

# Memoria

2020

**LATINEX**  
HOLDINGS



## Dignatarios

**Arturo Gerbaud**

**Roberto Brenes**

**Carlos Mendoza**

**Mónica García de Paredes de Chapman**

Presidente

Vicepresidente

Tesorero

Secretaría

## Ejecutivos de las Subsidiarias

**Olga Cantillo**

VP Ejecutiva y Gerente General

**Myrna Palomo**

Subgerente General BVP

**Lerzy Batista**

Gerente General Latin Clear

**María Guadalupe Caballero**

Subgerente General Latin Clear

**Anyelis Marrero**

Gerente de Cumplimiento BVP

**Rosario Fernández**

Gerente de Cumplimiento Latin Clear

**Nayarith Oliva**

Auditora Interna

**Julio Hernández**

Oficial de Riesgos

**Alexander Quezada**

Gerente de Desarrollo de Mercados

**Karla Vidal**

Gerente de Capital Humano y Servicios Administrativos





## Mensaje del Presidente

### Señores accionistas:

Por este medio tengo el gusto de dirigirme a ustedes, para brindarles algunos comentarios acerca del desempeño de su empresa, Latinex Holdings Inc., y de sus principales Subsidiarias.

La crisis que todavía estamos viviendo a nivel mundial producto del profundo impacto de la pandemia causada por el COVID-19, nos ha traído nuevos e importantes desafíos. Sin embargo, a pesar de ello la Compañía ha continuado operando en forma eficiente y efectiva de la mano de su excelente administración y apoyándose en herramientas tecnológicas de primer orden.

Tanto desde un punto de vista financiero como a nivel corporativo, 2020 fue sin duda un buen año para la Compañía. El sentimiento de la Junta Directiva es que, dadas las circunstancias, debemos sentirnos satisfechos con los resultados alcanzados.

El mercado primario registró un volumen de USD 5,673,086,173, frente a los USD 6,872,086,739 logrados el año anterior. El mercado secundario, sin embargo, tuvo un aumento, ya que se negociaron USD 2,058,679,194 en comparación con los USD 1,353,973,731 que se negociaron en 2019. En cuanto a recompras, las mismas sumaron USD 393,937,558, lo cual también representó un incremento frente a lo ocurrido el año anterior, que fue de USD 301,324,170. En resúmenes cuentas, operativamente hablando el volumen total negociado (mercado primario, secundario y recompras) alcanzó un monto de USD 8,125,702,925, lo cual fue ligeramente inferior a los USD 8,527,384,640 de 2019, es decir, un 4.71% menor.

La actividad de custodia de valores también mostró un buen desempeño. Latin Clear cerró el año con un saldo de custodia de USD 24,938,267,058.

El total de ingresos de la Compañía fue de USD 8,752,461 contra USD 9,149,117 del año anterior. La utilidad del periodo después de impuestos fue de USD 2,541,604, frente a USD 2,835,600 de 2019, lo cual equivale al cierre del 2020 a una utilidad básica por acción de USD 0.1722. Esto representa un rendimiento sobre patrimonio promedio de 18.58%.

Las principales cuentas del balance son muy saludables. Al cierre de 2020, la Compañía cuenta con activos totales de USD 15,269,383, tiene un alto nivel de liquidez e inversiones y tiene un bajo nivel de apalancamiento. Además, muestra un patrimonio total muy robusto de USD 13,677,089.

Desde una perspectiva corporativa, recientemente revisamos y actualizamos el plan estratégico del grupo, que pretende convertir a Panamá en un hub internacional del mercado de capitales. Recordemos que, como parte de este plan, invertimos en la plataforma de negociación Nasdaq, que ya está completamente implementada y en funcionamiento en la BVP.

Y ahora estamos estudiando un proyecto igualmente ambicioso desde una perspectiva operativa y estratégica, que consiste en la modernización del sistema de Latin Clear. El desarrollo de un proyecto como este y su arribo a buen puerto conllevan un compromiso muy importante a mediano plazo, de parte de la administración y de la Junta Directiva, que estamos dispuestos a asumir. De hecho, ya pasamos por una experiencia similar en forma exitosa en la BVP, que en cierta medida nos servirá de guía.

También producto de nuestro plan estratégico llevamos a cabo un proceso de renovación de la imagen corporativa de la Compañía, que próximamente se estará divulgando en detalle.

Por otro lado, continuamos con nuestro proyecto de integración de mercados, principalmente con la figura de Operador Remoto que actualmente opera entre las bolsas de Panamá y El Salvador, así como con un modelo de corresponsalia que ya hemos acordado con Costa Rica, Nicaragua y Guatemala, y estamos explorando caminos para llegar a acuerdos con otros países de la región. Adicionalmente, seguimos impulsando lo referente al enlace iLink con Euroclear Bank y, por supuesto, continuamos participando activamente en el desarrollo de las finanzas sostenibles, a través de alianzas con organizaciones como "Sustainable Stock Exchanges Initiative" y "Climate Bonds Initiative". En relación con temas de sostenibilidad, también estamos próximos a lanzar una Guía para el Reporte y Divulgación Voluntaria de Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG).

Cabe agregar que el año pasado llevamos a cabo con éxito, de forma virtual, nuestro Foro de Inversionistas. Como toda situación trae consigo oportunidades, ya estamos viendo la manera de apoyarnos en la tecnología para que nuestros futuros foros puedan tener su natural formato presencial, pero a la vez complementarlos con una alternativa virtual que permita la participación de muchas más personas, sobre todo del extranjero.

Indudablemente, estamos atravesando tiempos muy difíciles, pero quiero concluir compartiéndoles el mensaje de que la Junta Directiva y la administración se sienten complacidas con los resultados logrados y siguen firmemente comprometidas con la Compañía y su buen desempeño pero, sobre todo, con su aporte al desarrollo de nuestro mercado bursátil, con el ánimo de que funcione de una manera más transparente y eficiente a fin de que se convierta en el centro de negociación, por excelencia, de emisores e inversionistas del país y de la región.

**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.) de la 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 Director 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 30 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. Es 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 26 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 Advisors 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 hotelería. Actualmente es tesorero de Fundación Pro-Enfermos Contra el Cáncer (Fundacáncer) y Fundación Dona Vida.

## Christine Müller

Directora

Posee una doble licenciatura en Economía y Psicología de University of Pennsylvania y una Maestría en Administración de Empresas de IESE Business School. Cuenta con más de 15 años desempeñándose en las áreas de planificación patrimonial, finanzas, gestión de riesgos y gobierno corporativo. 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 las áreas de gestión patrimonial en Merrill Lynch, UBS y en la tesorería de Banco General, S.A. Es Directora de Banco Delta, S.A., en donde participa de diversos Comités y preside el Comité de Activos y Pasivos. Es socia activa de la Asociación Directoras de Panamá y brinda asesoría a empresas familiares.

