el valor observado en esa fecha. La Compañía analiza el prospecto de la emisión y lista las características del instrumento local, como flujos de caja y opcionalidad de redención anticipada. Se valora el instrumento, utilizando los niveles de mercado en la fecha de valoración, y el diferencial calibrado en la fecha de observación. El modelo de valoración construye la tasa de descuento de la siguiente manera:

- a. LIBOR es la tasa base
- b. Se le suma riesgo corporativo
- c. Se le suma riesgo país
- d. Se le suma diferencial calibrado

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Valor Razonable de Instrumentos Financieros (continuación)

Nivel 3. Esta categoría contempla todos los activos o pasivos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entrada no observables.

La siguiente tabla presenta los valores razonables de los instrumentos financieros clasificados según su nivel de jerarquía del valor razonable:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
31 de diciembre de 2019				
Inversiones	<u>3,436,912</u>	<u>5,159,661</u>	<u>3,207</u>	<u>8,599,780</u>
31 de diciembre de 2018				
Inversiones	<u>3,045,453</u>	<u>4,637,031</u>	<u>3,207</u>	<u>7,685,691</u>

4. Juicios Críticos

Juicios Críticos en la Aplicación de las Políticas de Contabilidad

Los juicios críticos son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables según las circunstancias.

(a) Deterioro de Activos Financieros a Valor Razonable a través de Resultado Integral

La Compañía sigue la guía de la NIIF 9 para determinar cuándo un activo financiero a través de resultado integral está deteriorado. Esta determinación requiere juicio significativo por parte de la Administración. Al determinar este juicio, la Compañía evalúa, entre otros factores, la duración y grado para el cual el valor razonable de una inversión es menor que su costo, la condición financiera y la perspectiva del negocio a corto plazo de la compañía invertida, incluyendo factores tales como el desempeño de la industria y del sector, cambios en la tecnología y en las operaciones, y el flujo de efectivo financiero.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

4. Juicios Críticos (Continuación)

Juicios Críticos en la Aplicación de las Políticas de Contabilidad (continuación)

(b) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

El valor razonable de las inversiones a valor razonable a través de resultado integral que no cotizan en los mercados activos, son determinados usando técnicas de valuación. Cuando las técnicas de valuación (por ejemplo, modelos) son usadas para determinar los valores razonables, ellas son validadas y revisadas periódicamente por personal calificado. En la medida de lo posible, los modelos usan solamente información observable, sin embargo, áreas tales como riesgo de crédito (propio y de la contraparte), volatilidades y correlaciones requieren juicio para hacer los estimados. Los cambios en los supuestos acerca de estos factores pudieran afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

5. Efectivo y Depósitos a la Vista

El efectivo y depósitos a la vista se resumen a continuación:

	2019	2018
Efectivo en caja	1,000	850
Cuentas corrientes	2,075,369	1,507,727
Cuenta de ahorros	699,604	1,627,504
	<u>2,775,973</u>	<u>3,136,081</u>

El valor razonable del efectivo y depósitos a la vista es similar al valor en libros, por su naturaleza a corto plazo.

La Compañía mantiene depósitos a plazo fijo por B/.1,113,233 (2018: B/.980,180), con tasas de interés entre 3.5% y 4.25% (2018: 3.25% y 4%) y vencimientos hasta marzo de 2020 (2018: vencimientos hasta marzo 2019).

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

6. Inversiones en Valores

A continuación se detallan las inversiones

Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

	2019	2018
Tipo de Inversión		
Valores Comerciales Negociables (VCN's), con tasas de interés anual entre 3.25% y 5.50% y vencimientos varios hasta el 18 de octubre de 2020	2,098,940	1,997,897
Bonos corporativos emitidos por compañías locales, con tasas de interés anual entre 3.85% y 6.75% y vencimientos varios hasta el 30 de agosto de 2070	3,081,135	2,676,541
Notas de la República de Panamá con tasas de interés anual de 3.00% y vencimientos hasta el 29 de septiembre de 2023	118,909	517,000
Intereses por cobrar	<u>54,632</u>	<u>51,176</u>
Total inversiones en valores con cambios en otros resultados integrales	5,353,616	5,242,614
<i>Inversiones de patrimonio con cambios en otros resultados integrales</i>		
Acciones de capital	<u>452,067</u>	<u>306,824</u>
<i>Inversiones a valor razonable con cambios en resultados</i>		
Fondos mutuos de inversión	2,736,196	2,074,962
Acciones preferentes con tasas de interés anual de 6.75% y 7.75%	<u>112,533</u>	<u>112,467</u>
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados	<u>2,848,729</u>	<u>2,187,429</u>
Total inversiones	<u>8,654,412</u>	<u>7,736,867</u>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

6. Inversiones a Valor Razonable a Través de Resultado Integral

El movimiento de las inversiones a valor razonable con cambios en utilidades integrales se presenta a continuación:

	2019	2018
Saldo al inicio del año	7,685,691	7,130,564
Compras	4,583,355	4,315,835
Ventas y redenciones	(3,754,111)	(3,670,403)
Reclasificación	(2,848,729)	-
Reclasificación ganancia no realizada	2,894	-
Ganancia realizada en ventas	-	(8,460)
Valorización de activos financieros	81,951	(81,845)
Saldo al final del año	<u>5,751,051</u>	<u>7,685,691</u>

Al 31 de diciembre de 2019, la subsidiaria Latinex, Inc. mantiene un total de inversiones fideicomitidos a favor de su subsidiaria Central Latinoamericana de Valores, S.A. por B/.3,698,017 (2018: B/.3,562,405), incluidas en el total de inversiones a valor razonable a través de resultado integral con fines de garantizar las operaciones de esa subsidiaria.

7. Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto

El movimiento de propiedades, mobiliario y equipos se presenta a continuación:

	2019					Total
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	
Saldo neto al 1 de enero de 2019	342,875	170,902	182,344	897,295	25,470	1,618,886
Adiciones	-	15,848	19,856	542,551	-	578,255
Ventas y descartes	-	-	(11)	(11)	-	(22)
Depreciación del período	(61,410)	(23,173)	(50,068)	(186,071)	(12,225)	(332,947)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2019	<u>281,465</u>	<u>163,577</u>	<u>152,121</u>	<u>1,253,764</u>	<u>13,245</u>	<u>1,864,172</u>
Al costo	1,445,278	321,063	469,291	2,482,755	65,650	4,784,037
Depreciación y amortización acumuladas	(1,163,813)	(157,486)	(317,170)	(1,228,991)	(52,405)	(2,919,865)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2019	<u>281,465</u>	<u>163,577</u>	<u>152,121</u>	<u>1,253,764</u>	<u>13,245</u>	<u>1,864,172</u>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

7. Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto (Continuación)

	2018					Total
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	
Saldo neto al 1 de enero de 2018	451,370	66,738	123,019	427,958	37,695	1,106,780
Adiciones	-	118,080	104,612	528,292	-	750,984
Descartes	-	(54)	(7)	(17)	-	(78)
Depreciación del año	(108,495)	(13,862)	(45,280)	(58,938)	(12,225)	(238,800)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018	<u>342,875</u>	<u>170,902</u>	<u>182,344</u>	<u>897,295</u>	<u>25,470</u>	<u>1,618,886</u>
Al costo	1,445,278	316,111	452,578	1,952,712	65,650	4,232,329
Depreciación y amortización acumuladas	(1,102,403)	(145,209)	(270,234)	(1,055,417)	(40,180)	(2,613,443)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018	<u>342,875</u>	<u>170,902</u>	<u>182,344</u>	<u>897,295</u>	<u>25,470</u>	<u>1,618,886</u>

8. Información de Segmento de las Subsidiarias

A continuación se detalla la información de segmentos de las subsidiarias:

	2019				Total
	Intermediación Bursátil	Custodia	Tenedora de Inversiones	Eliminaciones	
Ingresos procedentes de contratos					
Comisiones	3,805,655	1,807,548	-	-	5,613,203
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	-	1,644,974	-	-	1,644,974
Cuotas de mantenimiento	286,836	170,000	-	-	456,836
Ingresos financieros	35,708	65,624	361,780	-	463,112
Dividendos recibidos de subsidiarias	14,093	1,448	2,757,740	(2,773,281)	-
Inscripciones de empresas y emisiones	98,400	-	-	-	98,400
Servicio de administración	-	591,461	-	-	591,461
Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	(6,580)	-	9,474	-	2,894
Otros	185,788	92,449	-	-	278,237
Total de ingresos	<u>4,419,900</u>	<u>4,373,504</u>	<u>3,128,994</u>	<u>(2,773,281)</u>	<u>9,149,117</u>
Gastos Generales y Administrativos					
Gastos de personal	1,066,651	1,087,920	-	-	2,154,571
Depreciación y amortización	257,940	75,007	-	-	332,947
Seguro	91,450	91,741	-	-	183,191
Tarifa de supervisión	101,100	101,400	4,511	-	207,011
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	-	808,588	-	-	808,588
Otros gastos administrativos	895,489	604,050	11,075	-	1,510,614
Total de gastos generales y administrativos	<u>2,412,630</u>	<u>2,768,706</u>	<u>15,586</u>	<u>-</u>	<u>5,196,922</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>2,007,270</u>	<u>1,604,798</u>	<u>3,113,408</u>	<u>(2,773,281)</u>	<u>3,952,195</u>
Total de activos	<u>3,451,390</u>	<u>2,650,783</u>	<u>18,794,937</u>	<u>(10,067,531)</u>	<u>14,829,579</u>
Total de pasivos	<u>2,633,162</u>	<u>1,386,770</u>	<u>3,350</u>	<u>(2,667,406)</u>	<u>1,355,876</u>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

8. Información de Segmento de las Subsidiarias (Continuación)

	2018				Total
	Intermediación Bursátil	Custodia	Tenedora de Inversiones	Eliminaciones	
Ingresos procedentes de contratos					
Comisiones	2,792,476	1,726,372	-	-	4,518,848
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	-	1,594,602	-	-	1,594,602
Cuotas de mantenimiento	249,951	168,100	-	-	418,051
Ingresos financieros	43,868	36,949	354,143	-	434,960
Dividendos recibidos de subsidiarias	14,093	1,448	2,427,861	(2,443,402)	-
Inscripciones de empresas y emisiones	88,020	-	-	-	88,020
Servicio de administración	-	399,377	-	-	399,377
Ingresos por venta de puestos	210,000	-	-	-	210,000
Otros	163,485	121,969	-	-	285,454
Total de ingresos	3,561,893	4,048,817	2,782,004	(2,443,402)	7,949,312
Gastos Generales y Administrativos					
Gastos de personal	1,092,946	870,123	-	-	1,963,069
Depreciación y amortización	162,065	76,735	-	-	238,800
Seguro	88,353	86,523	-	-	174,876
Tarifa de supervisión	101,000	101,700	4,560	-	207,260
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	-	776,573	-	-	776,573
Otros gastos administrativos	544,043	530,977	13,941	-	1,088,961
Total de gastos generales y administrativos	1,988,407	2,442,631	18,501	-	4,449,539
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,573,486	1,606,186	2,763,503	(2,443,402)	3,499,773
Total de activos	3,296,253	2,479,995	17,868,478	(9,851,488)	13,793,238
Total de pasivos	2,420,048	1,221,467	3,047	(2,325,805)	1,318,757

9. Ingresos Financieros

A continuación se presenta el detalle de los ingresos financieros:

	2019	2018
Intereses	315,237	308,294
Dividendos	147,875	118,206
Ganancia en venta de inversiones	-	8,460
	<u>463,112</u>	<u>434,960</u>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

10. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan como sigue:

	2019	2018
Sanciones	2,500	-
Membresías	-	29,000
Sistema de compensación	56,650	55,100
Foros	147,542	137,650
Reportes de información financiera	26,841	19,600
Otros	44,704	44,104
	<u>278,237</u>	<u>285,454</u>

11. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	2019	2018
Salarios	1,066,750	1,068,964
Gastos de representación	454,584	433,944
Participación en utilidades	273,500	243,000
Prestaciones laborales	202,270	189,318
Indemnizaciones y prima de antigüedad	157,467	27,843
	<u>2,154,571</u>	<u>1,963,069</u>

Al 31 de diciembre de 2019, el total de colaboradores era de 45 (2018: 45).

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

12. Otros Gastos Administrativos

A continuación se detallan los otros gastos administrativos:

	2019	2018
Mantenimiento	439,703	98,328
Honorarios profesionales	183,842	53,803
Impuestos	103,025	101,356
Dietas	99,000	100,500
Mantenimiento PH	84,048	78,538
Foros	63,935	67,570
Reuniones, charlas y eventos	63,115	53,378
Viajes al extranjero y atención a clientes	61,099	54,593
Asociaciones	57,574	35,425
Publicidad y promoción	54,125	33,999
Auditoría	52,125	48,226
Luz y teléfono	48,913	80,198
Servicios bancarios	35,865	9,139
Servicios electrónicos de información	27,480	27,480
Gastos legales	24,340	123,781
Donaciones	20,960	19,540
Entrenamiento, cursos y seminarios	18,488	19,060
Alquiler	12,637	12,005
Transporte y gasolina	9,862	9,500
Papelería y útiles de oficina	5,734	7,903
Cafetería	4,253	3,742
Aseo	4,136	3,730
Mobiliario menor	2,337	715
Cuotas y suscripciones	808	6,722
Otros	33,210	39,730
	<u>1,510,614</u>	<u>1,088,961</u>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

13. Activos en Administración y Custodia

En el curso normal de sus actividades, Central Latinoamericana de Valores, S.A. mantiene en custodia activos financieros de terceros en forma fiduciaria, según lo establecido en el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 (Ley de Valores) y sus reformas. Al 31 de diciembre de 2019, el valor de los activos que mantenía en custodia ascendía a:

	2019	2018
Renta fija	8,328,745,427	7,843,141,946
Valores del Estado	7,106,070,638	5,132,085,218
Renta variable	6,504,243,662	5,739,346,589
Fondos de inversión	3,254,294,562	2,877,801,162
Pagarés	421,854,779	384,543,849
CERPANES	31,420,251	39,507,228
Depósitos en bancos	10,315,697	2,530,539
	<u>25,656,945,016</u>	<u>22,018,956,531</u>

Para los efectos de mitigar los riesgos inherentes al negocio, Central Latinoamericana de Valores, S.A. mantiene una póliza de fidelidad con una compañía aseguradora de la localidad.

De conformidad con la normativa vigente y a lo establecido en las Reglas Internas de Central Latinoamericana de Valores, S.A., y como parte de las salvaguardas de las actividades financieras de los participantes, la central de custodia mantiene, al 31 de diciembre de 2019, un total combinado de efectivo de B/.1,360,000 (2018: B/.1,590,000) como garantías en respaldo de las obligaciones de los participantes. Dichas garantías se encuentran debidamente segregadas y se manejan en cuentas de orden de Central Latinoamericana de Valores, S.A.

14. Utilidad Básica por Acción

La utilidad básica por acción mide el desempeño de una entidad sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período.