## 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 20 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 Independiente de Banco La Hipotecaria. Ocupó cargos gerenciales en el área de crédito y finanzas corporativas en Banco Continental y Vicepresidente Asistente en áreas de corresponsalia bancaria, tesorería e inversiones de Banco General. Es miembro activo de diversas entidades benéficas, de la Asociación Directoras de Panamá y forma parte de la Clase XIV del Central American Leadership Initiative (CALI) 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.

## Fátima Asvat

Directora

Posee una Licenciatura en Relaciones Internacionales y Negocios Internacionales de la Universidad de Georgetown, Washington, DC. Posteriormente obtuvo una Maestría en Negocios Internacionales con un enfoque en Finanzas Internacionales y Desarrollo Económico de la Escuela de Derecho y Diplomacia Fletcher de la Universidad Tufts en Medford, Massachusetts. Cuenta con más de 8 años de experiencia desempeñándose en las áreas bancaria y bursátil en Prival Bank, S.A., donde ocupa la posición de Vicepresidente Asistente de Inversiones. Actualmente es administradora de las sociedades de inversión Prival Bond Fund, S.A. y el Prival Multistrategy Income & Growth Fund, S.A. Cuenta con licencias de Corredor de Valores, Ejecutivo Principal y de Administración de Inversiones emitidas por la Superintendencia del Mercado de Valores y es candidata al Nivel III del CFA.

## Olga Cantillo

VP Ejecutiva y Gerente General  
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Cuenta con 30 años de experiencia profesional en la industria financiera con especialidad en banca y mercado de valores y ha tenido bajo su cargo responsabilidades de operaciones de inversiones y bancarias en instituciones financieras locales y regionales.

Es Vicepresidenta de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB), Secretaria de la Asociación de Mercados de Capitales de las Américas (AMERCA), Tesorera de la Asociación de Depósitos Centrales de Valores de las Américas (ACSDA), Directora Independiente de BI Bank Panamá, Asociada Fundadora de la Asociación Directoras de Panamá, Directora de Fundación Calicanto y miembro de Renaissance Executive Forums Panamá.

1. Fue Director de la Junta Directiva hasta el 25 de noviembre del 2020.



## ¿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.

### **Bolsa de Valores de Panamá, S.A.**

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. Desde sus inicios, ha estado orientada a impulsar el desarrollo del mercado bursátil panameño, proporcionando una plataforma de convergencia para emisores e inversionistas.

### **Central Latinoamericana de Valores, S.A.**

Empresa autorregulada y especializada que ofrece servicios de compensación, liquidación y custodia en operaciones bursátiles, a nivel local e internacional. 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 2020 se dio continuidad a la ejecución del plan estratégico que busca convertir a Panamá en un hub regional del mercado de capitales.

Panamá ha gozado de ser una de las economías latinoamericanas más dinámicas en los últimos años. Esto, acompañado de los cambios regulatorios que buscan reforzar la transparencia del mercado, introducir eficiencias operativas y cumplir con altos estándares internacionales, han impactando positivamente el desempeño de negocios a través de la industria financiera y, al ser un eje transversal, representa un efecto multiplicador sobre el resto de la economía.



## 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. Estará 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. Serán 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. Estará 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. Serán invitados a participar, con derecho a voz, los Gerentes Generales, Oficial de Riesgos y Oficiales de Cumplimiento del grupo económico, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

### Miembros:

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

## 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 la Compañía 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. Estará 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. 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.

### Miembros:

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

## 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 la Compañía y sus Subsidiarias. Estará integrado por al menos tres (3) Directores, 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.

### Miembros:

- Marielena García-Maritano (Miembro Externo y 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. 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, el Comité también 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. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto. Serán 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 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.

La Compañía adoptó un Código de Gobierno Corporativo que tiene como objetivo 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 2020 la Administración y el Comité de Gobierno Corporativo trabajaron en la actualización de los Estatutos a fin de incorporar las condiciones para celebrar la Asamblea de Accionistas de manera virtual, toda vez que producto de la pandemia existían restricciones de distanciamiento social que impedían realizar la Asamblea de forma presencial.

El 19 de noviembre de 2020 la Compañía celebró de manera exitosa su primera Asamblea de Accionistas a través de una plataforma virtual, cumpliendo con los principios de transparencia, equidad y seguridad hacia los Accionistas.

## Código de Conducta

La Compañía y sus Subsidiarias han adoptado un Código de Ética y Conducta para asegurar que todos los Directores, Dignatarios, miembros o invitados de los Comités de Junta Directiva 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 de Grupo Latinex.

## Gestión de Cumplimiento

La Unidad de Cumplimiento participó activamente en los diversos proyectos especiales de la Compañía y sus Subsidiarias, dentro de los cuales podemos mencionar:

1. Se participó activamente en la revisión de los proyectos de acuerdo abiertos a consulta pública por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), así como la revisión de propuestas de leyes y decretos ejecutivos.
2. Junto con las otras áreas de las empresas Subsidiarias, la Unidad de Cumplimiento apoyó con las gestiones legales para la integración de los mercados de la región, dentro de los cuales podemos destacar: i) la suscripción del Contrato de Prestación de Servicios Mutuos Internacionales de Depósito, Custodia y Transferencia de Valores con Central de Valores Nacional, S.A. (Guatemala) y Central Latinoamericana de Valores, S.A. y ii) avances para que Nicaragua forme parte de la integración existente entre El Salvador y Panamá.

Asimismo, se participó en reuniones del Comité de Regulación de AMERCA, colaborando con varios cuestionarios de información y una publicación para el boletín trimestral de la Asociación.

3. Las empresas Subsidiarias actualizaron sus reglas internas en temas relacionados a sus productos y servicios y cambios normativos del país.
4. En temas relacionados a emisores de valores, podemos destacar:

La Bolsa de Valores de Panamá, S.A. (BVP) participó activamente en una mesa de trabajo integrada por representantes de la SMV y diversos gremios del mercado (Cámara de Emisores, CAPAMEC y CASIP) con el objeto de analizar alternativas de mitigación de posibles impactos por el COVID-19 para el sector de los emisores de valores.

Adicionalmente, la BVP y la SMV continúan avanzado en el proyecto de desarrollo e implementación de la Ventanilla Única Electrónica, el cual será ejecutado en dos fases. En este sentido, para la primera fase, el 14 de septiembre de 2020 las partes firmaron un Memorando de Entendimiento, cuyo objeto es la transmisión hacia BVP de aquella información y reportes públicos que presentan los emisores de valores a la SMV. Este proyecto se encuentra en fase de desarrollo tecnológico para su implementación en el año 2021.

Con respecto a la segunda fase, durante el año 2020 las partes continuaron trabajando de forma coordinada para modernizar y dotar de mayor eficiencia el proceso de registro de valores ante ambas instancias, cuya implementación se estima para el año 2021.

## Gestión de Riesgo

Durante el 2020, se ejecutó el plan de reforzamiento para la gestión y administración de riesgos y su rol dentro de las 3 líneas de defensas establecidas para el control interno. Se establecieron hitos para mejorar la metodología de identificación, análisis, tratamiento y monitoreo de los riesgos asociados al giro de negocio y estrategias corporativas de la Compañía y sus Subsidiarias, tales como apetito de riesgos, políticas específicas según los tipos de riesgos, indicadores y métricas para el tratamiento de los riesgos de la Compañía y sus Subsidiarias. Además, se continuó con el reforzamiento de la gestión de incidentes generales. Actualmente se están llevando a cabo proyectos que ayudarán en gran manera a la gestión de riesgos de la Compañía y sus Subsidiarias.

## Gestión de Auditoría Interna

Dando cumplimiento al Plan Anual de Auditoría Interna del año 2020, se lograron ejecutar revisiones donde se obtuvieron 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 del Cumplimiento y Gestión del Gobierno Corporativo, presentando recomendaciones basadas en mejoras continuas que permitan robustecer y mantener elevados los estándares del buen Gobierno Corporativo en la Compañía y sus Subsidiarias.

De igual forma, 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 y sus Subsidiarias.



# Desarrollo de mercados

## Hub de mercado de capitales

Durante el 2020 se continuó impulsando la integración de mercados a través de la figura de operadores remotos y más recientemente, de la figura de acuerdos de corresponsalía. A través de los operadores remotos, los corredores de bolsa autorizados en cada país pueden ingresar al sistema transaccional de su contraparte de manera directa, facilitando la compra y venta de títulos registrados en el mercado, tanto panameño como en el salvadoreño, lo cual también beneficia a inversionistas, al contar con mayores alternativas de inversión y a los emisores, ya que pueden diversificar sus fuentes de financiamiento. Cabe destacar que, desde la puesta en marcha de esta integración, las más de 1,000 transacciones por un monto de más de USD 200 MM se han negociado y liquidado sin contratiempo alguno, reforzando la confianza en el mercado integrado y sentando las bases para el desarrollo de este. Durante el año 2020, por esta vía se registraron más de 290 transacciones por un monto de USD 59 MM.

A nivel de la Asociación de Mercados de Capitales de las Américas (AMERCA) también se ha venido trabajando en la implementación de un segundo modelo de integración, a través de los acuerdos de corresponsalía, para aquellas bolsas miembro aún no integradas. Con esta figura se manejan negociaciones de bolsa, a través de puestos de bolsa entre los países que tengan acuerdos de corresponsalía y cuyas operaciones se liquidan y compensan, al igual que con los operadores remotos, a través de las centrales de depósito. En el 2018 se anunció el inicio de esta figura entre Panamá (Latin Clear) y Costa Rica (InterClear), en 2019 entre Panamá (Latin Clear) y Nicaragua (Cenival) y en 2020 entre Panamá (Latin Clear) y Guatemala (CVN), ampliando cada vez más las opciones para los inversionistas y la diversificación de fuentes de capitalización y financiamiento para los emisores.

Con el objetivo de seguir promoviendo las bondades y negocios entre las diferentes organizaciones de cada mercado miembro de AMERCA y debido a la pandemia global, se decidió llevar a cabo la iniciativa virtual Miércoles Bursátiles de las Américas, en vez del tradicional Foro Internacional de los Mercados de Valores de las Américas (FIMVA).

A través de cuatro charlas de gran impacto se contó con la participación de más de 800 participantes, lo cual representa un crecimiento de más de 300% con respecto al último FIMVA y demuestra el interés por crear sinergias y fortalecer la industria bursátil. Se logró la convocatoria de representantes de puestos de bolsa, entidades bancarias y de servicios financieros, entidades emisoras, fondos de inversión, centrales de valores, operadoras de pensiones, calificadoras de riesgo, reguladores, instituciones financieras y de seguros, titularizadoras, consultores, legisladores y público general.

## Redes sociales y eventos

La promoción a través de redes sociales y eventos durante el 2020 jugó un papel fundamental debido a que la pandemia del COVID-19 hizo que la comunicación y la forma de buscar acercamiento con el público evolucionara, por lo cual estos canales fueron fundamentales para ello. Además, durante el año se modernizó la línea gráfica de las redes sociales y se implementaron iniciativas como el tener el propio “avatar” de la BVP, llamada Tesi, la cual por medio de las redes brindó datos curiosos, realizó encuestas para reforzar conocimientos y pequeñas cápsulas informativas a través de videos.

 <b>Twitter</b>	<b>Publicaciones</b> 1,658 <b>Seguidores</b> +703 <b>Interacciones</b> 7,815 <b>Impresiones</b> 520,400
 <b>Facebook</b>	<b>Publicaciones</b> 1,224 <b>Seguidores</b> +314 <b>Interacciones</b> 12,363 <b>Impresiones</b> 387,500
 <b>LinkedIn</b>	<b>Publicaciones</b> 1,443 <b>Seguidores</b> +7,691 <b>Interacciones</b> 13,062 <b>Impresiones</b> 602,467
 <b>Instagram</b>	<b>Publicaciones</b> 325 <b>Seguidores</b> +1,614 <b>Interacciones</b> 9,859 <b>Impresiones</b> 373,825