El cálculo de la utilidad básica por acción se presenta a continuación:

	2019	2018
Utilidad neta	<u>2,835,600</u>	<u>2,454,288</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>14,756,375</u>	<u>14,756,375</u>
Utilidad neta por acción	<u>0.1922</u>	<u>0.1663</u>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

15. Impuesto sobre la Renta

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

El impuesto sobre la renta es el siguiente:

	2019	2018
Impuesto sobre la renta corriente	887,340	778,243
Impuesto sobre dividendos	229,255	267,242
	<u>1,116,595</u>	<u>1,045,485</u>

El impuesto sobre la renta es calculado basado en la utilidad neta gravable. La conciliación de la utilidad neta gravable con la utilidad antes del impuesto sobre la renta, según los estados financieros consolidados, se presenta a continuación:

	2019	2018
Utilidad según estados financieros consolidados	3,952,195	3,499,773
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(466,006)	(416,459)
Más: Gastos no deducibles	63,172	29,656
Renta neta gravable	<u>3,549,361</u>	<u>3,112,970</u>
Impuesto sobre la renta corriente 25%	<u>887,340</u>	<u>778,243</u>

Según regulaciones vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías están sujetas a revisión por las autoridades fiscales de la República de Panamá por los últimos tres (3) años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2019.

16. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones más significativas con partes relacionadas se detallan a continuación:

	2019	2018
Dividendos por pagar	<u>488,073</u>	<u>486,582</u>
Compensación al personal clave	<u>1,723,657</u>	<u>1,231,107</u>
Dividendos declarados	<u>1,960,301</u>	<u>1,918,329</u>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

17. Acciones Comunes

El número de acciones comunes emitidas y en tesorería se resumen a continuación:

	2019	2018
Acciones Comunes en Circulación		
Tipo "A"	11,805,100	11,805,100
Tipo "B"	2,951,275	2,951,275
	<u>14,756,375</u>	<u>14,756,375</u>
Tipo "A"	(640,820)	(640,820)
Tipo "B"	(160,205)	(160,205)
	<u>(801,025)</u>	<u>(801,025)</u>

A continuación se presenta el movimiento del año:

	2019		2018	
	Número de Acciones	Monto	Número de Acciones	Monto
Acciones Comunes en Circulación				
Saldo al inicio y al final del año	<u>14,756,375</u>	<u>5,716,529</u>	<u>14,756,375</u>	<u>5,716,529</u>
	2019		2018	
Acciones de Tesorería	Número de Acciones	Monto	Acciones	Monto
Saldo al inicio y al final del año	<u>(801,025)</u>	<u>(118,459)</u>	<u>(801,025)</u>	<u>(118,459)</u>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

18. Declaración de Dividendos

La Junta Directiva en reunión del 27 de febrero de 2019 aprobó un pago de dividendos a los accionistas, tal como se describe a continuación:

<u>Tipo de Dividendo</u>	<u>Dividendo Declarado</u>	<u>Dividendo por Acción</u>	<u>Fecha de Declaración</u>	<u>Fecha de Pago</u>
2019				
Ordinario	1,475,638	<u>0.10</u>	27 de febrero de 2019	Trimestral
Extraordinario	<u>442,691</u>	<u>0.03</u>	27 de febrero de 2019	Pagadero en dos al 30 de mayo y 29 de agosto
	<u>1,918,329</u>			
2018				
Ordinario	1,475,638	<u>0.10</u>	21 de marzo de 2018	Trimestral
Extraordinario	<u>442,691</u>	<u>0.03</u>	21 de marzo de 2018	Pagadero en dos al 30 de mayo y 30 de agosto
	<u>1,918,329</u>			

Al 31 de diciembre de 2019, se mantienen B/.488,073 (2018: B/.486,582) de dividendos por pagar.

19. Contingencia

Con respecto al proceso de demanda judicial interpuesta por Bolsa de Valores de Panamá, S.A. a AGB Cambios, S.A., y los siguientes procesos judiciales, la diligencia fue fallada a favor de la Bolsa y se espera realizar un recobro eventualmente a través del remate del puesto, ordenado por el Juez Decimocuarto del Circuito de lo Civil del Primer Circuito Judicial de Panamá. Debido a la naturaleza del monto del cobro, el mismo no se ha reflejado en el estado consolidado de resultados.

Existen litigios interpuestos en contra de Central Latinoamericana de Valores, S.A., sobre los cuales la Administración de la Compañía y sus asesores legales estiman que no se espera que el resultado de estos procesos genere un efecto adverso sobre la situación financiera de la Compañía.

20. Evento Subsecuente

La Organización Mundial de la Salud declaró el 11 de marzo de 2020 la cepa de coronavirus (COVID-19) en la categoría de pandemia. La Compañía pudiese verse afectada negativamente en su posición financiera y operaciones por los efectos futuros que pudiese generar esta pandemia. Debido a la incertidumbre por lo reciente de este brote y sus efectos, así como de las medidas relacionadas que tomen las autoridades Gubernamentales, no es posible cuantificar de manera fiable el impacto en la posición financiera, resultados de operaciones y flujos de efectivo futuros de la Compañía. La Compañía continúa monitoreando y evaluando esta situación.

Bolsa de Valores de Panamá S.A.

Informes y Estados Financieros
31 de diciembre de 2019



BOLSA DE VALORES DE PANAMA

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Información General 31 de diciembre de 2019

Dignatarios

Arturo Heraud	Presidente
Roberto Brenes	Vicepresidente
Carlos Mendoza	Tesorero
Mónica de Chapman	Secretaria

Domicilio Social

Ave. Federico Boyd y Calle 49, Edificio Bolsa de Valores de Panamá

Bancos

Banco General, S. A.
Banco Panamá, S. A.
Citibank, N. A.
Global Bank Corporation

Auditores

PricewaterhouseCoopers Panamá



PricewaterhouseCoopers, S.R.L.

Informe de los auditores independientes

A la Junta Directiva y Accionista de
Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan de Bolsa de Valores de Panamá, S. A. (la “Compañía”) presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía 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.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros de la Compañía comprenden:

- el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019;
- el estado de resultados por el año terminado en esa fecha;
- el estado de resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- el estado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas de contabilidad significativas.

Base para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Independencia

Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética de la República de Panamá.



A la Junta Directiva y Accionista de
Bolsa de Valores de Panamá, S. A.
Página 2

Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La gerencia 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 gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reportes 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 materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

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 evaluamos los riesgos de errores materiales 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 apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.



A la Junta Directiva y Accionista de
Bolsa de Valores de Panamá, S. A.
Página 3

- Obtenemos un entendimiento 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 apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.
- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. 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 continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

PricewaterhouseCoopers

26 de marzo de 2020
Panamá, República de Panamá

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Estado de Situación Financiera 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

	2019	2018
Activos		
Efectivo y depósitos a la vista (Nota 5)	1,087,488	1,154,367
Inversiones en valores (Notas 6 y 14)	608,063	677,870
Activos financieros a costo amortizado	23,337	1,538
Gastos pagados por anticipado	30,714	30,154
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 7)	1,568,688	1,298,307
Fondo de cesantía, neto	133,020	133,937
Depósitos de garantía y otros activos	80	80
Total de activos	<u>3,451,390</u>	<u>3,296,253</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Gastos acumulados y retenciones por pagar	202,335	210,049
Impuesto sobre la renta por pagar	112,254	65,752
Dividendos por pagar (Notas 14 y 15)	1,944,976	1,803,653
Comisiones cobradas por anticipado	373,597	340,594
Total de pasivos	<u>2,633,162</u>	<u>2,420,048</u>
Contingencia (Nota 16)		
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal: 500 acciones autorizadas, emitidas y en circulación	500,000	500,000
Valorización de activos financieros	318,228	376,205
Total de patrimonio	<u>818,228</u>	<u>876,205</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>3,451,390</u>	<u>3,296,253</u>

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

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Estado de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

	2019	2018
Ingresos Procedentes de Contratos		
Comisiones (Nota 8)	3,805,655	2,792,476
Cuotas de mantenimiento	286,836	249,951
Inscripciones de empresas y emisiones	98,400	88,020
Ingresos por venta de puestos	-	210,000
Total ingresos procedentes de contratos	4,190,891	3,340,447
Ingresos financieros (Notas 9 y 14)	49,801	57,961
Pérdida no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	(6,580)	-
Otros (Nota 10)	185,788	163,485
Total de ingresos	4,419,900	3,561,893
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos de personal (Notas 11 y 14)	1,066,651	1,092,946
Depreciación y amortización (Nota 7)	257,940	162,065
Seguro	91,450	88,353
Tarifa de supervisión	101,100	101,000
Otros gastos administrativos (Nota 12)	895,489	544,043
Total de gastos generales y administrativos	2,412,630	1,988,407
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,007,270	1,573,486
Impuesto sobre la renta (Nota 13)	(493,045)	(380,791)
Utilidad neta	1,514,225	1,192,695

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

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Estado de Resultado Integral
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

	2019	2018
Utilidad neta	1,514,225	1,192,695
Otras Partidas de Resultado Integral:		
Partidas que no pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados:		
Cambio neto en el valor razonable de acciones de patrimonio a través de otro resultado integral (Nota 6)	(63,441)	(8,938)
Total de resultado integral	1,450,784	1,183,757

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

	Acciones Comunes	Valorización de Activos Financieros	Utilidades No Distribuidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018	500,000	376,205	-	876,205
Ajuste de año anterior – adopción NIIF 9	-	5,464	(5,464)	-
Resultado Integral				
Utilidad neta	-	-	1,514,225	1,514,225
Otras partidas de resultado integral (Nota 6)	-	(63,441)	-	(63,441)
Total de resultado integral	-	(63,441)	1,514,225	1,450,784
Transacciones con Accionistas				
Dividendos declarados (Nota 15)	-	-	(1,508,761)	(1,508,761)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	500,000	318,228	-	818,228
Saldo al 31 de diciembre de 2017	500,000	385,143	-	885,143
Resultado Integral				
Utilidad neta	-	-	1,192,695	1,192,695
Otras partidas de resultado integral (Nota 6)	-	(8,938)	-	(8,938)
Total de resultado integral	-	(8,938)	1,192,695	1,183,757
Transacciones con Accionista				
Dividendos declarados (Nota 15)	-	-	(1,192,695)	(1,192,695)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	500,000	376,205	-	876,205

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

	2019	2018
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,007,270	1,573,486
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	257,940	162,065
Ingresos financieros	(49,801)	(57,961)
Pérdida no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	6,580	-
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Activos financieros a costo amortizado	(21,799)	31,758
Gastos pagados por anticipado	(560)	(4,549)
Gastos acumulados y retenciones por pagar	(7,714)	13,946
Comisiones cobradas por anticipado	33,003	17,508
Reembolsos del (aporte al) fondo de cesantía, neto	917	37
Intereses y dividendos recibidos	49,587	57,783
Impuesto sobre la renta pagado	(446,543)	(279,323)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,828,880	1,514,750
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Ventas y redenciones de inversiones a valor razonable con cambios a través de otro resultado integral	-	874
Compra de mobiliario y equipo, neto	(528,321)	(506,274)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(528,321)	(505,400)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Dividendos pagados y efectivo utilizado en las actividades de financiamiento	(1,367,438)	(554,924)
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(66,879)	454,426
Efectivo al inicio del año	1,154,367	699,941
Efectivo al final del año	1,087,488	1,154,367

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

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

1. Información General

Bolsa de Valores de Panamá, S. A. (la “Compañía”) es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes panameñas según Escritura Pública No.954 del 8 de marzo de 1989 y posterior a la reorganización corporativa según Escritura Pública No.15125 de 28 de junio de 2010. Mediante Resolución CNV-349 del 30 de marzo de 1990 de la Superintendencia de Mercado de Valores, la Compañía fue autorizada a operar una bolsa de valores en la República de Panamá.

La Compañía es 100% subsidiaria de Latinex, Inc., que a su vez es 100% subsidiaria de Latinex Holdings, Inc. (la última Compañía Matriz).

El Reglamento Interno de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y sus modificaciones fueron aprobados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). La última modificación fue aprobada por la SMV mediante Resolución No.SMV-227-18 del 18 de mayo de 2018.

Gobierno Corporativo

Resumen de Políticas

Conforme a las disposiciones contenidas en el Pacto Social, la Compañía ha estado desarrollando y adoptando, continuamente y de manera voluntaria, un esquema de Gobierno Corporativo con el objeto de:

- Definir las mejores prácticas que seguirá Latinex Holdings, Inc. y sus Subsidiarias para con todos sus grupos de interés (Accionistas, miembros de la Junta Directiva y Comités, clientes, proveedores y acreedores, aliados estratégicos, el Estado, entes reguladores, medios de comunicación, público en general, entre otros).
- Apoyar a la Junta Directiva en el examen, evaluación y vigilancia permanente del sistema contable, financiero y de control de riesgos de la Compañía.
- Seguimiento a los procedimientos de los sistemas de control interno de gestión.
- Establecer un marco claro de identificación, verificación y control del riesgo.
- Disposiciones claras para la delegación de autoridad y responsabilidad.
- Establecer procesos eficientes para la toma de decisiones.
- Establecer guías explícitas para el funcionamiento de la Junta Directiva, en cuanto a políticas para la toma de decisiones.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

Gobierno Corporativo (continuación)

La Compañía cuenta con diversos Comités de Trabajo nombrados por la Junta Directiva:

Comité de Auditoría: La función principal es velar por el funcionamiento adecuado del sistema de control interno y la integridad de la información financiera de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. Estará integrado por al menos tres (3) directores de Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General y el Auditor Interno del grupo económico, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

Comité de Riesgos: Su principal función es identificar, establecer e implementar criterios para minimizar los riesgos inherentes a las operaciones que realiza la Bolsa de Valores de Panamá, S. A., basado en las mejores prácticas y estándares internacionales. Estará integrado por al menos tres (3) directores de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General, Oficial de Riesgo del grupo económico y Oficial de Cumplimiento, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

Comité de Ética y Cumplimiento: Su principal función es planificar, coordinar y velar por el cumplimiento de la legislación vigente en materia de Prevención de Blanqueo de Capitales, Financiamiento del Terrorismo y Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, así como velar que los Miembros y Emisores de Valores cumplan con todas las Reglas Internas de la Compañía. Estará integrado por al menos tres (3) directores de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General, Oficial de Cumplimiento y Auditor Interno del grupo económico, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

Gobierno Corporativo (continuación)

Comité de Tecnología: Su principal función es impulsar el desarrollo tecnológico necesario para el manejo de los negocios de la Compañía. Estará integrado por al menos dos (2) directores de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A., quien ocupe la Vicepresidencia Ejecutiva de Latinex Holdings, Inc., el Gerente de Proyecto de Sistemas y Oficial de Seguridad Informática de las sociedades operativas del grupo económico y un asesor o especialista en la materia.

Podrán ser invitados a participar de este Comité otros gerentes de las sociedades operativas y otros asesores o especialistas que los miembros del Comité consideren necesario contratar y/o invitar, todos con derecho a voz, pero sin voto.