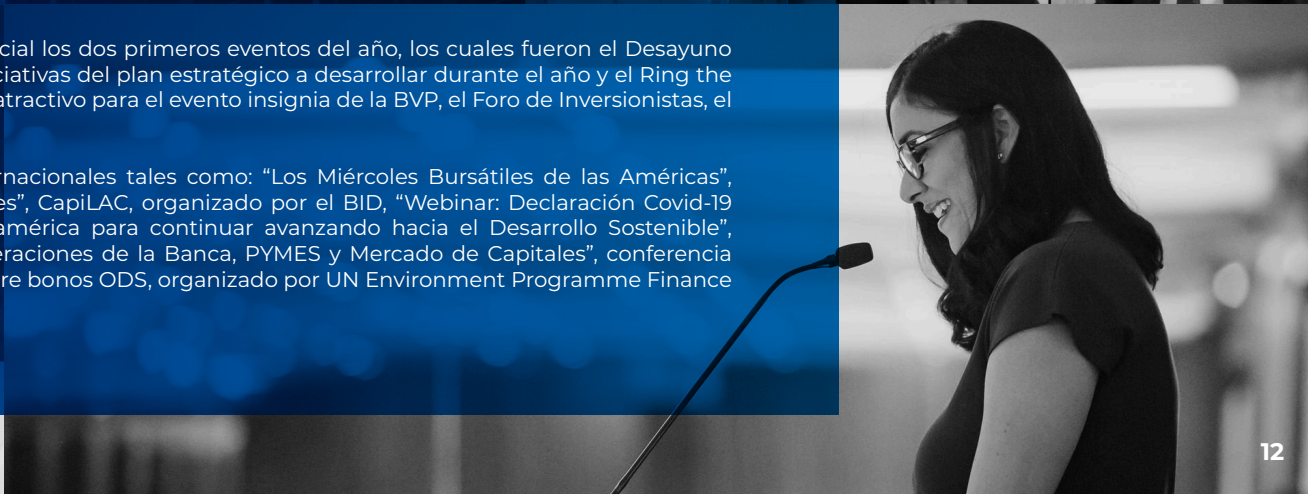
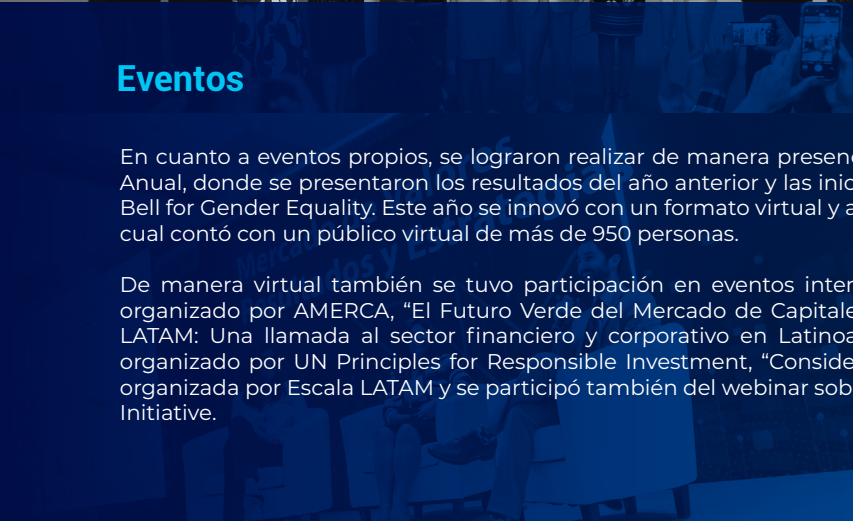




## Eventos

En cuanto a eventos propios, se lograron realizar de manera presencial los dos primeros eventos del año, los cuales fueron el Desayuno Anual, donde se presentaron los resultados del año anterior y las iniciativas del plan estratégico a desarrollar durante el año y el Ring the Bell for Gender Equality. Este año se innovó con un formato virtual y atractivo para el evento insignia de la BVP, el Foro de Inversionistas, el cual contó con un público virtual de más de 950 personas.

De manera virtual también se tuvo participación en eventos internacionales tales como: "Los Miércoles Bursátiles de las Américas", organizado por AMERCA, "El Futuro Verde del Mercado de Capitales", CapiLAC, organizado por el BID, "Webinar: Declaración Covid-19 LATAM: Una llamada al sector financiero y corporativo en Latinoamérica para continuar avanzando hacia el Desarrollo Sostenible", organizado por UN Principles for Responsible Investment, "Consideraciones de la Banca, PYMES y Mercado de Capitales", conferencia organizada por Escala LATAM y se participó también del webinar sobre bonos ODS, organizado por UN Environment Programme Finance Initiative.





## iLink

Otro de los proyectos estratégicos de mayor relevancia es el enlace iLink que se trabaja de la mano con Euroclear Bank. El iLink permite que instrumentos emitidos en Panamá y que hayan sido debidamente autorizados por estos, sean negociados y custodiados a nivel internacional. Actualmente está operativa la fase I, la cual incluye instrumentos del gobierno y cuasi-gobierno panameño y cuenta con activos bajo custodia por USD 6,526 MM y se estima que próximamente se pueda lanzar la fase II, que incluirá renta fija corporativa y posteriormente la fase III, que comprenderá renta variable. Cabe destacar que el lanzamiento de estas últimas dos fases se ha visto aplazado por factores exógenos que afectaron la imagen del país.

## Información al mercado

Con el objetivo de mantener actualizado e informado al público inversionista, se estableció la publicación de diferentes documentos, incluyendo un pantallazo mensual del mercado de capitales, boletines trimestrales, un brochure anual, además de documentos más tradicionales como la memoria anual.

## Programa de Educación Bursátil

Se continuó con el desarrollo del programa de educación 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, lo cual redundará en el incremento de la competitividad del país. El 2020 marcó el primer año completo de operación del programa y se contó con más de 1,700 participantes a lo largo de 63 capacitaciones.

De igual manera, en el marco del programa de educación bursátil, con el fin de mantener al público al tanto de varios temas de acontecer actual, se lanzó una serie de webinars gratuitos. A lo largo del año se realizaron 16 webinars, los cuales contaron con más de 3,600 inscritos y más de 2,100 asistentes. De manera agregada, durante el año a través del programa se tuvo un alcance de 4,100 personas capacitadas.

## Sostenibilidad

Se le ha dado continuidad a la promoción de las finanzas sostenibles, las cuales siguen jugando un rol muy importante para el mercado local y la esfera internacional.

### Emisiones ASG

Durante el 2020 se listaron 3 emisiones temáticas (que incluyen aspectos Ambientales, Sociales y/o de Gobernanza), incluyendo USD 16 MM por Panasolar Generation, quienes pertenecen a la industria de energía renovable, USD 0.1 MM en cuotas a cargo de Sustainable Urban Revitalization Fund por Conservatorio, S.A. representando la industria de bienes raíces y de igual manera, se listaron USD 290 MM por UEP Penonomé II, también dentro de la industria de energía renovable.

### Ring the Bell for Gender Equality

Por tercer 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". Este evento se realizó en asociación con: Sumarse - Pacto Global de las Naciones Unidas, ONU Mujeres, Bolsas de Valores Sostenibles – iniciativa ONU (SSE), Corporación Financiera Internacional (IFC), Federación Mundial de Bolsas de Valores (WFE), Mujeres en ETFs y BID Invest.

El tema de ONU Mujeres para el Día Internacional de la Mujer fue "Soy Generación Igualdad: Por los Derechos de las Mujeres". Dicho tema marcó los hitos que se han logrado, como el aniversario 25 de la Declaración y Plataforma por la Acción de Beijing, para promover el empoderamiento de las mujeres y las niñas en todo el mundo.

### Declaración de Principios de Inversión Responsable

La BVP se unió a la iniciativa impulsada por los Principios para la Inversión Responsable – PRI, junto a un grupo de 22 organizaciones gremiales e iniciativas regionales y globales con presencia en Latinoamérica, con el objetivo de hacer un llamado a los actores del sector financiero y corporativo de la región, a través de una declaración de compromiso, para que continúen gestionando e informando los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) durante las fases de supervivencia y recuperación de la actual crisis generada por el COVID-19.

### Programa de Igualdad de Género como acelerador económico

La BVP y Latin Clear, como empresas firmantes de los WEPs de ONU Mujeres, participaron del programa de Igualdad de Género como Acelerador Económico, en el cual se identificaron las buenas prácticas y compromiso que mantiene el grupo, aspectos de mejora y la realización de un plan de acción para reducir las brechas de género en la empresa.

### Grupo de Trabajo de Finanzas Sostenibles

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

Con el objetivo de disminuir el impacto económico del COVID-19 en nuestra sociedad, se realizó una serie de donaciones a las siguientes organizaciones sin fines de lucro: Fundación Voces Vitales, Fundación Calicanto, Fundación Transición a la Vida, Fundación Psoriasis, Teletón 20-30 y Movimiento Todo Panamá.

Cumpliendo con el ODS N° 3, la Compañía y sus Subsidiarias se solidarizaron un año más con la iniciativa de “Relevo por la Vida” organizado por la Fundación Amigos del Niño con Leucemia y Cáncer (Fanlyc). Este evento es organizado anualmente con el objetivo de unir a la comunidad panameña frente a la causa del cáncer infantil y recaudar fondos que permitan apoyar el tratamiento de los niños y niñas. Por la situación de la pandemia, se documentó a través de una aplicación móvil y todos los colaboradores del grupo tuvieron la oportunidad de brindar su “granito de arena”, incluso desde sus hogares, siguiendo así las medidas de prevención y siendo solidarios con las iniciativas impulsadas.

### Campañas de motivación y concientización

Se realizaron dos campañas muy importantes de motivación y concientización, la primera fue en conmemoración del mes de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), celebrada durante el mes de julio. La misma se compartió a través de redes sociales, de manera interna a los colaboradores y se presentó cómo la agenda 2030 se divide en cinco áreas de vital importancia: personas, planeta, prosperidad, paz y alianzas, denominadas en inglés las 5 P, haciendo una reflexión de los ODS que abarcan cada una de estas P. La otra fue la campaña de lactancia materna, que buscó promover su beneficio y derechos entre las madres y entre las empresas; esta campaña fue organizada por UNICEF y Sumarse.

### Mesa de trabajo en alianza con SUMARSE

En alianza con SUMARSE, el grupo participó en la mesa de trabajo “Diseño de Estrategia de RSE”, la cual tuvo como objetivo revisar y fortalecer la estrategia de RSE actual, incorporando nuevas iniciativas éticas, sociales y ambientales a la estrategia de negocio.

### Educación sostenible continua

La BVP, en conjunto con United Nations Environment Programme Finance Initiative (UNEP FI), realizó un webinar sobre su experiencia con los bonos sostenibles. El mismo estuvo dirigido al público general, con el objetivo de sensibilizar y capacitar sobre las características y requerimientos a tener en cuenta al momento de la colocación de instrumentos que contribuyan al financiamiento de proyectos y/o actividades que prioricen el cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU, incluyendo lo relevante a medidas de mitigación y adaptación al cambio climático y medidas de impacto positivo desde los puntos de vista económico, social y ambiental.

### Bienestar y seguridad de nuestros colaboradores

Cumpliendo con las medidas de seguridad establecidas por las autoridades del Gobierno, se presentó al Ministerio de Trabajo y Desarrollo Laboral el protocolo de prevención y reintegro a las oficinas. Se dieron iniciativas para mitigar el riesgo de contagio de COVID-19, velando por la seguridad y salud mental de los colaboradores; es por ello que se realizaron reuniones quincenales con todo el personal para presentarles las cifras, el cumplimiento del plan estratégico y mantenerlos informados de las medidas de seguridad. Además, se realizaron capacitaciones constantes, como la continuidad de *Wellness* Corporativo, la segunda etapa del modelo de liderazgo para los líderes de departamento y la charla anual de riesgo.

Por otro lado, se realizaron talleres donde los colaboradores pudieron conocer los emprendimientos que otros compañeros están impulsando. Estos talleres son una ventana que le da la oportunidad al personal de impulsar negocios propios en los momentos difíciles que se viven por la pandemia del COVID-19.

## Nuestras Cifras

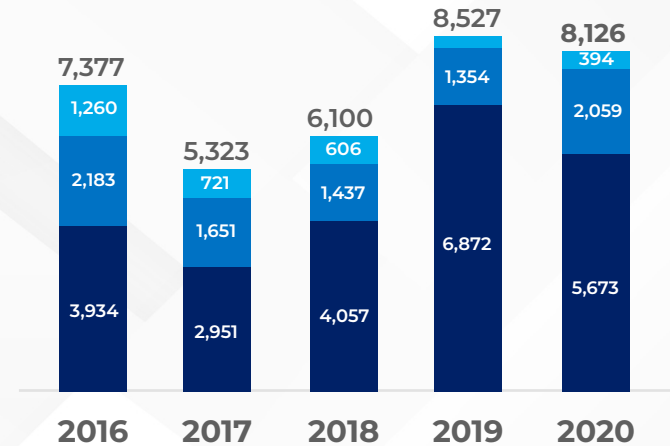
### Volumen negociado

A pesar de ser un año desafiante por el impacto de la pandemia de COVID-19, se alcanzó un volumen negociado de USD 8,126 MM, cifra que sobrepasa los USD 6,100 MM negociados en 2018 y que se coloca un 5% por debajo del 2019, año en donde se marcó un récord en volumen.

Alineado a los históricos, cerca del 70% del volumen se respaldó por negociaciones de mercado primario, siendo los nuevos programas corporativos la principal componente del 2020. Por su lado, el mercado secundario y las recompras sirvieron como fuente de liquidez a los participantes del mercado, registrando así un mayor dinamismo al año anterior. En mercado secundario se negociaron USD 2,059 MM en 2020; es decir, un aumento del 52% contra el 2019. Lo anterior se explica por la alta negociación de instrumentos de la República de Panamá entre el segundo y tercer trimestre. Similar a esto, las recompras aumentaron un 31% contra el 2019, al mostrar un volumen de USD 394 MM.