Directores, Directores Independientes y Ejecutivos

Los Directores y Directores Independientes de la Compañía no son directa ni indirectamente, ni individual, ni conjuntamente propietarios efectivos de un número controlador de acciones comunes de la Compañía Matriz. Ningún Director, ni Director Independiente en forma directa o indirecta es un proveedor de importancia de bienes o servicios a la Compañía; sin embargo, algunos Directores son ejecutivos de sociedades con relaciones sustanciales con la Compañía y sus Subsidiarias. Los ejecutivos de las Subsidiarias son independientes de los Directores y de los Accionistas.

En la reunión del 4 de mayo de 2017, la Asamblea de Accionistas aprobó la modificación al pacto social, con el fin de integrar, como mínimo, dos (2) Directores Independientes a la Junta Directiva de la Compañía.

Además, la Junta Directiva estará conformada por el porcentaje de participación de mujeres establecido en la Ley No. 56 del 11 de julio de 2017, quienes podrán ocupar tanto el cargo de Directora o Directora Independiente, de conformidad lo establecen los Estatutos de la Compañía.

Estatutos

La Compañía cuenta con Estatutos, el cual reglamenta el funcionamiento de los distintos Comités, basado en principios generales del Gobierno Corporativo.

Código de Ética y Conducta

La Compañía ha adoptado un Código de Ética y Conducta para asegurar que todos los Directores, Dignatarios, Miembros o invitados de los Comités de la Junta Directiva, Representantes Legales, Gerentes y Colaboradores de la Compañía cumplan con las más altas normas de conducta. El Código gobierna relaciones con principios de honestidad, diligencia y lealtad, contiene reglas específicas para el tratamiento de los conflictos de interés y regula aquellas conductas prohibidas tales como el uso de información confidencial y privilegiada, comportamientos deshonestos o injustos, soborno, corrupción, entre otras.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

Código de Gobierno Corporativo

La Compañía adoptó un Código de Gobierno Corporativo que tiene como objetivo definir las mejores prácticas que seguirá Grupo Latinex para con todos sus grupos de interés, en adición a lo que establece la Ley, el Pacto Social, los Estatutos de cada sociedad y cualquier otra política que haya sido debidamente aprobada por la Junta Directiva y que, a su vez, consagre derechos para éstos. Por tanto, la aplicación, el cumplimiento e interpretación de dicho Código deberá hacerse en consonancia con la Ley, el Pacto Social y los Estatutos. El Código de Gobierno Corporativo es aplicable a los Accionistas, Directores, Dignatarios, miembros de los Comités de la Junta Directiva, Gerentes, Colaboradores y demás grupos de interés de Grupo Latinex.

Estos estados financieros fueron aprobados para su emisión por la Junta Directiva de la Compañía el 19 de marzo de 2020.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

A continuación se presentan las políticas de contabilidad importantes utilizadas por la Compañía en la preparación de estos estados financieros, las cuales fueron aplicadas consistentemente con el período anterior:

Base de Preparación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sobre la base de costo histórico, excepto por las inversiones a valor razonable con cambios a través de otro resultado integral e inversiones a valor razonable con cambios en resultados.

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También, requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros, se revelan en la Nota 4.

Pronunciamentos Contables Nuevos y Revisados en el 2019

La NIIF 16 - Arrendamientos. En enero de 2016, el IASB publicó directrices de arrendamiento actualizadas que ahora requerirán que los arrendatarios reconozcan un pasivo por arrendamiento que refleje pagos futuros de arrendamiento y un "activo de derecho de uso" para prácticamente todos los contratos de arrendamiento. Ha incluido una exención opcional para ciertos arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor; sin embargo, esta exención sólo puede ser aplicada por arrendatarios. Esta norma entró en vigencia el 1 de enero de 2019, pero no tuvo efecto en la Compañía, ya que no hay contratos de arrendamientos que requieran contabilizarse sobre esta norma.

No hay otras nuevas normas o interpretaciones que estén vigentes en el período 2019 que causen un efecto material en la Compañía en el período actual y períodos futuros.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

Pronunciamientos Contables Nuevos y que no Han Sido Adoptadas

No hay nuevas normas o interpretaciones que hayan sido publicadas y que no son mandatorias para el período 2019 que causen un efecto material en la Compañía en el período actual y períodos futuros.

Activos Financieros

a) *Clasificación*

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: activo financieros a costo amortizado, inversiones a valor razonable con cambios en resultados y a inversiones a valor razonable a través de resultado integral. La Administración determina la clasificación de los activos desde su reconocimiento inicial.

b) *Medición*

Los activos financieros se miden posteriormente a costo amortizado, inversiones a valor razonable con cambios en resultados y a valor razonable a través de resultado integral sobre la base del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Activos Financieros a Costo Amortizado

Los activos financieros se miden a costo amortizado si cumplen las siguientes condiciones:

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

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar eran reconocidas inicialmente al valor razonable y posteriormente, al costo amortizado, menos cualquier provisión por deterioro o incobrabilidad. Una provisión por deterioro para cuentas por cobrar era establecida cuando existía evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los montos de acuerdo con los términos originales. Se consideraban los siguientes indicadores de que la cuenta por cobrar estaba deteriorada: dificultades financieras significativas del deudor, probabilidad que el deudor entrara en quiebra o reorganización financiera, y el incumplimiento o morosidad de los pagos. El monto de la provisión era la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros estimados de efectivo, descontados a la tasa efectiva de interés original. Cuando una cuenta por cobrar era incobrable, se daba de baja contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente dados de baja se reintegraba a la reserva y posteriormente si se determinaba que hubiera exceso, esta se reversaba afectando el estado de los resultados.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Inversiones a Valor Razonable A Través de Otro Resultado Integral

Las inversiones se miden a valor razonable a través de otro resultado integral sólo si cumplen las siguientes condiciones:

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

Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en "ingresos financieros" utilizando el método de interés efectivo.

Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados (VRCR)

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

Una ganancia o pérdida en una inversión que posteriormente se mide a valor razonable con cambios en resultados se reconoce en el estado de resultados.

Instrumentos de Patrimonio a Valor Razonable A través de Otro Resultado Integral

La Compañía posteriormente mide todas las inversiones de capital a valor razonable. La Administración ha elegido presentar las ganancias o pérdidas del valor razonable en instrumentos de patrimonio a valor razonable a través de otro resultado integral. No hay una reclasificación posterior de las ganancias o pérdidas del valor razonable a resultados después de la baja de la inversión. Los dividendos recibidos sobre estas inversiones son reconocidos en el estado de resultado integral.

Las pérdidas y reversión por deterioro en inversiones de patrimonio medidas a valor razonable a través de resultado integral no se informan por separado de otros cambios en el valor razonable.

Evaluación del Modelo de Negocio

La Compañía realizó 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 (estrategia de cobrar solo pago de capital e intereses o realizar flujos de efectivo mediante la venta de activos, o considerando si incluyen frecuencia, valor de ventas en períodos anteriores o la expectativa de la venta futura).

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Evaluación del Modelo de Negocio (continuación)

Modelo de Negocio cuyo Objetivo es Mantener los Activos para Obtener los Flujos de Efectivo Contractuales

Un portafolio de activos financieros se gestiona con el objetivo de obtener flujos de efectivo mediante pagos de capital e intereses a lo largo de la vida del instrumento, incluso cuando las ventas de los activos financieros tengan lugar o se espera que ocurran en el futuro.

Modelo de Negocio cuyo Objetivo es Lograr la Obtención de Flujos de Efectivo Contractuales y la Venta de Activos Financieros

En este tipo de modelo de negocios existen diferentes objetivos que se pueden ver enmarcados, por ejemplo, un objetivo de gestionar las necesidades de liquidez.

En comparación con el modelo de negocio en el cual el objetivo sea mantener activos financieros para cobrar flujos de efectivo mediante el pago de capital e intereses, este modelo de negocio involucra mayor frecuencia y valor de ventas, sin necesidad de tener un umbral de frecuencia o valor definido, ya que se combinan las ventas y el cobro de los flujos contractuales de manera que permitan lograr el objetivo del modelo de negocios.

Cambio del Modelo de Negocio

Cuando se cambie el modelo de negocio para la gestión de los activos financieros, todos los activos afectados se deben reclasificar prospectivamente desde la fecha de la reclasificación y no se reexpresará las ganancias, pérdidas o intereses previamente reconocidos, incluyendo las ganancias o pérdidas por deterioro de valor.

Evaluación de si los Flujos de Efectivo Contractuales son Solamente Pagos de Principales e Intereses – SPPI

La Compañía considera si los flujos de efectivo son consistentes con la contraprestación del dinero en el tiempo, el riesgo crediticio y otros riesgos básicos asociados a los activos financieros. Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de capital e intereses, la Compañía consideró los términos de los contratos. Esto incluyó la evaluación para determinar si el activo financiero contiene un término contractual que pudiese cambiar el período o monto de los flujos de efectivo contractuales a tal modo que no cumpla con esta condición.

c) Deterioro

La Compañía ha definido que la medición de deterioro de los activos financieros puede hacerse a través de una evaluación colectiva o individual de acuerdo con el monto y las características de la cartera.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Metodología Individual

Se considerará de forma individual a aquellas cuentas por cobrar que sean de una entidad del Gobierno o cuasi Gobierno.

Metodología Colectiva

Para instrumentos que no se consideran individualmente significativos, se realiza una evaluación de manera colectiva, agrupando portafolios de activos financieros con características similares e incluyendo parámetros de probabilidad de incumplimiento a 12 meses, probabilidad de incumplimiento durante toda la vida de la obligación, pérdida dado el incumplimiento, y exposición al incumplimiento con la inclusión del criterio prospectivo.

Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas

La cuantificación de las pérdidas crediticias esperadas de manera colectiva se realiza de acuerdo con: la clasificación de las etapas, los grupos homogéneos definidos en cada tipo de cartera y el nivel de riesgo del cliente.

La segmentación de grupos homogéneos se realiza por tipo de cliente y se presenta a continuación:

- Cuentas por cobrar - emisores
- Cuentas por cobrar - puestos de bolsa
- Cuentas por cobrar - otros

Para estimar las provisiones bajo la metodología colectiva se utiliza la siguiente fórmula:

Deterioro: EI (Exposición en el incumplimiento) * PI (Probabilidad de incumplimiento)
* PDI (Pérdida dado el incumplimiento)

La cuantificación de las pérdidas crediticias esperadas tiene en cuenta los siguientes factores:

- Exposición en el Incumplimiento (EI): es el valor expuesto del activo valorado a costo amortizado (incluye el saldo de capital, intereses y cuentas por cobrar). Para el caso de los productos cuya naturaleza es de tipo rotativo y tienen un cupo disponible que es susceptible de ser utilizado en su totalidad, la estimación de la (EI) considera el uso del factor de conversión de riesgo (FCR), con el fin de hallar una relación respecto a la utilización y el componente no utilizado del instrumento.
- Probabilidad de Incumplimiento (PI): probabilidad estimada de ocurrencia de incumplimiento del instrumento. La NIIF 9 propone la especificación de este parámetro y su aplicación según el estado de riesgo del instrumento.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas (Continuación)

Estas etapas se resumen a continuación:

- Etapa 1: es la probabilidad estimada de ocurrencia de un incumplimiento en los próximos 12 meses de vida del instrumento a partir de la fecha de análisis. La Compañía define su utilización para la cartera sana que no presente incremento significativo del riesgo ni ninguna evidencia de deterioro. Para la estimación de la probabilidad de incumplimiento de 12 meses, la Compañía utiliza técnicas tradicionales, modelizando el comportamiento del portafolio.
- Etapa 2: es la probabilidad estimada de ocurrencia de un incumplimiento a lo largo de la vida remanente de un instrumento, siendo esta dependiente de las condiciones del producto específico a analizar. La Compañía según la norma define su utilización para la cartera con un incremento significativo en el riesgo de crédito.
- Etapa 3: los clientes evaluados por la metodología colectiva e individual tienen asociada una probabilidad de incumplimiento de 100%.
- Pérdida dado el Incumplimiento (PDI): es el porcentaje de exposición que finalmente espera perder la Compañía en caso de que se produzca un incumplimiento en un instrumento financiero. La formulación general para el cálculo de la PDI es $PDI = 1 - \%$ de recuperación, en donde el porcentaje de recuperación se refiere a la sumatoria de los flujos recibidos de la operación descontados a la tasa de la obligación en la fecha de análisis sobre el total de la exposición al momento del incumplimiento. La PDI luego de ser calculada se le realizará un ajuste por un factor histórico del comportamiento de la cartera de la Compañía.

Incremento Significativo del Riesgo de Crédito

La Compañía determina si el riesgo de crédito de un activo financiero ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, considerando información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, incluyendo información y análisis de carácter cuantitativo y cualitativo basados en la experiencia histórica y la evaluación experta de crédito incluyendo información futura.

Cuando un instrumento financiero tiene un riesgo crediticio bajo en la fecha de presentación, la entidad puede suponer que tal riesgo crediticio no se ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial. Lo anterior ocurre cuando el instrumento financiero tiene un riesgo bajo de incumplimiento, el prestatario tiene una capacidad fuerte de cumplir sus obligaciones de flujos de efectivo mediante el pago de capital e intereses en el plazo próximo y los cambios adversos en las condiciones económicas y de negocio en el largo plazo pueden reducir, pero no necesariamente, la capacidad del prestatario para satisfacer sus obligaciones de flujos de efectivo.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Incremento Significativo del Riesgo de Crédito (continuación)

La cartera clasificada en Etapa 2 incluirá aquellos instrumentos que cumplan con la definición corporativa de incremento significativo del riesgo.

Para establecer si un activo presenta incremento significativo en el riesgo desde el reconocimiento inicial, se realiza una evaluación de factores cuantitativos y cualitativos, estos factores son:

- Activos con mora de más de 30 días.
- Activos en donde el cliente está experimentando dificultades financieras.
- La Compañía revisa si existen criterios colectivos para la migración de un grupo de clientes a Etapa 2.

Definición de Incumplimiento

Un activo se considera en incumplimiento cuando presenta alguna de las siguientes características:

- Los clientes que tienen una mora de más de 90 días, a excepción de la República de Panamá y casi gobierno.
- Clientes en estados especiales de reestructuración o reorganización empresarial e insolvencia.
- Clientes en lista de observación.
- Clientes calificados en categoría de incumplimiento de acuerdo a los modelos de calificación interna.

Información Prospectiva

La Compañía incorpora escenarios macroeconómicos en el cálculo de la pérdida esperada con el fin de reflejar el efecto prospectivo. La inclusión de las condiciones macroeconómicas en los modelos de pérdida esperada se hace a partir de metodologías que correlacionan el comportamiento histórico de la cartera con determinadas variables económicas.

Para realizar las proyecciones, se considera la información histórica para las variables económicas y financieras más relevantes del país (inflación, crecimiento del PIB). Las bases de información se recopilan a partir de las fuentes oficiales.

Deterioro de Inversiones a Valor Razonable A Través de Otro Resultado Integral

Las inversiones se clasifican en etapas de acuerdo a la siguiente calificación:

- Etapa 1: las inversiones que se encuentren sin incumplimiento en su obligación de intereses y capital. La Compañía utiliza las probabilidades de incumplimiento de acuerdo a su calificación de riesgo ajustada al riesgo país comparado con calificaciones de riesgo internacional.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Deterioro de Inversiones a Valor Razonable A Través de Otro Resultado Integral (continuación)

- Etapa 2: las inversiones que se encuentren en grado de especulación en el cumplimiento de sus obligaciones de intereses o capital; y
- Etapa 3: las inversiones que se encuentren con un incumplimiento en sus obligaciones de intereses o capital.