USD MM

- M. Primario
- M. Secundario
- Recompras

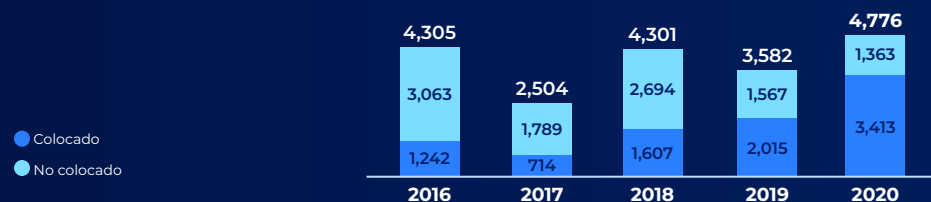




## Listado de emisiones

Durante el 2020 se listaron 30 programas por USD 4,777 MM, mientras que en el mercado primario colocaron USD 3,413 MM, un 71% del monto listado, cifra que se compara favorablemente a los USD 2,015 MM colocados, lo que equivale a un 56%, en 2019.

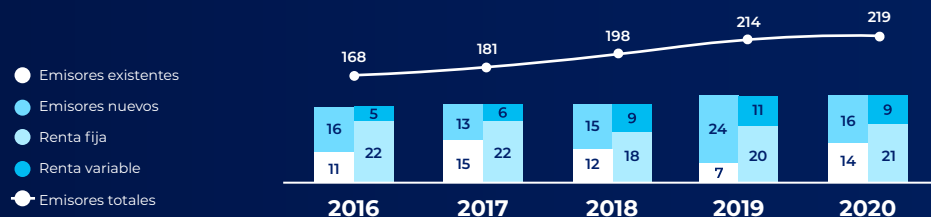
### Nivel de colocaciones (USD MM)



Dentro de las inscripciones listadas se puede destacar la emisión de bonos perpetuos de BAC International Bank por USD 700 MM, los bonos corporativos de Electron Investment por USD 205 MM y los bonos corporativos de Inmobiliaria Don Antonio por USD 275 MM. Adicionalmente, se contó con los siguientes listados bajo el formato 144A/RegS: AES Panama Generation Holdings por USD 1,400 MM, ENA Master Trust por USD 700 MM y UEP Penonome II por USD 290 MM, todas emisiones de bonos senior garantizados.

Acompañando a la primera emisión verde de CIFI en 2019, durante el 2020 se contó con el segundo bono verde por parte de Panasolar Generation con un monto de USD 16 MM y el listado de Sustainable Urban Revitalization Fund como el primer fondo sostenible. Por otro lado, se puede destacar el listado de Inversiones Chiricanas de Hotelería por USD 10 MM, primera emisión que permite a sus inversionistas tener los incentivos fiscales turísticos mediante la Ley 122 de 2019.

### Desglose de emisiones



## Emisiones listadas 2020

N°	Emisor	Mer.	Instrumento	Valor de Mercado (USD MM)
1	Invertis Global Income Fund, S.A.	P	Acc. Fondo	99
2	Banco Aliado, S.A.	P	Bonos	200
3	Parque Industrial y Corporativo Sur, S.A.	P	Bonos	100
4	Hipotecaria Metrocredit, S.A.	P	Acc. Preferentes	10
5	Los Castillos Real Estate, Inc.	P	Acc. Fondo	0
6	BAC International Bank, Inc.	P	Bonos	700
7	Phoenix Real Estate Fund, Inc.	P	Acc. Fondo	1
8	Corporación de Crédito, S.A.	P	Bonos	40
9	International Wealth Protection Fund Limited	S	Acc. Fondo	0
10	Electron Investment, S.A.	P	Bonos	205
11	Prival Bank, S.A.	P	VCNs	50
12	AES Panama Generation Holdings, S.R.L	P	Bonos	1,400
13	Canal Bank, S.A.	P	Acc. Preferidas	15
14	Centro Comercial Balboa Boutiques, S.A.	P	Bonos	9
15	Inmobiliaria Don Antonio, S.A.	P	Bonos	275
16	CM Realty, S.A.	P	Bonos	50
17	Inmobiliaria Panama Car Rental, S.A.	P	Bonos	45
18	Panasolar Generation, S.A.	P	Bonos verdes	16
19	Financia Credit, S.A.	P	Acc. Preferidas	10
20	Hydro Caisán, S.A.	P	Bonos	180
21	Inversiones Chiricanas de Hotelería, S.A.	P	Bonos	10
22	Sustainable Urban Revitalization Fund, Inc.	P	Acc. Fondo	0
23	Promoción Médica, S.A.	P	Bonos	30
24	Banco Pichincha Panamá, S.A.	P	Bonos	35
25	YMMA, Corp.	P	Bonos	200
26	ENA Master Trust	P	Bonos	700
27	Inversiones Chiricanas de Hotelería, S.A.	P	Acc. Comunes	11
28	Mercantil Banco, S.A.	P	VCNs	75
29	UEP Penonomé II, S.A.	P	Bonos	290
30	Urban Development Group, S.A.	P	Bonos	20

Total

4,776

#### Nota:

P = Mercado Primario

S = Mercado Secundario

Valor de mercado = valor nominal x precio de mercado



## Integración de los mercados

Las 1,067 transacciones ejecutadas con un volumen de USD 208 MM que alcanza de forma acumulada la integración entre las bolsas de El Salvador y Panamá, ha impulsado a seguir integrando el resto de los mercados que componen AMERCA. En esta línea, se formalizó en 2020 la figura de acuerdos de corresponsalía con la central de valores de Guatemala y se sumó Multisecurities Inc. como nuevo operador remoto de Panamá en El Salvador.

Adicional, durante el 2020 a través de la figura de acuerdos de corresponsalía con Costa Rica, se manejaron USD 41 MM en 24 operaciones desde el mes de marzo.

### Operador Remoto Montos negociados (USD MM)

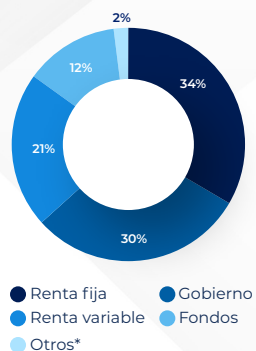
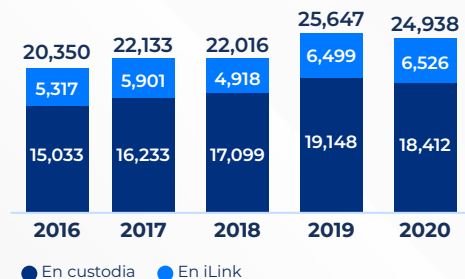


## Activos bajo custodia

Al cierre de 2020, Latin Clear contó con USD 24,938 MM en activos bajo custodia, lo cual se posicionó un 3% por debajo al 2019. De esta manera, la composición por tipo de instrumento fue de un 34% renta fija, 30% valores del estado, 21% renta variable, 13% acciones de fondo y un 2% por documentos negociables.

En contraste, la mayor cantidad de acciones corporativas, negociaciones internacionales y servicios locales, llevaron al exitoso procesamiento de 68,801 operaciones (+10% contra el 2019).

### Niveles de Custodia (USD MM)



## iLink

El 26% o USD 6,526 MM de la custodia total se encontraba migrado en iLink. Esta fase permite la internacionalización de instrumentos de gobierno y cuasi-gobierno, en donde al cierre del 2020 USD 1,308 MM, o el 20% del saldo migrado, se encontraba en manos de inversionistas internacionales.

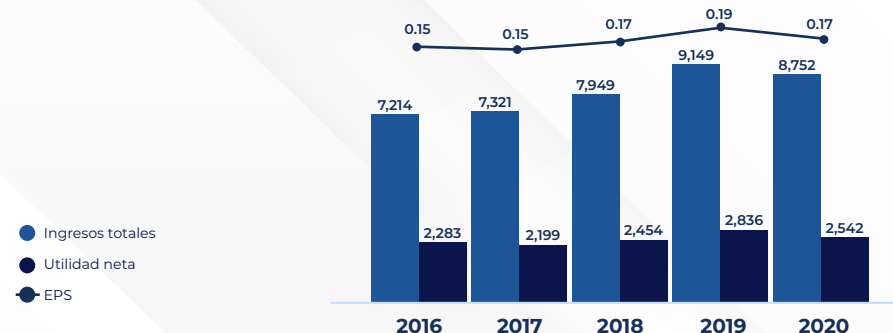
Se sigue en constante comunicación con el Gobierno, entes reguladores, emisores y directivos de Euroclear Bank, con miras a contar con las Fases II y III. Lo anterior permitiría la migración de instrumentos de renta fija corporativa y renta variable, respectivamente, diversificando así las fuentes de financiamiento y perfiles de inversión de nuestros emisores.

## Latinex Holdings

En el año 2020 Latinex Holdings generó ingresos totales por USD 8.7 MM, representando una disminución del 4% al comparar con el 2019. De estos ingresos totales, los ocasionados por la prestación de servicios bursátiles fueron de USD 8 MM, los cuales se colocan 3% por debajo del 2019 (año récord en volumen negociado). De esta manera, se obtuvo una utilidad neta de USD 3 MM, monto que representa una disminución del 10% contra el 2019.

La Compañía cerró con activos totales por USD 15 MM y patrimonio por USD 14 MM, brindando un retorno sobre activos (ROA) por 17% y un retorno sobre patrimonio (ROE) de 19%. Por su parte, el capital pagado se compuso por 14,756,375 acciones emitidas y en circulación, brindando una utilidad neta por acción de USD 0.17.

### Resultados Financieros (USD 000)



## Nuestra Estrategia

La Compañía se mantiene enfocada en su estrategia de convertirse en un hub internacional del mercado de capitales, trabajando en los pilares:



### Eficiencia operativa



### Desarrollo del Mercado local



### Hub internacional



### Finanzas sostenibles

En el último semestre del 2020 se realizó una revisión del plan estratégico a mediano plazo, el cual comprende desde el 2021 hasta el 2023, donde se reforzaron y complementaron los principales aspectos incluidos en el ejercicio previo. Asimismo, cabe destacar que se determinaron algunos cambios en términos de los principales pilares contenidos en el plan; dichos pilares que se vieron modificados fueron el de Desarrollo del Mercado Local (antes Mercado Local) y Hub Internacional (antes Hub Regional).

Durante el 2021 se continuará trabajando en las iniciativas que seguirá desarrollando el mercado de capitales local, todas enmarcadas en las prioridades estratégicas del grupo.

Uno de los principales proyectos de **TECNOLOGÍA** para el año contemplará la conclusión de un análisis de las distintas opciones para el cambio del sistema de custodia de Latin Clear, el cual permita generar mayores eficiencias operativas y lanzar nuevos productos y servicios que agreguen valor a nuestros aliados. De igual manera, se contempla sentar las bases para la obtención de la certificación ISO 27001, estándar para el manejo de la seguridad informática. Adicionalmente, tomando en cuenta los beneficios que brindan una transformación digital, se estarán automatizando y digitalizando diferentes procesos, siempre con el objetivo de poder brindar un servicio más eficiente.

Con el fin de aumentar la **LIQUIDEZ Y BURSATILIDAD** en el mercado, se estarán promoviendo las subastas corporativas, se revisarán y promoverán los programas de creadores de mercado corporativo y gubernamental, además de que se analizarán diferentes productos y servicios, con el fin de establecer su viabilidad en el desarrollo del mercado local. De igual manera, se seguirá trabajando en conjunto con la Superintendencia del Mercado de Valores para contar con las fases I y II de la ventanilla única electrónica, 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, abriendo el espectro para que inversionistas puedan diversificar sus portafolios a través de diferentes instrumentos y emisores, a la vez que emisores pueden diversificar sus fuentes de financiamiento.

El objetivo principal de convertir a Panamá en un **HUB INTERNACIONAL** del mercado de capitales se mantiene. Mediante el apoyo al desarrollo de una estructura regulatoria, procesos eficientes, atracción y reactivación 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 II y III 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, los cuales promuevan las bondades del sector financiero panameño en los principales centros financieros a nivel mundial.

La **SOSTENIBILIDAD** sigue siendo uno de los principales pilares de la organización. Es por eso que para el segundo trimestre del año se estima lanzar la Guía para el Reporte y Divulgación Voluntaria de Factores Ambientales Sociales y de Gobernanza (ASG), gracias al apoyo de BID Invest; además, la misma ha estado a cargo de la firma consultora HPL LLC y se consultó con una mesa de trabajo de actores importantes del mercado de capitales y representantes de asociaciones y empresas propuloras de estos principios. Esta guía será puesta a disposición del público general e incluye definiciones, beneficios de reportar aspectos ASG, recomendaciones al preparar un reporte de sostenibilidad, estándares y metodologías internacionales e indicadores de desempeño, entre otros aspectos.