Para estimar el deterioro de los instrumentos, se considera la calificación de riesgo de la emisión, y la probabilidad de incumplimiento (PI) de acuerdo a la calificación externa ajustada a la calificación de riesgo internacional más alta registrada a nivel local. Si no cuenta con calificación de riesgo, se provisiona con el modelo interno de calificación y la probabilidad de incumplimiento desarrollada por la Compañía.

Deterioro: EI (Exposición en el incumplimiento) * PI (Probabilidad de incumplimiento)
* PDI (Pérdida dado el incumplimiento).

- A todos los instrumentos clasificados en la Etapa 1 se les asignará una probabilidad de incumplimiento a 12 meses.
- A todos los instrumentos clasificados en la Etapa 2 se les asignará una probabilidad de incumplimiento por la vida del instrumento.
- A todos los instrumentos clasificados en la Etapa 3 se les asignará una probabilidad de incumplimiento del 100%.

En todos los casos, la pérdida dado el incumplimiento (PDI) es el parámetro calculado en el proceso de deterioro de cartera de inversiones.

Propiedades, Mobiliario y Equipos

Las propiedades, mobiliario y equipos se presentan al costo menos depreciación y amortización acumuladas. La depreciación y amortización son calculadas en base a línea recta sobre la vida estimada del activo como sigue:

	Porcentaje	Vida Útil
Edificio	6.67%	15 años
Mejoras	20%	10 años
Mobiliario	10% a 33.33%	3 a 10 años
Equipo	10% a 33.33%	3 a 10 años

La vida útil de los activos es revisada y ajustada, si es apropiado, a la fecha de cada estado de situación financiera.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Propiedades, Mobiliario y Equipos (continuación)

Los costos de los artículos no capitalizables se cargan a gastos y costos a medida que se incurren. El costo de las reparaciones mayores se capitaliza cuando es probable que del mismo se deriven beneficios económicos futuros, adicionales a los originalmente evaluados, siguiendo las pautas normales de rendimiento para el activo existente.

Las ganancias o pérdidas en retiros de activos se determinan al comparar el importe neto obtenido por la venta 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.

Las propiedades, mobiliario y equipos se revisan por deterioro siempre que los acontecimientos o los cambios en circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. El valor en libros de un activo se reduce inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros de un activo es mayor que el valor recuperable estimado. La cantidad recuperable es la más alta entre el valor razonable del activo menos el costo de vender y su valor en uso.

Reconocimiento de Ingresos

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

Ingresos Procedentes de Contratos

La Compañía clasifica los ingresos ordinarios reconocidos de los contratos con los clientes en categorías que muestran como la naturaleza, el importe, de los ingresos y los flujos de efectivo se ven afectados por factores económicos. La Compañía también divulga información sobre la relación entre la revelación de ingresos desglosados y la información de ingresos revelada para cada segmento.

Los ingresos se clasifican en las siguientes categorías:

Comisiones

Las comisiones son reconocidas cuando se ejecutan las transacciones diarias que realizan los puestos de bolsa para la compra y venta de valores.

Cuotas de Mantenimiento

Una cuota mensual de mantenimiento para cada puesto de bolsa es cobrada según las transacciones mensuales que hayan generado.

Ingresos Financieros

El ingreso por interés es reconocido sobre una base proporcional al tiempo, mediante el método de interés efectivo.

Venta de Puestos

La venta de puestos se reconoce como ingreso cuando se devengan.

El compromiso se satisface durante toda la vigencia del contrato.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Reconocimiento de Ingresos (continuación)

Distribución de Dividendos

La distribución de dividendos al accionista de la Compañía es reconocida como un pasivo en los estados financieros desde el período en el cual los dividendos son declarados por la Junta Directiva de la Compañía.

Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del período corriente. El impuesto corriente se refiere al impuesto sobre la renta neta gravable del período, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del estado de situación financiera.

Unidad Monetaria y Moneda Funcional

Los estados financieros están expresados en balboas (B/), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el dólar (US\$), la unidad monetaria de los Estados Unidos de América. El dólar (US\$) circula y es de libre cambio en la República de Panamá y es considerada la moneda funcional.

3. Administración de Riesgos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

Las actividades de la Compañía están expuestas a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de capital. El programa global de administración de riesgo se enfoca en la falta de previsibilidad de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos adversos potenciales en el desempeño financiero de la Compañía.

(a) Riesgo de Tasa de Interés

La Compañía está expuesta a varios riesgos (de flujo de efectivo y valor razonable) asociados con el efecto de las fluctuaciones de mercado en las tasas de interés. La Compañía mitiga este riesgo mediante el establecimiento de guías para inversiones realizadas.

(b) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es administrado a nivel de la Compañía. El riesgo de crédito se origina en los instrumentos de renta fija incluidos en el valor razonable con cambios en otros resultados integrales y activo a costo amortizado.

El proceso de selección, aprobación y seguimiento de inversiones se ciñe a criterios y procesos internos orientados a diversificar la cartera de inversiones y mitigar los riesgos del mercado y aquellos inherentes a la naturaleza de los títulos y emisores. La responsabilidad de este proceso recae en el Comité de Inversiones y Finanzas de Latinex Holdings, Inc.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(b) Riesgo de Crédito (Continuación)

El monitoreo constante del desempeño y el movimiento del mercado lo hace la Administración que reporta al Comité de Inversiones y Finanzas. El Comité de Inversiones y Finanzas reporta a la Junta Directiva de Latinex Holdings, Inc. cuando se requieren cambios en las políticas y criterios de inversión.

Los criterios de selección consideran primero diversificación por sectores económicos y grupos económicos. Estos criterios limitan las posiciones de determinado grupo a porcentajes fijos del patrimonio total y sus desviaciones temporales requieren aprobación del Comité de Inversiones.

El segundo criterio de selección de inversiones considera la rentabilidad y la liquidez de los emisores. Este criterio permite invertir el 75% de las inversiones en valores listados en la Bolsa de Valores de Panamá. Sólo se permite invertir hasta un máximo del 25% del portafolio en inversiones extranjeras con grado de inversión.

Análisis de la Calidad Crediticia

La siguiente tabla presenta los activos financieros y las provisiones por pérdidas crediticias esperadas:

				2019	2018
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3		
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral					
Clasificación interna	207,310	-	-	207,310	420,250
Sin clasificación	189,709	-	-	189,709	254,751
Interés por cobrar	3,083	-	-	3,083	2,869
Valor en libros	<u>400,102</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>400,102</u>	<u>677,870</u>
Inversiones a valor Razonable a través de Resultados					
Clasificación externa					
Local	207,961	-	-	207,961	-
Activos financieros a costo amortizado					
Grupo 1: Puestos	-	-	-	-	-
Grupo 2: Emisores	-	-	-	-	1,538
Grupo 3: Otros	23,337	-	-	23,337	-
Valor en libros	<u>23,337</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>23,337</u>	<u>1,538</u>

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(b) Riesgo de Crédito (Continuación)

Análisis de la Calidad Crediticia (continuación)

La siguiente tabla presenta los instrumentos de patrimonio a valor razonable a través de otro resultado integral de la siguiente manera:

	2019			2018
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	
Máxima exposición				
Valor en libros	<u>631,400</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>631,400</u> <u>679,408</u>

La siguiente tabla presenta la provisión para pérdidas crediticias de la siguiente manera:

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2019	79	-	-	79
Efecto neto de cambios en la provisión para pérdidas crediticias esperadas	<u>5</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5</u>
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 diciembre de 2019	<u>84</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>84</u>

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La Compañía mitiga este riesgo, al mantener suficiente efectivo e instrumentos de alta liquidez.

La siguiente tabla analiza los activos y pasivos financieros de la Compañía por fecha de vencimiento. Dicho análisis se muestra según la fecha de vencimiento contractual y son flujos de efectivo sin descontar al valor presente del balance:

	Menos de 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
31 de diciembre de 2019					
Activos					
Efectivo y depósitos a la vista	1,087,488	-	-	-	1,087,488
Inversiones en valores	-	-	-	604,980	604,980
Intereses por cobrar	3,083	-	-	-	3,083
Activos financieros a costo amortizado	23,337	-	-	-	23,337
Gastos pagados por anticipado	30,714	-	-	-	30,714
Propiedades, mobiliario y equipos, neto	22,158	588,534	957,996	-	1,568,688
Fondo de cesantía, neto	-	-	-	133,020	133,020
Depósitos de garantía y otros activos	-	-	-	80	80
	<u>1,166,780</u>	<u>588,534</u>	<u>957,996</u>	<u>738,080</u>	<u>3,451,390</u>
Pasivos					
Gastos acumulados y retenciones por pagar	202,335	-	-	-	202,335
Impuesto sobre la renta por pagar	112,254	-	-	-	112,254
Dividendos por pagar	1,944,976	-	-	-	1,944,976
Comisiones cobradas por anticipado	373,597	-	-	-	373,597
	<u>2,633,162</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,633,162</u>

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(c) Riesgo de Liquidez

Análisis de la Calidad Crediticia (continuación)

	Menos de 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
31 de diciembre de 2018					
Activos					
Efectivo y depósitos a la vista	1,154,367	-	-	-	1,154,367
Inversiones en valores	-	-	-	675,001	675,001
Intereses por cobrar	2,869	-	-	-	2,869
Activos financieros a costo amortizado	1,538	-	-	-	1,538
Gastos pagados por anticipado	30,154	-	-	-	30,154
Propiedades, mobiliario y equipos, neto	7,064	389,725	901,518	-	1,298,307
Fondo de cesantía, neto	-	-	-	133,937	133,937
Depósitos de garantía y otros activos	-	-	-	80	80
	<u>1,195,992</u>	<u>389,725</u>	<u>901,518</u>	<u>809,018</u>	<u>3,296,253</u>
Pasivos					
Gastos acumulados y retenciones por pagar	210,049	-	-	-	210,049
Impuesto sobre la renta por pagar	65,752	-	-	-	65,752
Dividendos por pagar	1,803,653	-	-	-	1,803,653
Comisiones cobradas por anticipado	340,594	-	-	-	340,594
	<u>2,420,048</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,420,048</u>

(d) Administración del Riesgo de Capital

Los objetivos de la Compañía cuando administra su capital es garantizar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca el costo de capital. El total del capital está determinado como el total del patrimonio.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía podría ajustar el monto de los dividendos pagados al accionista, devolver capital al accionista o emitir nuevas acciones.

El Decreto de la Ley No.1 del 8 de julio de 1999 (Ley de Valores), sus reformas y el Artículo No.4 del Acuerdo No.7-2003 exige que las entidades autorreguladas que funcionen en Panamá tengan un capital mínimo de doscientos cincuenta mil balboas (B/.250,000). La Compañía mantiene un monto de capital superior a sus requisitos y no tiene un endeudamiento relevante más que los provenientes del giro comercial normal. No obstante lo anterior, la Compañía procura mantener un nivel de capital para poder sufragar sus gastos de expansión e innovación tecnológica.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Valor Razonable de Instrumentos Financieros

La metodología de valor razonable de los instrumentos financieros que mantiene la Compañía clasificados según su nivel de jerarquía de valor razonable se describe a continuación:

Nivel 1 - Se usan los precios sin ajustar de compras y ventas que se reportan en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. al cierre del 31 de diciembre de 2019. Este nivel incluye las acciones y fondos que marcaron por encima del 27% de actividad bursátil.

Nivel 2 - La Compañía valora el instrumento en una fecha que haya sido observada una transacción importante (B/.100 mil) y calibra un diferencial sobre la tasa de descuento para obtener el valor observado en esa fecha. Se analiza el prospecto de la emisión y se lista las características del instrumento local, como flujos de caja, y opcionalidad. Se valora el instrumento en la fecha de valoración, utilizando los niveles de mercado en la fecha de valoración, y el diferencial calibrado en la fecha de observación. El modelo de valoración construye la tasa de descuento de la siguiente manera:

- LIBOR es la tasa base
- Se le suma riesgo corporativo
- Se le suma riesgo país
- Se le suma diferencial calibrado

Nivel 3 - Esta categoría contempla todos los activos o pasivos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entrada no observables.

La siguiente tabla presenta los valores razonables de los instrumentos financieros clasificados según su nivel de jerarquía del valor razonable:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
31 de diciembre de 2019				
Inversiones en valores	<u>601,773</u>	<u>-</u>	<u>3,207</u>	<u>604,980</u>
31 de diciembre de 2018				
Inversiones en valores	<u>671,794</u>	<u>-</u>	<u>3,207</u>	<u>675,001</u>

4. Juicios Críticos

Los juicios críticos son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables según las circunstancias.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

4. Juicios Críticos (Continuación)

Juicios Críticos en la Aplicación de las Políticas de Contabilidad

a. Deterioro de Activos Financieros A Valor Razonable a Través de Resultado Integral

La Compañía sigue la guía de la NIIF 9 para determinar cuándo un activo financiero a valor razonable a través de resultado integral está deteriorado. Esta determinación requiere juicio significativo por parte de la Administración. Al determinar este juicio, la Compañía evalúa, entre otros factores, la duración y grado para el cual el valor razonable de una inversión es menor que su costo, la condición financiera y la perspectiva del negocio a corto plazo de la Compañía invertida, incluyendo factores, tales como: el desempeño de la industria y del sector, cambios en la tecnología y en las operaciones, y el flujo de efectivo financiero.

b. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

El valor razonable de las inversiones a valor razonable a través de resultado integral que no cotizan en los mercados activos, son determinados usando técnicas de valuación. Cuando las técnicas de valuación (por ejemplo, modelos) son usadas para determinar los valores razonables, ellas son validadas y revisadas periódicamente por personal calificado. En la medida de lo posible, los modelos usan solamente información observable; sin embargo, áreas tales como riesgo de crédito (propio y de la contraparte), volatilidades y correlaciones requieren juicio para hacer los estimados. Los cambios en las asunciones acerca de estos factores pudieran afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

5. Efectivo y Depósitos

El efectivo y depósitos se resumen a continuación:

	2019	2018
Efectivo en caja	500	500
Cuenta corrientes	787,343	493,035
Cuenta de ahorros	299,645	660,832
	<u>1,087,488</u>	<u>1,154,367</u>

6. Inversiones en Valores

A continuación se detallan las inversiones en valores:

	2019	2018
Tipo de inversión		
Acciones de capital	<u>397,019</u>	<u>470,740</u>

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

6. Inversiones en Valores (Continuación)

A continuación se detallan las inversiones a valor razonable a través de resultados:

	2019	2018
Tipo de inversión		
Fondos mutuos de inversión	207,961	204,261
Intereses por cobrar	<u>3,083</u>	<u>2,869</u>
Total inversiones en valores	<u><u>608,063</u></u>	<u><u>677,870</u></u>

El movimiento de las inversiones a valor razonable a través de otro resultado integral se presenta a continuación:

	2019	2018
Saldo al inicio del año	675,001	684,813
Ventas	-	(874)
Reclasificación	(207,961)	-
Pérdida no realizada de inversiones	(6,580)	-
Valorización de activos financieros	<u>(63,441)</u>	<u>(8,938)</u>
Saldo al final del año	<u><u>397,019</u></u>	<u><u>675,001</u></u>

7. Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto

El movimiento de propiedades, mobiliario y equipos se presenta a continuación:

	2019					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	Total
Saldo neto al inicio del año	342,874	44,687	101,333	783,943	25,470	1,298,307
Adiciones	-	6,155	15,359	506,820	-	528,334
Ventas y descartes	-	-	(4)	(9)	-	(13)
Depreciación del año	<u>(61,410)</u>	<u>(7,073)</u>	<u>(31,400)</u>	<u>(145,832)</u>	<u>(12,225)</u>	<u>(257,940)</u>
Saldo neto al final del año	<u><u>281,464</u></u>	<u><u>43,769</u></u>	<u><u>85,288</u></u>	<u><u>1,144,922</u></u>	<u><u>13,245</u></u>	<u><u>1,568,688</u></u>
Al costo	1,242,904	120,333	288,679	2,102,164	65,650	3,819,730
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(961,440)</u>	<u>(76,564)</u>	<u>(203,391)</u>	<u>(957,242)</u>	<u>(52,405)</u>	<u>(2,251,042)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2019	<u><u>281,464</u></u>	<u><u>43,769</u></u>	<u><u>85,288</u></u>	<u><u>1,144,922</u></u>	<u><u>13,245</u></u>	<u><u>1,568,688</u></u>

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

7. Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto (Continuación)

	2018					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	Total
Saldo neto al inicio del año	437,972	12,424	101,061	364,946	37,695	954,098
Adiciones	-	36,258	29,268	440,751	-	506,277
Ventas y descartes	-	-	(3)	-	-	(3)
Depreciación del año	<u>(95,098)</u>	<u>(3,995)</u>	<u>(28,993)</u>	<u>(21,754)</u>	<u>(12,225)</u>	<u>(162,065)</u>
Saldo neto al final del año	<u><u>342,874</u></u>	<u><u>44,687</u></u>	<u><u>101,333</u></u>	<u><u>783,943</u></u>	<u><u>25,470</u></u>	<u><u>1,298,307</u></u>
Al costo	1,242,904	125,074	274,526	1,606,183	65,650	3,314,337
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(900,030)</u>	<u>(80,387)</u>	<u>(173,193)</u>	<u>(822,240)</u>	<u>(40,180)</u>	<u>(2,016,030)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018	<u><u>342,874</u></u>	<u><u>44,687</u></u>	<u><u>101,333</u></u>	<u><u>783,943</u></u>	<u><u>25,470</u></u>	<u><u>1,298,307</u></u>

8. Información por Actividad

Las comisiones son reconocidas por las transacciones diarias que realizan los puestos de bolsa, de compra y venta de valores. El 86% (2018: 78%) de los ingresos corresponden a comisiones, y los ingresos financieros representan el 1% (2018: 2%).

9. Ingresos Financieros

A continuación se presenta el detalle de los ingresos financieros:

	2019	2018
Intereses	14,803	13,603
Dividendos	<u>34,998</u>	<u>44,358</u>
	<u><u>49,801</u></u>	<u><u>57,961</u></u>

10. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan como siguiente:

	2019	2018
Foros	147,542	137,650
Reportes de información financiera	26,841	19,600
Otros	<u>11,405</u>	<u>6,235</u>
	<u><u>185,788</u></u>	<u><u>163,485</u></u>

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

11. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	2019	2018
Salarios	477,554	524,800
Gastos de representación	272,775	281,656
Participación de utilidades	192,500	171,800
Prestaciones laborales	102,014	99,904
Indemnizaciones y prima de antigüedad	21,808	14,786
	<u>1,066,651</u>	<u>1,092,946</u>

Al 31 de diciembre de 2019, el total de colaboradores era de 21 (2018: 22).

12. Otros Gastos Administrativos

A continuación se detallan los otros gastos administrativos:

	2019	2018
Mantenimiento	356,420	65,464
Honorarios profesionales	69,378	31,588
Foros	58,935	63,270
Impuestos	48,251	45,083
Dietas	48,250	48,250
Asociaciones	47,014	35,425
Mantenimiento de PH	40,679	37,322
Reuniones, charlas y eventos	38,687	26,968
Publicidad y promoción	27,799	15,557
Servicios electrónicos de información	27,480	27,480
Luz y teléfono	26,225	44,915
Auditoría	21,515	20,977
Viajes al extranjero y atención a clientes	19,755	17,746
Donaciones	15,700	15,595
Entrenamiento, cursos y seminarios	7,873	13,404
Gastos legales	6,238	5,122
Transporte y gasolina	4,749	4,725
Servicios bancarios	3,717	3,401
Alquiler	3,419	3,349
Papelería y útiles de oficina	2,281	3,543
Aseo	1,836	1,779
Cafetería	1,804	1,670
Mobiliario menor	1,240	320
Cuotas y suscripciones	289	228
Otros	15,955	10,862
	<u>895,489</u>	<u>544,043</u>

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

13. Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta es calculado basado en la renta neta gravable. La conciliación de la utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta con la renta neta gravable se presenta a continuación:

	2019	2018
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,007,270	1,573,486
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(43,221)	(57,961)
Más: Gastos no deducibles	8,132	7,639
Renta neta gravable	<u>1,972,181</u>	<u>1,523,164</u>
Impuesto sobre la renta causado 25%	<u>493,045</u>	<u>380,791</u>

Las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas anuales (B/.1,500,000) pagarán el impuesto sobre la renta sobre el cálculo que resulte mayor entre:

- La tarifa del 25% sobre la utilidad fiscal (método tradicional).
- La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el 4.67% por la tasa del 25% (Cálculo Alternativo de Impuesto sobre la Renta).

Para los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía realizó ambos cálculos y determinó el impuesto sobre la renta en base al método tradicional.

Según regulaciones vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres (3) años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2019.

14. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones con compañías relacionadas se detallan a continuación:

	2019	2018
Saldos		
Inversiones a valor razonable a través de otro resultado integral	<u>189,709</u>	<u>254,751</u>
Dividendos por pagar	<u>1,944,976</u>	<u>1,803,653</u>
Transacciones		
Compensación al personal clave	<u>853,321</u>	<u>874,357</u>
Ingresos por inversiones	<u>14,093</u>	<u>14,093</u>

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

15. Dividendos Declarados

La Junta Directiva aprobó pago de dividendos a los Accionistas, tal como se describe a continuación:

<u>Tipo de Dividendo</u>	<u>Dividendo Declarado</u>	<u>Dividendo por Acción</u>	<u>Fecha de Declaración</u>	<u>Fecha de Pago</u>
2019				
Ordinario	<u>1,508,761</u>	<u>3,018</u>	31 de diciembre de 2019	Semestral
2018				
Ordinario	<u>1,192,695</u>	<u>2,385</u>	31 de diciembre de 2018	Semestral

16. Contingencia

Con respecto al proceso de demanda judicial interpuesta por Bolsa de Valores de Panamá, S. A. a AGB Cambios, S. A., y los siguientes procesos judiciales; la diligencia fue fallada a favor de la Bolsa y se espera realizar un recobro eventualmente a través del remate del puesto, ordenado por el Juez Decimocuarto del Circuito de lo Civil del Primer Circuito Judicial de Panamá. Debido a la naturaleza del monto del cobro, el mismo no se ha reflejado en el estado de resultado integral.

17. Evento Subsecuente

La Organización Mundial de la Salud declaró el 11 de marzo de 2020 la cepa de coronavirus (COVID-19) en la categoría de pandemia. La Compañía pudiese verse afectada negativamente en su posición financiera y operaciones por los efectos futuros que pudiese generar esta pandemia. Debido a la incertidumbre por lo reciente de este brote y sus efectos, así como de las medidas relacionadas que tomen las autoridades Gubernamentales, no es posible cuantificar de manera fiable el impacto en la posición financiera, resultados de operaciones y flujos de efectivo futuros de la Compañía. La Compañía continúa monitoreando y evaluando esta situación.

Central Latinamericana de Valores, S.A.

Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2019



Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Información General 31 de diciembre de 2019

Dignatarios

Arturo Gerbaud	Presidente
Roberto Brenes P.	Vicepresidente
Carlos Mendoza	Tesorero
Mónica de Chapman	Secretaria

Domicilio Social

Ave. Federico Boyd y Calle 49, Edificio Bolsa de Valores de Panamá

Bancos y Otras Instituciones Financieras

BAC Internacional Bank, Inc.
Banco Davivienda (Panamá), S. A.
Banco General, S. A.
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.
Banco La Hipotecaria, S. A.
Banco Nacional de Panamá
Citibank, N. A.
Citibank New York
Clearstream Banking
Euroclear Bank
Global Bank Corporation

Auditores

PricewaterhouseCoopers Panamá



PricewaterhouseCoopers, S.R.L.

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionista de
Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan de Central Latinoamericana de Valores, S. A. (la “Compañía”) presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía 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.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros de la Compañía comprenden:

- el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019;
- el estado de resultados por el año terminado en esa fecha;
- el estado de resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- el estado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas de contabilidad significativas.

Bases para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Independencia

Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética de la República de Panamá.



A la Junta Directiva y Accionista de
Central Latinoamericana de Valores, S. A.
Página 2

Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La gerencia 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 gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reportes 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 materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

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 evaluamos los riesgos de errores materiales 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 apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.



A la Junta Directiva y Accionista de
Central Latinoamericana de Valores, S. A.
Página 3

- Obtenemos un entendimiento 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 apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.
- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. 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 continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

PricewaterhouseCoopers

26 de marzo de 2020
Panamá, República de Panamá

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Situación Financiera 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

	2019	2018
Activos		
Efectivo y depósitos a la vista (Nota 5)	1,303,805	1,008,682
Depósitos a plazo fijo (Nota 5)	371,504	368,065
Inversiones en valores (Notas 6 y 15)	445,352	627,154
Activos financieros a costo amortizado (Nota 7)	169,823	121,930
Gastos pagados por anticipado	48,577	28,433
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	3,157	-
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 8)	295,484	320,579
Fondo de cesantía, neto	12,401	4,472
Depósitos de garantía y otros activos	680	680
Total de activos	2,650,783	2,479,995
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Gastos acumulados y retenciones por pagar	176,267	157,045
Impuesto sobre la renta por pagar	-	55,688
Dividendos por pagar (Nota 15)	1,210,503	1,008,734
Total de pasivos	1,386,770	1,221,467
Contingencias (Nota 18)		
Patrimonio (Nota 17)		
Acciones comunes sin valor nominal: 500 acciones autorizadas, emitidas y en circulación	639,223	639,223
Valorización de activos financieros	103,771	98,286
Impuesto complementario	(32,296)	(32,296)
Utilidades no distribuidas	553,315	553,315
Total de patrimonio	1,264,013	1,258,528
Total de pasivos y patrimonio	2,650,783	2,479,995

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

	2019	2018
Ingresos Procedentes de Contratos		
Comisiones	1,807,548	1,726,372
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	1,644,974	1,594,602
Cuotas de mantenimiento	170,000	168,100
Servicios de administración	<u>591,461</u>	<u>399,377</u>
Total ingresos procedentes de contratos	4,213,983	3,888,451
Ingresos financieros (Nota 9)	67,072	38,397
Otros (Nota 10)	<u>92,449</u>	<u>121,969</u>
Total de ingresos	<u>4,373,504</u>	<u>4,048,817</u>
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos de personal (Notas 11 y 15)	1,087,920	870,123
Depreciación y amortización (Nota 8)	75,007	76,735
Seguro	91,741	86,523
Gastos de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	808,588	776,573
Tarifa de supervisión	101,400	101,700
Otros gastos administrativos (Nota 12)	<u>604,050</u>	<u>530,977</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>2,768,706</u>	<u>2,442,631</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,604,798	1,606,186
Impuesto sobre la renta (Nota 13)	<u>(394,295)</u>	<u>(397,452)</u>
Utilidad neta	<u><u>1,210,503</u></u>	<u><u>1,208,734</u></u>

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Resultado Integral
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

	2019	2018
Utilidad neta	<u>1,210,503</u>	<u>1,208,734</u>
Otras Partidas de Utilidad Integral:		
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados:		
Cambio neto en inversiones de deuda a valor razonable a través de otro resultado integral (Nota 6)	1,076	-
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados:		
Cambio neto en el valor razonable de acciones de patrimonio a través de otro resultado integral (Nota 6)	<u>4,409</u>	<u>(8,080)</u>
Total de otro resultado integral	<u>5,485</u>	<u>(8,080)</u>
Total de resultado integral	<u><u>1,215,988</u></u>	<u><u>1,200,654</u></u>

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Valorización de Activos Financieros</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Utilidades No Distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	639,223	98,286	(32,296)	553,315	1,258,528
Resultado integral					
Utilidad neta	-	-	-	1,210,503	1,210,503
Total de resultado integral (Nota 6)	-	5,485	-	-	5,485
Total de resultado integral	-	5,485	-	1,210,503	1,215,988
Transacciones con Accionistas					
Dividendos declarados (Nota 16)	-	-	-	(1,210,503)	(1,210,503)
Total de transacciones con accionistas	-	-	-	(1,210,503)	(1,210,503)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	639,223	103,771	(32,296)	553,315	1,264,013
Saldo al 31 de diciembre de 2017	639,223	106,366	(32,296)	553,315	1,266,608
Resultado integral					
Utilidad neta	-	-	-	1,208,734	1,208,734
Total otro resultado integral (Nota 6)	-	(8,080)	-	-	(8,080)
Total de resultado integral	-	(8,080)	-	1,208,734	1,200,654
Transacciones con Accionista					
Dividendos declarados (Nota 16)	-	-	-	(1,208,734)	(1,208,734)
Total de transacciones con accionistas	-	-	-	(1,208,734)	(1,208,734)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	639,223	98,286	(32,296)	553,315	1,258,528

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,604,798	1,606,186
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	75,007	76,735
Ingresos financieros	(67,072)	(38,397)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Activos financieros a costo amortizado	(47,893)	52,201
Gastos pagados por anticipado	(20,144)	45,685
Gastos acumulados y retenciones por pagar	19,222	(1,563)
Reembolso del fondo de cesantía, neto	(7,929)	90
Intereses y dividendos recibidos	54,359	38,102
Impuesto sobre la renta pagado	(453,140)	(330,430)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,157,208	1,448,609
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Depósitos a plazo fijo	(3,439)	(14,563)
Compras de inversiones a valor razonable a través de resultado integral	(300,000)	(500,000)
Ventas y redenciones de inversiones a valor razonable a través de resultado integral	500,000	500,000
Compras de mobiliario y equipo, neto	(49,912)	(244,632)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	146,649	(259,195)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento – dividendos pagados	(1,008,734)	(1,274,554)
Aumento (disminución) neta en el efectivo	295,123	(85,140)
Efectivo al inicio del año	1,008,682	1,093,822
Efectivo al final del año	1,303,805	1,008,682

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

1. Información General

Central Latinoamericana de Valores, S. A. (la "Compañía") es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes panameñas según Escritura Pública No.1,725 de 24 de marzo de 1995 y posterior a la reorganización legal corporativa según Escritura Pública No.15,126 de 28 de junio de 2010. Mediante la Resolución No.CNV-68-97 de 23 de julio de 1997 de la Superintendencia del Mercado de Valores, la Compañía obtuvo la licencia para operar el negocio de administración, custodia, compensación y liquidación de títulos valores.

Asimismo, el Reglamento Interno de Operaciones de la Compañía y sus modificaciones fueron aprobados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). La última modificación fue aprobada por la SMV mediante Resolución No.SMV 119-19 de 3 de abril de 2019.

La Compañía es 100% subsidiaria de Latinex, Inc., que a su vez es 100% subsidiaria de Latinex Holdings, Inc. (Compañía Matriz).

Gobierno Corporativo

Resumen de Políticas

Conforme a las disposiciones contenidas en el Pacto Social, la Compañía ha estado desarrollando y adoptando, continuamente y de manera voluntaria, un esquema de Gobierno Corporativo con el objeto de:

- Definir las mejores prácticas que seguirá Latinex Holdings, Inc. y sus Subsidiarias para con todos sus grupos de interés (accionistas, miembros de la Junta Directiva y Comités, clientes, proveedores y acreedores, aliados estratégicos, el Estado, entes reguladores, medios de comunicación, público en general, entre otros).
- Apoyar a la Junta Directiva en el examen, evaluación y vigilancia permanente del sistema contable, financiero y de control de riesgos de la Compañía.
- Seguimiento a los procedimientos de los sistemas de control interno de gestión.
- Establecer un marco claro de identificación, verificación y control del riesgo.
- Disposiciones claras para la delegación de autoridad y responsabilidad.
- Establecer procesos eficientes para la toma de decisiones.
- Establecer guías explícitas para el funcionamiento de la Junta Directiva, en cuanto a políticas para la toma de decisiones.

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

Gobierno Corporativo (continuación)

La Compañía cuenta con los siguientes Comités de trabajo nombrados por la Junta Directiva:

Comité de Auditoría: La función principal es velar por el funcionamiento adecuado del sistema de control interno y la integridad de la información financiera de Central Latinoamericana de Valores, S. A. Está integrado por al menos tres (3) directores de Central Latinoamericana de Valores, S. A., y por personas que no forman parte de la Junta Directiva, pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General y el Auditor Interno del grupo económico, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

Comité de Riesgos: Su principal función es identificar, establecer e implementar criterios para minimizar los riesgos inherentes a las operaciones que realiza Central Latinoamericana de Valores, S. A., basado en las mejores prácticas y estándares internacionales. Está integrado por al menos tres (3) directores de Central Latinoamericana de Valores, S. A., y por personas que no forman parte de la Junta Directiva, pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General, Oficial de Riesgos del grupo económico y Oficial de Cumplimiento, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

Comité de Ética y Cumplimiento: Su principal función es planificar, coordinar y velar por el cumplimiento de la legislación vigente en materia de Prevención de Blanqueo de Capitales, Financiamiento del Terrorismo y Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, así como velar que los Participantes cumplan con todas las Reglas Internas de Central Latinoamericana de Valores, S. A. Está integrado por al menos tres (3) directores de Central Latinoamericana de Valores, S. A., y por personas que no forman parte de la Junta Directiva, pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General, Oficial de Cumplimiento y Auditor Interno del grupo económico, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

Gobierno Corporativo (continuación)

Comité de Tecnología: Su principal función es impulsar el desarrollo tecnológico necesario para el manejo de los negocios de la Compañía. Está integrado por al menos dos (2) directores de Central Latinoamericana de Valores, S. A., quien ocupe la Vicepresidencia Ejecutiva de Latinex Holdings, Inc., el Gerente de Proyecto de Sistemas y Oficial de Seguridad Informática de las sociedades operativas del grupo económico y un asesor o especialista en la materia.

Podrán ser invitados a participar de este Comité otros gerentes de las sociedades operativas y otros asesores o especialistas que los miembros del Comité consideren necesario contratar y/o invitar, todos con derecho a voz, pero sin voto.

Directores, Directores Independientes y Ejecutivos

Los Directores y Directores Independientes de la Compañía no son directa ni indirectamente, ni individual, ni conjuntamente propietarios efectivos de un número controlador de acciones comunes de la Compañía Matriz. Ningún Director ni Director Independiente en forma directa o indirecta es un proveedor de importancia de bienes o servicios a la Compañía; sin embargo, algunos Directores son ejecutivos de sociedades con relaciones sustanciales con la Compañía y sus Subsidiarias. Los ejecutivos de las Subsidiarias son independientes de los Directores y de los accionistas.

En reunión del 4 de mayo de 2017, la Asamblea de Accionistas aprobó la modificación al pacto social, con el fin de integrar, como mínimo, dos (2) Directores Independientes a la Junta Directiva de la Compañía.

Además, la Junta Directiva estará conformada por el porcentaje de participación de mujeres establecido en la Ley 56 de 11 de julio de 2017, quienes podrán ocupar tanto el cargo de Directora o Directora Independiente, de conformidad como lo establecen los Estatutos de la sociedad.

Estatutos

La Compañía cuenta con Estatutos, los cuales reglamentan el funcionamiento de los distintos Comités, basado en principios generales de Gobierno Corporativo.

Código de Ética y Conducta

La Compañía ha adoptado un Código de Ética y Conducta para asegurar que todos los Directores, Dignatarios, Miembro o invitado de los Comités de Junta Directiva, Representantes Legales, Gerentes y Colaboradores de la Compañía cumplan con las más altas normas de conducta. El Código gobierna relaciones con principios de honestidad, diligencia y lealtad, contiene reglas específicas para el tratamiento de los conflictos de interés y regula aquellas conductas prohibidas, tales como el uso de información confidencial y privilegiada, comportamientos deshonestos o injustos, soborno, corrupción, entre otras.

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

Código de Gobierno Corporativo

La Compañía adoptó un Código de Gobierno Corporativo que tiene como objetivo definir las mejores prácticas que seguirá Grupo Latinex para con todos sus grupos de interés, en adición a lo que establece la Ley, el Pacto Social, los Estatutos de cada sociedad y cualquier otra política que haya sido debidamente aprobada por la Junta Directiva y que, a su vez, consagre derechos para éstos. Por tanto, la aplicación, el cumplimiento e interpretación de dicho Código deberá hacerse en consonancia con la Ley, el Pacto Social y los Estatutos. El Código de Gobierno Corporativo es aplicable a los Accionistas, Directores, Dignatarios, miembros de los Comités de Junta Directiva, Gerentes, Colaboradores y demás grupos de interés de Grupo Latinex.

Estos estados financieros fueron aprobados para su emisión por la Junta Directiva de la Compañía el 19 de marzo de 2020.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

A continuación se presentan las políticas de contabilidad importantes utilizadas por la Compañía en la preparación de estos estados financieros, las cuales fueron aplicadas consistentemente con el período anterior:

Base de Preparación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sobre la base de costo histórico modificado por la revaluación de inversiones a valor razonable a través de otro resultado integral.

La preparación de los estados financieros de conformidad con la NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También, requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros, se revelan en la Nota 4.

Pronunciamentos Contables Nuevos y Revisados en 2019

NIIF 16 - Arrendamientos. En enero de 2016, el IASB publicó directrices de arrendamiento actualizadas que ahora requerirán que los arrendatarios reconozcan un pasivo por arrendamiento que refleje pagos futuros de arrendamiento y un "activo de derecho de uso" para prácticamente todos los contratos de arrendamiento. Ha incluido una exención opcional para ciertos arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor; sin embargo, esta exención sólo puede ser aplicada por arrendatarios. Esta norma entró en vigencia el 1 de enero de 2019, pero tuvo efecto en la Compañía, ya que no hay contratos de arrendamientos que requieran contabilizarse sobre esta norma.

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

No hay otras nuevas normas o interpretaciones que estén vigentes en el período 2019 que causen un efecto material en la Compañía en el período actual y períodos futuros.

Pronunciamientos Contables Nuevos y que no han sido adoptados

No hay nuevas normas o interpretaciones que hayan sido publicadas y que no son mandatorias para el período 2019 que causen un efecto material en la Compañía en el período actual y períodos futuros.

Activos Financieros

a) Clasificación

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: activos financieros a costo amortizado e inversiones a valor razonable a través de resultado integral. La Administración determina la clasificación de los activos desde su reconocimiento inicial.

b) Medición

Los activos financieros se miden posteriormente a costo amortizado y a valor razonable a través de resultado integral sobre la base del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Activos Financieros a Costo Amortizado

Los activos financieros se miden a costo amortizado si cumplen las siguientes condiciones:

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

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar eran reconocidas inicialmente al valor razonable y posteriormente, al costo amortizado, menos cualquier provisión por deterioro o incobrabilidad. Una provisión por deterioro para cuentas por cobrar era establecida cuando existía evidencia objetiva de que la Compañía no sería capaz de cobrar todos los montos de acuerdo con los términos originales. Se consideraban los siguientes indicadores de que la cuenta por cobrar estaba deteriorada: las dificultades financieras significativas del deudor, probabilidad que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera, y el incumplimiento o morosidad de los pagos. El monto de la provisión era la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros estimados de efectivo, descontados a la tasa efectiva de interés original.

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Activos Financieros (continuación)

Cuentas por Cobrar (continuación)

Cuando una cuenta por cobrar era incobrable, se da de baja contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente dados de baja se reintegraba a la reserva y posteriormente si se determinaba que había exceso, esta era reversada afectando el estado de resultados.

Inversiones a Valor Razonable a Través de Otro Resultado Integral

Las inversiones se miden a valor razonable a través de otro resultado integral sólo si cumplen las siguientes condiciones:

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

Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en "ingresos financieros" utilizando el método de interés efectivo.

Instrumentos de Patrimonio a Valor Razonable a Través de Otro Resultado Integral

La Compañía posteriormente mide todas las inversiones de capital a valor razonable. La Administración ha elegido presentar las ganancias o pérdidas del valor razonable en instrumentos de patrimonio a valor razonable a través de otro resultado integral, no hay una reclasificación posterior de las ganancias o pérdidas del valor razonable a resultados después de la baja de la inversión. Los dividendos recibidos sobre estas inversiones son reconocidos en el estado de resultado integral.

Las pérdidas y reversión por deterioro en inversiones de patrimonio medidas a valor razonable a través de otro resultado integral no se informan por separado de otros cambios en el valor razonable.

Evaluación del Modelo de Negocio

La Compañía realizó 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 (estrategia de cobrar solo pago de capital e intereses o realizar flujos de efectivo mediante la venta de activos, o considerando si incluyen frecuencia, valor de ventas en períodos anteriores o la expectativa de la venta futura).

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Evaluación del Modelo de Negocio (continuación)

Modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales

Un portafolio de activos financieros se gestiona con el objetivo de obtener flujos de efectivo mediante pagos de capital e intereses a lo largo de la vida del instrumento, incluso cuando las ventas de los activos financieros tengan lugar o se espera que ocurran en el futuro.

Modelo de negocio cuyo objetivo es lograr la obtención de flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros

En este tipo de modelo de negocios existen diferentes objetivos que se pueden ver enmarcados, por ejemplo, un objetivo de gestionar las necesidades de liquidez.

En comparación con el modelo de negocio en el cual el objetivo sea mantener activos financieros para cobrar flujos de efectivo mediante el pago de capital e intereses, este modelo de negocio involucra mayor frecuencia y valor de ventas, sin necesidad de tener un umbral de frecuencia o valor definido, ya que se combinan las ventas y el cobro de los flujos contractuales de manera que permitan lograr el objetivo del modelo de negocios.

Cambio del modelo de negocio

Cuando se cambie el modelo de negocio para la gestión de los activos financieros, todos los activos afectados se deben reclasificar prospectivamente desde la fecha de la reclasificación y no se reexpresarán las ganancias, pérdidas o intereses previamente reconocidos, incluyendo las ganancias o pérdidas por deterioro de valor.

Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principales e intereses – SPPI

La Compañía considera si los flujos de efectivo son consistentes con la contraprestación del dinero en el tiempo, el riesgo crediticio y otros riesgos básicos asociados a los activos financieros. Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de capital e intereses, la Compañía consideró los términos de los contratos. Esto incluyó la evaluación para determinar si el activo financiero contiene un término contractual que pudiese cambiar el período o monto de los flujos de efectivo contractuales a tal modo que no cumpla con esta condición.

c) Deterioro

La Compañía ha definido que la medición de deterioro de los activos financieros puede hacerse a través de una evaluación colectiva o individual de acuerdo con el monto y las características de la cartera.

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Activos Financieros (continuación)

Metodología Individual

Se considerará de forma individual a aquellas cuentas por cobrar que sean de una entidad del Gobierno o cuasi Gobierno.

Metodología Colectiva

Para instrumentos que no se consideran individualmente significativos, se realiza una evaluación de manera colectiva, agrupando portafolios de activos financieros con características similares e incluyendo parámetros de probabilidad de incumplimiento a 12 meses, probabilidad de incumplimiento durante toda la vida de la obligación, pérdida dado el incumplimiento, y exposición al incumplimiento con la inclusión del criterio prospectivo.

Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas

La cuantificación de las pérdidas crediticias esperadas de manera colectiva se realiza de acuerdo con: la clasificación de las etapas, los grupos homogéneos definidos en cada tipo de cartera y el nivel de riesgo del cliente.

La segmentación de grupos homogéneos se realiza por tipo de cliente y se presenta a continuación:

- Cuentas por cobrar – emisores
- Cuentas por cobrar – participantes
- Cuentas por cobrar – otros

Para estimar las provisiones bajo la metodología colectiva se utiliza la siguiente fórmula:

Deterioro: EI (Exposición en el incumplimiento) * PI (Probabilidad de incumplimiento)
* PDI (Pérdida dado el incumplimiento)

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Activos Financieros (continuación)

Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas (continuación)

La cuantificación de las pérdidas crediticias esperadas tiene en cuenta los siguientes factores:

- Exposición en el incumplimiento (EI): es el valor expuesto del activo valorado a costo amortizado (incluye el saldo de capital, intereses y cuentas por cobrar). Para el caso de los productos cuya naturaleza es de tipo rotativo y tienen un cupo disponible que es susceptible de ser utilizado en su totalidad, la estimación de la (EI) considera el uso del factor de conversión de riesgo (FCR), con el fin de hallar una relación respecto a la utilización y el componente no utilizado del instrumento.
- Probabilidad de incumplimiento (PI): probabilidad estimada de ocurrencia de incumplimiento del instrumento. La NIIF 9 propone la especificación de este parámetro y su aplicación según el estado de riesgo del instrumento.

Estas etapas se resumen a continuación:

- Etapa 1: es la probabilidad estimada de ocurrencia de un incumplimiento en los próximos 12 meses de vida del instrumento a partir de la fecha de análisis. La Compañía define su utilización para la cartera sana que no presente incremento significativo del riesgo ni ninguna evidencia de deterioro. Para la estimación de la probabilidad de incumplimiento de 12 meses, la Compañía utiliza técnicas tradicionales, modelizando el comportamiento del portafolio.
 - Etapa 2: es la probabilidad estimada de ocurrencia de un incumplimiento a lo largo de la vida remanente de un instrumento, siendo esta dependiente de las condiciones del producto específico a analizar. La Compañía según la norma define su utilización para la cartera con un incremento significativo en el riesgo de crédito.
 - Etapa 3: los clientes evaluados por la metodología colectiva e individual tienen asociada una probabilidad de incumplimiento de 100%.
- Pérdida dado el incumplimiento (PDI): es el porcentaje de exposición que finalmente espera perder la Compañía en caso de que se produzca un incumplimiento en un instrumento financiero. La formulación general para el cálculo de la PDI es $PDI = 1 - \% \text{ de recuperación}$, en donde el porcentaje de recuperación se refiere a la sumatoria de los flujos recibidos de la operación descontados a la tasa de la obligación en la fecha de análisis sobre el total de la exposición al momento del incumplimiento. La PDI luego de ser calculada se le realizará un ajuste por un factor histórico del comportamiento de la cartera de la Compañía.

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Activos Financieros (continuación)

Incremento Significativo del Riesgo de Crédito

La Compañía determina si el riesgo de crédito de un activo financiero ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, considerando información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, incluyendo información y análisis de carácter cuantitativo y cualitativo basados en la experiencia histórica y la evaluación experta de crédito incluyendo información futura.

Cuando un instrumento financiero tiene un riesgo crediticio bajo en la fecha de presentación, la entidad puede suponer que tal riesgo crediticio no se ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial. Lo anterior ocurre cuando el instrumento financiero tiene un riesgo bajo de incumplimiento, el prestatario tiene una capacidad fuerte de cumplir sus obligaciones de flujos de efectivo mediante el pago de capital e intereses en el plazo próximo y los cambios adversos en las condiciones económicas y de negocio en el largo plazo pueden reducir, pero no necesariamente, la capacidad del prestatario para satisfacer sus obligaciones de flujos de efectivo.

La cartera clasificada en Etapa 2 incluirá aquellos instrumentos que cumplan con la definición corporativa de incremento significativo del riesgo.

Para establecer si un activo presenta incremento significativo en el riesgo desde el reconocimiento inicial, se realiza una evaluación de factores cuantitativos y cualitativos, estos factores son:

- Activos con mora de más de 30 días.
- Activos en donde el cliente está experimentando dificultades financieras.
- La Compañía revisa si existen criterios colectivos para la migración de un grupo de clientes a Etapa 2.

Definición de Incumplimiento

Un activo se considera en incumplimiento cuando presenta alguna de las siguientes características:

- Los clientes que tienen una mora de más de 90 días, a excepción de la República de Panamá y cuasi gobierno.
- Clientes en estados especiales de reestructuración o reorganización empresarial e insolvencia.
- Clientes en lista de observación.
- Clientes calificados en categoría de incumplimiento de acuerdo con los modelos de calificación interna.

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Activos Financieros (continuación)

Información Prospectiva

La Compañía incorpora escenarios macroeconómicos en el cálculo de la pérdida esperada con el fin de reflejar el efecto prospectivo. La inclusión de las condiciones macroeconómicas en los modelos de pérdida esperada se hace a partir de metodologías que correlacionan el comportamiento histórico de la cartera con determinadas variables económicas.

Para realizar las proyecciones, se considera la información histórica para las variables económicas y financieras más relevantes del país (inflación, crecimiento del PIB). Las bases de información se recopilan a partir de las fuentes oficiales.

Deterioro de Inversiones a Valor Razonable a Través de Otro Resultado Integral

Las inversiones se clasifican en etapas de acuerdo con la siguiente calificación:

- Etapa 1: las inversiones que se encuentren sin incumplimiento en su obligación de intereses y capital. La Compañía utiliza las probabilidades de incumplimiento de acuerdo a su calificación de riesgo ajustada al riesgo país comparando con calificaciones de riesgo internacional
- Etapa 2: las inversiones que se encuentren en grado de especulación en el cumplimiento de sus obligaciones de intereses o capital; y
- Etapa 3: las inversiones que se encuentren con un incumplimiento en sus obligaciones de intereses o capital.

Para estimar el deterioro de los instrumentos, se considera la calificación de riesgo de la emisión, y la probabilidad de incumplimiento (PI) de acuerdo a la calificación externa ajustada a la calificación de riesgo internacional más alta registrada a nivel local. Si no cuenta con calificación de riesgo, se provisiona con el modelo interno de calificación y la probabilidad de incumplimiento desarrollada por la Compañía.

Deterioro: EI (Exposición en el incumplimiento) * PI (Probabilidad de incumplimiento)

* PDI (Pérdida dado el incumplimiento).

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Activos Financieros (continuación)

Deterioro de Inversiones a Valor Razonable a Través de Otro Resultado Integral (continuación)

- A todos los instrumentos clasificados en la Etapa 1 se les asignará una probabilidad de incumplimiento a 12 meses.
- A todos los instrumentos clasificados en la Etapa 2 se les asignará una probabilidad de incumplimiento por la vida del instrumento.
- A todos los instrumentos clasificados en la Etapa 3 se les asignará una probabilidad de incumplimiento del 100%.

En todos los casos, la pérdida dado el incumplimiento (PDI) es el parámetro calculado en el proceso de deterioro de cartera de inversiones.

Propiedades, Mobiliario y Equipos

Las propiedades, mobiliario y equipos se presentan al costo menos depreciación y amortización acumuladas. La depreciación y amortización se calculan en base a línea recta sobre la vida útil estimada de los activos como sigue:

	Porcentaje	Vida Útil
Edificio	6.67%	15 años
Mejoras	20% a 33.33%	3 a 10 años
Mobiliario	10% a 33.33%	3 a 10 años
Equipos	10% a 33.33%	3 a 10 años

La vida útil de los activos es revisada y ajustada, si es apropiado, a la fecha de cada estado de situación financiera.

Los costos de los artículos no capitalizables se cargan a gastos y costos a medida que incurren. El costo de las reparaciones mayores se capitaliza cuando es probable que del mismo se deriven beneficios económicos futuros, adicionales a los originalmente evaluados, siguiendo las pautas normales de rendimiento para el activo existente.

Las ganancias o pérdidas en retiros de activos se determinan al comparar el importe neto obtenido por la venta 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.

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Propiedades, Mobiliario y Equipos (continuación)

Las propiedades, mobiliario y equipos se revisan por deterioro siempre que los acontecimientos o los cambios en circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. El valor en libros de un activo se reduce inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros de un activo es mayor que el valor recuperable estimado. La cantidad recuperable es la más alta entre el valor razonable del activo menos el costo de vender y su valor en uso.

Reconocimiento de Ingresos

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

Ingresos procedentes de contratos

La Compañía clasifica los ingresos ordinarios reconocidos de los contratos con los clientes en categorías que muestran como la naturaleza, el importe, de los ingresos y los flujos de efectivo se ven afectados por factores económicos. La Compañía también divulga información sobre la relación entre la revelación de ingresos desglosados y la información de ingresos revelada para cada segmento.

Los ingresos se clasifican en las siguientes categorías:

Comisiones

Las comisiones por custodia, el mantenimiento de participantes y los servicios de administración a participantes se reconocen como ingresos cuando se devengan.

Agencia de pago y transacciones de mercado internacional

Los servicios prestados de agente de emisión de pago, registro y transferencia de los valores migrados en la plataforma I-link y los servicios de custodia son registrados en base los términos y condiciones del contrato.

Ingresos financieros

El ingreso por interés es reconocido sobre una base proporcional al tiempo, usando el método de interés efectivo.

Mantenimiento de participantes

La cuota mensual de mantenimiento es cobrada según las transacciones mensuales que haya generado.

Servicios de administración

Los servicios de administración se reconocen como ingreso cuando devengan.

El compromiso se satisface durante toda la vigencia del contrato.

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Distribución de Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía es reconocida como un pasivo en los estados financieros en el período en el cual los dividendos son aprobados por la Junta Directiva de la Compañía.

Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del período corriente. El impuesto corriente se refiere al impuesto de la renta neta gravable del período, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del estado de situación financiera.

Unidad Monetaria y Moneda Funcional

Los estados financieros están expresados 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 y es considerada la moneda funcional.

3. Administración de Riesgos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

Las actividades de la Compañía están expuestas a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de valor razonable de tasa de interés y riesgo de flujo de efectivo de tasa de interés), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y de capital. El programa global de administración de riesgo se enfoca en la falta de previsibilidad de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos adversos potenciales en el desempeño financiero de la Compañía.

(a) Riesgo de Tasa de Interés

La Compañía está expuesta a varios riesgos (de flujo de efectivo y valor razonable) asociados con el efecto de las fluctuaciones de mercado en las tasas de interés. La Compañía mitiga este riesgo mediante el establecimiento de guías para inversiones realizadas.

(b) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es administrado a nivel de la Compañía. El riesgo de crédito se origina en los instrumentos de renta fija incluidos en el valor razonable con cambios en otros resultados integrales y activo a costo amortizado.

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(b) Riesgo de Crédito (continuación)

El proceso de selección, aprobación y seguimiento de inversiones se ciñe a criterios y procesos internos orientados a diversificar la cartera de inversiones y mitigar los riesgos del mercado y aquellos inherentes a la naturaleza de los títulos y emisores. La responsabilidad de este proceso recae en el Comité de Inversiones y Finanzas de Latinex Holdings, Inc.

El monitoreo constante del desempeño y el movimiento del mercado lo hace la Administración que reporta al Comité de Inversiones y Finanzas. El Comité de Inversiones y Finanzas reporta a la Junta Directiva de Latinex Holdings, Inc. cuando se requieren cambios en las políticas y criterios de inversión.

Los criterios de selección consideran primero diversificación por sectores y grupos económicos. Estos criterios limitan las posiciones de determinado grupo a porcentajes fijos del patrimonio total y sus desviaciones temporales requieren aprobación del Comité de Inversiones y Finanzas.

El segundo criterio de selección de inversiones considera la rentabilidad y la liquidez de los emisores. Este criterio permite el 75% de las inversiones en valores listados en la Bolsa de Valores de Panamá. Sólo se permite invertir hasta un máximo del 25% del portafolio en inversiones extranjeras con grado de inversión.

A continuación se detallan las inversiones, incluyendo los depósitos por sector económico:

	2019		2018	
Sector financiero	<u>672,583</u>	100%	<u>868,068</u>	100%

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(b) Riesgo de Crédito (continuación)

Análisis de la calidad crediticia

La siguiente tabla presenta los activos financieros y las provisiones por pérdidas crediticias esperadas:

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	2019	2018
Máxima exposición					
Valor en libros, neto	<u>592,539</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>592,539</u>	<u>766,955</u>
Activos financieros a costo amortizado					
Grupo 1: Participantes	1,941	-	-	1,941	36,852
Grupo 2: Emisores	17,031	-	-	17,031	8,998
Grupo 3: Otros	1,605	-	-	1,605	3,230
Gobierno y cuasi Gobierno	<u>140,557</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>140,557</u>	<u>91,954</u>
Valor en libros, neto	<u>161,134</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>161,134</u>	<u>141,034</u>
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral					
Calificación local	301,079	-	-	301,079	-
Calificación interna	110,840	-	-	110,840	599,753
Sin calificación	19,486	-	-	19,486	26,167
Intereses por cobrar	<u>13,947</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>13,947</u>	<u>1,234</u>
Valor en libros, neto	<u>445,352</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>445,352</u>	<u>627,154</u>

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(b) Riesgo de Crédito (continuación)

Análisis de la calidad crediticia (continuación)

La siguiente tabla presenta la provisión de pérdidas crediticias de la siguiente manera:

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Provisión para pérdidas crediticias esperadas a 31 de diciembre de 2018	185	-	22,677	22,862
Efecto neto de cambios en la provisión para pérdidas crediticias esperadas	<u>210</u>	<u>-</u>	<u>(22,677)</u>	<u>(22,467)</u>
Provisión para pérdidas crediticias esperadas a 31 de diciembre 2019	<u>395</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>395</u>

(c) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La Compañía mitiga este riesgo manteniendo suficiente efectivo e instrumentos de alta liquidez.

La siguiente tabla analiza los activos y pasivos financieros de la Compañía por fecha de vencimiento. Dicho análisis se muestra según la fecha de vencimiento contractual y son flujos de efectivo sin descontar al valor presente del estado de situación financiera:

	Menos de 1 Año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
31 de diciembre de 2019					
Activos					
Efectivo y depósitos a la vista	1,303,805	-	-	-	1,303,805
Depósitos a plazo fijo	371,504	-	-	-	371,504
Inversiones a valor razonable a través de otro resultado integral	315,026	-	-	130,326	445,352
Activos financieros a costo amortizado	169,823	-	-	-	169,823
Gastos pagados por anticipado	48,577	-	-	-	48,577
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	3,157	-	-	-	3,157
Propiedades, mobiliario y equipos, neto	10,222	119,075	166,187	-	295,484
Fondo de cesantía, neto	-	-	-	12,401	12,401
Depósitos de garantía y otros activos	-	-	-	680	680
	<u>2,222,114</u>	<u>119,075</u>	<u>166,187</u>	<u>143,407</u>	<u>2,650,783</u>

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(c) Riesgo de Liquidez (continuación)

	Menos de Año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años	Sin Vencimiento	Total
31 de diciembre de 2018					
Activos					
Efectivo y depósito a la vista	1,008,682	-	-	-	1,008,682
Depósitos a plazo fijo	368,065	-	-	-	368,065
Inversiones a valor razonable a través de otro resultado integral	501,237	-	-	125,917	627,154
Activos financieros a costo amortizado	121,930	-	-	-	121,930
Gastos pagados por anticipado	28,433	-	-	-	28,433
Propiedades, mobiliario y equipos, neto	6,418	140,582	173,579	-	320,579
Fondo de cesantía, neto	-	-	-	4,472	4,472
Depósitos de garantía y otros activos	-	-	-	680	680
	<u>2,034,765</u>	<u>140,582</u>	<u>173,579</u>	<u>131,069</u>	<u>2,479,995</u>

	Menos de 1 Año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años	Sin Vencimiento	Total
31 de diciembre de 2019					
Pasivos					
Gastos acumulados y retenciones por pagar	176,267	-	-	-	176,267
Impuesto sobre la renta por pagar	1,210,503	-	-	-	1,210,503
	<u>1,386,770</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,386,770</u>

	Menos de 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
31 de diciembre de 2018					
Pasivos					
Gastos acumulados y retenciones por pagar	157,045	-	-	-	157,045
Impuesto sobre la renta por pagar	55,688	-	-	-	55,688
Dividendos por pagar	1,008,734	-	-	-	1,008,734
	<u>1,221,467</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,221,467</u>

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(d) *Administración del Riesgo de Capital*

Los objetivos de la Compañía cuando administra su capital es garantizar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca el costo de capital. El total del capital está determinado como el total del patrimonio.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía podría ajustar el monto de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda.

El Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 (Ley de Valores), sus reformas y el Artículo 4 del Acuerdo No.7-2003, exige que las entidades autorreguladas que funcionen en Panamá tengan un capital mínimo de doscientos cincuenta mil balboas (B/.250,000). La Compañía mantiene un monto de capital superior a su requisito y no tiene un endeudamiento relevante más que los provenientes del giro comercial normal. No obstante lo anterior, la Compañía procura mantener un nivel de capital para poder sufragar sus gastos de expansión e innovación tecnológica.

Valor Razonable de Instrumentos Financieros

La metodología de valor razonable de los instrumentos financieros que mantiene la Compañía clasificados según su nivel de jerarquía de valor razonable se describe a continuación:

Nivel 1 - Se usan los precios sin ajustar de compras y ventas que se reportan en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. al 31 de diciembre de 2019. Este nivel incluye las acciones que marcaron por encima del 26% de actividad.

Nivel 2 - La Compañía valora el instrumento en una fecha que haya sido observada una transacción importante (B/.100,000) y calibra un diferencial sobre la tasa de descuento para obtener el valor observado en esa fecha. La Compañía analiza el prospecto de la emisión y lista las características del instrumento local, como flujos de caja, y opcionalidad de redención anticipada. Se valora el instrumento, utilizando los niveles de mercado en la fecha de valoración, y el diferencial calibrado en la fecha de observación. El modelo de valoración construye la tasa de descuento de la siguiente manera:

- LIBOR es la tasa base
- Se le suma riesgo corporativo
- Se le suma riesgo país
- Se le suma diferencial calibrado

Nivel 3. Esta categoría contempla todos los activos o pasivos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entrada no observables.

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Valor Razonable de Instrumentos Financieros (continuación)

La siguiente tabla presenta los valores razonables de los instrumentos financieros que posee la Compañía clasificados según su nivel de jerarquía del valor razonable:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
31 de diciembre de 2019				
Inversiones en valores	<u>130,326</u>	<u>301,079</u>	<u>-</u>	<u>431,405</u>
31 de diciembre de 2018				
Inversiones en valores	<u>125,917</u>	<u>500,003</u>	<u>-</u>	<u>625,920</u>

4. Juicios Críticos

Los juicios críticos son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables según las circunstancias.

Juicios Críticos en la Aplicación de las Políticas de Contabilidad

a. *Deterioro de activos financieros a valor razonable a través de resultado integral*

La Compañía sigue la guía de la NIIF 9 para determinar cuándo un activo financiero a valor razonable a través de resultado integral está deteriorado. Esta determinación requiere juicio significativo por parte de la Administración. Al determinar este juicio, la Compañía evalúa, entre otros factores, la duración y grado para el cual el valor razonable de una inversión es menor que su costo, la condición financiera y la perspectiva del negocio a corto plazo de la Compañía invertida, incluyendo factores, tales como: el desempeño de la industria y del sector, cambios en la tecnología y en las operaciones, y el flujo de efectivo financiero.

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

4. Juicios Críticos (Continuación)

Juicios Críticos en la Aplicación de las Políticas de Contabilidad (continuación)

b. Valor Razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de las inversiones a valor razonable a través de resultado integral que no cotizan en los mercados activos, son determinados usando técnicas de valuación. Cuando las técnicas de valuación (por ejemplo, modelos) son usadas para determinar los valores razonables, ellas son validadas y revisadas periódicamente por personal calificado. En la medida de lo posible, los modelos usan solamente información observable; sin embargo, áreas tales como riesgo de crédito (propio y de la contraparte), volatilidades y correlaciones requieren juicio para hacer los estimados. Los cambios en las asunciones acerca de estos factores pudieran afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

5. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se resumen a continuación:

	2019	2018
Efectivo en caja	500	350
Cuenta corrientes	1,107,859	915,435
Cuenta de ahorros	<u>195,446</u>	<u>92,897</u>
	<u>1,303,805</u>	<u>1,008,682</u>

El valor razonable del efectivo y depósitos a la vista es similar al valor en libros, por su naturaleza de corto plazo.

La Compañía mantiene depósitos a plazo fijo por B/.371,504 (2018: B/.368,065), con tasa de interés de 4.25% y vencimiento el 26 de marzo de 2020.

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

6. Inversiones a Valor Razonable a Través de Otro Resultado Integral

A continuación se resumen las inversiones a valor razonable a través de otro resultado integral:

Tipo de Inversión	2019	2018
<i>Inversiones de deuda a valor razonable</i>		
Valores Comerciales Negociables (VCN's), con tasa de interés anual de 4.125% y vencimiento hasta el 10 de agosto de 2020	200,784	500,003
Bonos corporativos con una tasa de interés anual de 4% y vencimiento en septiembre de 2010	100,295	-
Intereses por cobrar	<u>13,947</u>	<u>1,234</u>
	315,026	501,237
Inversiones de patrimonio	<u>130,326</u>	<u>125,917</u>
	<u>445,352</u>	<u>627,154</u>

El movimiento de las inversiones a valor razonable a través de otro resultado integral se presenta a continuación:

	2019	2018
Saldo al inicio del año	625,920	634,000
Compras	300,000	500,000
Ventas	(500,000)	(500,000)
Valorización de activos financieros	<u>5,485</u>	<u>(8,080)</u>
Saldo al final del año	<u>431,405</u>	<u>625,920</u>

7. Activos Financieros a Costo Amortizado

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía mantenía B/.134,932 (2018: B/.58,849) en activos financieros a costo amortizado, producto de los servicios prestados al Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) como Agente de Emisión, Agente de Pago y Agente de Registro y Transferencia de los valores migrados y registrados en la plataforma I-Link en Euroclear.

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

8. Propiedades, Mobiliario y Equipos

El movimiento de propiedades, mobiliario y equipos, se presenta a continuación:

	2019					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo Rodante	Equipo de Oficina	Total
Saldo neto al inicio del año	1	126,215	81,011	-	113,352	320,579
Adiciones	-	9,693	4,497	-	35,731	49,921
Ventas y descartes	-	-	(7)	-	(2)	(9)
Depreciación del año	-	(16,100)	(18,668)	-	(40,239)	(75,007)
Saldo neto al final del año	<u>1</u>	<u>119,808</u>	<u>66,833</u>	<u>-</u>	<u>108,842</u>	<u>295,484</u>
Al costo	202,374	200,730	180,612	-	380,591	964,307
Depreciación y amortización acumuladas	(202,373)	(80,922)	(113,779)	-	(271,749)	(668,823)
Saldo neto al final del año	<u>1</u>	<u>119,808</u>	<u>66,833</u>	<u>-</u>	<u>108,842</u>	<u>295,484</u>

	2018					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo Rodante	Equipo de Oficina	Total
Saldo neto al inicio del año	13,398	54,314	21,958	-	63,012	152,682
Adiciones	-	81,822	75,344	-	87,541	244,707
Ventas y descartes	-	(54)	(4)	-	(17)	(75)
Depreciación del año	(13,397)	(9,867)	(16,287)	-	(37,184)	(76,735)
Saldo neto al final del año	<u>1</u>	<u>126,215</u>	<u>81,011</u>	<u>-</u>	<u>113,352</u>	<u>320,579</u>
Al costo	202,374	191,037	178,052	-	346,529	917,992
Depreciación y amortización acumuladas	(202,373)	(64,822)	(97,041)	-	(233,177)	(597,413)
Saldo neto al final del año	<u>1</u>	<u>126,215</u>	<u>81,011</u>	<u>-</u>	<u>113,352</u>	<u>320,579</u>

9. Ingresos Financieros

A continuación se presenta el detalle de los ingresos financieros:

	2019	2018
Intereses	62,624	34,450
Dividendos	4,448	3,947
	<u>67,072</u>	<u>38,397</u>

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

10. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan como sigue:

	2019	2018
Sanciones	2,500	-
Sistema de compensación	56,650	55,100
Membresía	-	29,000
Otros	33,299	37,869
	<u>92,449</u>	<u>121,969</u>

11. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	2019	2018
Salarios	589,196	544,164
Gastos de representación	181,809	152,288
Participación de utilidades	81,000	89,414
Prestaciones laborables	100,256	71,200
Indemnización y prima de antigüedad	135,659	13,057
	<u>1,087,920</u>	<u>870,123</u>

Al 31 de diciembre de 2019, el total de colaboradores era de 24 (2018: 23).

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

12. Otros Gastos Administrativos

A continuación se presenta el detalle de otros gastos administrativos:

	2019	2018
Honorarios profesionales	114,464	22,215
Mantenimiento	83,283	35,052
Impuestos	54,774	55,673
Dietas	50,750	52,250
Mantenimiento PH	43,369	41,216
Viajes al extranjero y atención a clientes	41,344	36,847
Auditoría	29,917	26,556
Publicidad y promoción	26,326	18,442
Servicios bancarios	26,022	8,367
Reuniones, charlas y eventos	24,428	26,410
Luz y teléfono	22,688	33,095
Gastos legales	14,656	116,721
Entrenamiento, cursos y seminarios	10,615	5,656
Asociaciones	10,560	-
Alquiler	9,218	8,655
Donaciones	5,260	3,945
Transporte y gasolina	5,113	4,775
Foros	5,000	4,300
Papelería y útiles de oficina	3,453	4,360
Cafetería	2,449	2,071
Aseo	2,300	1,951
Mobiliario menor	1,097	394
Cuotas y suscripciones	519	6,494
Otros	16,445	15,532
	<u>604,050</u>	<u>530,977</u>

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

13. Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta es calculado basado en la renta neta gravable. La conciliación de la renta neta gravable, con la utilidad antes del impuesto sobre la renta según los estados financieros se presenta a continuación:

	2019	2018
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,604,798	1,606,186
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(67,072)	(38,397)
Más: Gastos no deducibles	<u>39,454</u>	<u>22,017</u>
Renta neta gravable	<u>1,577,180</u>	<u>1,589,806</u>
Impuesto sobre la renta corriente 25%	<u>394,295</u>	<u>397,452</u>

Las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas anuales (B/.1,500,000) pagarán el impuesto sobre la renta sobre el cálculo que resulte mayor entre:

- La tarifa del 25% sobre la utilidad fiscal (método tradicional).
- La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el 4.67% por la tasa del 25% (Cálculo Alternativo de Impuesto sobre la Renta).

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía realizó ambos cálculos y determinó el impuesto sobre la renta en base al método tradicional.

Según regulaciones vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres (3) años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2019.

14. Activos en Administración y Custodia

En el curso normal de sus actividades, la Compañía mantiene en custodia activos financieros de terceros en forma fiduciaria, según lo establecido en el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999 y sus reformas.

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

14. Activos en Administración y Custodia (Continuación)

Los activos que se mantienen en custodia y depósitos en bancos se presentan a continuación:

	2019	2018
Renta fija	8,328,745,427	7,843,141,946
Valores del Estado	7,106,070,638	5,132,085,218
Renta variable	6,504,243,662	5,739,346,589
Fondos	3,254,294,562	2,877,801,162
Pagarés	421,854,779	384,543,849
CERPANES	31,420,251	39,507,228
Depósitos en bancos	10,315,697	2,530,539
	<u>25,656,945,016</u>	<u>22,018,956,531</u>

Para los efectos de mitigar los riesgos inherentes al negocio, la Compañía mantiene una póliza de fidelidad con una compañía aseguradora de la localidad.

De conformidad a lo establecido en las Reglas Internas de la Compañía y como parte de las salvaguardas de las actividades financieras de los participantes, la central de custodia mantiene al 31 de diciembre de 2019, un total combinado de efectivo de B/.1,360,000 (2018: B/.1,590,000) como garantías en respaldo de las obligaciones de los participantes. Dichas garantías se encuentran debidamente segregadas, y se manejan en cuentas de orden de la Compañía.

15. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan a continuación:

	2019	2018
Saldos		
Inversiones a valor razonable a través de otro resultado integral	<u>19,486</u>	<u>26,167</u>
Dividendos por pagar	<u>1,210,503</u>	<u>1,008,734</u>
Transacciones		
Compensación al personal clave	<u>870,336</u>	<u>356,750</u>
Ingresos por inversiones	<u>1,448</u>	<u>1,448</u>

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

16. Dividendos Declarados

La Junta Directiva aprobó pagos de dividendos a los accionistas, tal como se describe a continuación:

Tipo de Dividendo	Dividendo Declarado	Dividendo por Acción	Fecha de Declaración	Fecha de Pago
2019				
Ordinario	<u>1,210,503</u>	<u>2,421</u>	31 de diciembre de 2019	Anual
2018				
Ordinario	<u>1,208,734</u>	<u>2,417</u>	31 de diciembre de 2018	Anual

17. Fideicomiso de Garantía a Favor de la Compañía

Tal como se indica en la Nota 1, la Compañía está controlada por Latinex Holding, Inc. (Compañía Matriz).

El 9 de febrero de 2012, Latinex, Inc. aprobó a través de su Junta Directiva la constitución de un patrimonio fiduciario independiente con fines de garantía, para respaldar exclusivamente las operaciones de Central Latinoamericana de Valores, S. A. (el "Beneficiario").

Latinex, Inc. (el "Fideicomitente") y parte del Grupo, es tenedor de activos financieros y acciones en sociedades las cuales se encuentran libres de gravámenes y restricciones, que operan de manera profesional en el mercado organizado de valores de la República de Panamá.

Una de las facultades de la Compañía como beneficiaria y que se traduce como una obligación del Fiduciario es ejecutar el traspaso de activos desde el Patrimonio del Fideicomiso hacia las cuentas del Beneficiario, a simple requerimiento del Beneficiario, para cumplir con requerimientos de capital o para satisfacer necesidades comerciales o cuando resulten convenientes dentro del giro ordinario de los negocios del Beneficiario.

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

17. Fideicomiso de Garantía a Favor de la Compañía (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2019, el Fiduciario mantenía un total de bienes fideicomitados a favor de la Compañía por B/.3,713,554 (2018: B/.3,562,405), incluidas en el total de las inversiones a valor razonable a través de resultado integral.

El Fideicomitente y el Fiduciario suscribieron un Contrato de Fideicomiso No.119 denominado "Fideicomiso Latin Clear", cuyo beneficiario es la Compañía.

18. Contingencias

Existen litigios interpuestos en contra de la Compañía, sobre los cuales la Administración de la Compañía y sus asesores legales estiman que no se espera que los resultados de estos procesos generen un efecto adverso sobre la situación financiera de la Compañía.

19. Evento Subsecuente

La Organización Mundial de la Salud declaró el 11 de marzo de 2020 la cepa de coronavirus (COVID-19) en la categoría de pandemia. La Compañía pudiese verse afectada negativamente en su posición financiera y operaciones por los efectos futuros que pudiese generar esta pandemia. Debido a la incertidumbre por lo reciente de este brote y sus efectos, así como de las medidas relacionadas que tomen las autoridades Gubernamentales, no es posible cuantificar de manera fiable el impacto en la posición financiera, resultados de operaciones y flujos de efectivo futuros de la Compañía. La Compañía continúa monitoreando y evaluando esta situación.

Dirección: Ave. Federico Boyd y Calle 49

Edificio Bolsa de Valores de Panamá

Panamá, República de Panamá

Teléfono +(507) 269-1966



www.panabolsa.com

www.latinclear.com.pa