Se seguirán promoviendo las emisiones negociables SVS (Sociales, Verdes y Sostenibles), lo cual se ha visto evidenciado por los diferentes webinars que se han realizado bajo esta temática y más allá de sesiones educativas, han existido emisiones de este tipo ya listadas, como lo fue la de Banco Promerica de Costa Rica por USD 50 MM, siendo además el primer bono sostenible de Centro América.

Adicionalmente se seguirán promoviendo los estándares y principios trazados por los **ALIADOS ESTRATÉGICOS**, como Sustainable Stock Exchanges Initiative (SSE), Climate Bonds Initiative (CBI) y World Federation of Exchanges (WFE).

La BVP mantiene su apoyo al Grupo de Trabajo de Finanzas Sostenibles con el objetivo de contar con una hoja de ruta para contar con un centro financiero sostenible.

Por otro lado, con el enfoque de seguir cumpliendo con los diferentes Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas, se trabajará en diferentes iniciativas que impacten de manera directa a los aspectos contenidos dentro de esta agenda global.



## Emisores Inscritos

Absa Financiacal Corp.  
 Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.  
 AES Changuinola, S.R.L.  
 AES Panama Generation Holdings S. de 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 Fichosa (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 Pichincha 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 Investments, Corp.  
 Bicsa Factoring, S.A.  
 Cabel Central American Fund Plc.  
 Cable Onda, S.A.  
 Canal Bank, S.A.  
 Canal Money Market Fund, Inc.  
 Canal Multistrategy Family of Funds, Inc.  
 Capital Bank Inc  
 Centro Comercial Balboa Boutiques, S.A.  
 Chequeefectivo, S. A. (I)  
 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 Andina de Fomento  
 Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.  
 Corporación de Crédito, S.A.  
 Corporación de Finanzas de País, S.A.  
 Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (CIFI)  
 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  
 Décimo Tercer Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios  
 Desarrollo Inmobiliario del Este  
 Desarrollos Comerciales, S.A.  
 D-four, S.A.  
 Dolphy 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.  
 Ena Master Trust  
 Energía Natural, S.A.  
 Fideicomiso de Créditos Banco General Costa Rica  
 Fideicomiso Ena Este  
 Fideicomiso Ena Norte  
 Fideicomiso Ithaca Investment Trust  
 Fideicomiso Serie Alegria by Haus  
 Financia Credit, S.A.  
 Financiera El Sol, S.A.  
 Financiera Familiar, S.A.  
 Financiera Finacredit, S.A.  
 Financiera Pacifico Internacional, S.A.  
 Finanzas Generales, S.A.  
 Finanzas y Créditos del Hogar, S.A. (Financiera La Generosa) (I)  
 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.

## Emisores Inscritos

Hidro Boqueron, 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.  
 Inmobiliaria Panama Car Rental, S.A.  
 International Wealth Protection Fund Limited Inc.  
 Inversiones Chiricanas de Hotelería, S.A.  
 Inversiones Inmobiliarias Arrocha, S.A.  
 Inversiones Terraluna, S.A.  
 Inversiones Terraluz, S.A.  
 Invertis Global Income Fund, S.A.  
 Istmo Compañía De Reaseguros, Inc. (I)  
 Kadima Holdings, S.A.  
 La Coruña Investments, S.A.  
 La Hipotecaria (Holding) Inc.  
 Latam Real Estate Growth Fund, Inc.  
 Latin American Kraft Investments, 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 Banco, S.A.  
 Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.  
 Metro Holding Enterprises, Inc.  
 Metro Leasing, S.A.  
 Metro Strategic Income Fund, Inc.  
 MHC Holdings Ltd.  
 Mifinanciera, S.A.  
 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, Inc.  
 Newland International Properties Corp. (I)  
 North American Income Fund P.L.C.  
 Noveno Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios  
 Octavo Fideicomiso de Bonos 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, Inc.

Panama Real Estate Development Fund, Inc.  
 Panasolar Generation, S.A.  
 Parque Industrial y Corporativo Sur, S.A.  
 Perutil, S.A.  
 Petróleos Delta, S.A.  
 PF Structured Notes, Inc.  
 Phoenix Real Estate Fund, Inc  
 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 Inmobiliaria, S.A.  
 Prival Bank, S.A.  
 Prival Bond Fund  
 Prival Mila Fund, S.A.  
 Prival Multi-Strategy Income & Growth Fund, S.A.  
 Prival Real Estate Fund, S.A.  
 Productos Alimenticios Pascual, S.A.  
 Productos Toledano, S.A.  
 Promoción Médica, S.A.  
 Promotora Santa Cecilia, S.A.  
 R.G. Hotels, Inc. (I)  
 Real Estate Investment Thrust Inc.  
 Regulus Inmobiliaria, S.A.  
 República de Panamá  
 Retail Centenario, S.A.  
 Retail Space Holdings, Corp.  
 Rey Holdings Corporation  
 R.G. Inmobiliaria, S.A. (I)  
 Silverlev Estates, S.A.  
 Sociedad Urbanizadora del Caribe, S.A.  
 St. Georges Bank & Company Inc.  
 Star Group Investments, S.A.  
 Strategic Investors Group, Inc. (I)  
 Supermercados Xtra, S.A.  
 Sustainable Urban Revitalization Fund, Inc.  
 Tagua Fund, Inc.  
 Tamir Investment  
 TCG Merchant Group, Inc. (I)  
 Top & Selected Properties, S.A.  
 Tower Corporation  
 Towerbank International Inc.  
 Tropical Resorts International Inc.  
 UEP Penonome II, S.A.  
 UHR Development, Inc. (I)  
 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.  
 Urban Development Group, S.A.  
 Vantage Properties Trust  
 Verdemar Investment Corporation, S.A.  
 Worldland Investment, S.A.  
 Ymma, Corp.

(I) Suspendida la negociación de valores en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.



## Puestos de Bolsas 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.baccredomatic.com/es-pa/corporaciones-e-instituciones/cuentas/inversion	●	●
BCT Securities, S.A.	www.bctsecurities.com.pa	●	●
Banco General, S.A.	www.bgeneral.com		●
Banco Nacional de Panamá	www.banconal.com.pa	●	●
Banesco (Panamá), S.A.	www.banesco.com.pa		●
BG Investment CO., Inc.	www.bgeneral.com	●	●
BG Valores, S.A.	www.bgeneral.com/personas/bg-valores/	●	●
BICSA Capital, S.A.	www.bicsa.com	●	●
Caja de Ahorros (Panamá)	www.cajadeahorros.com.pa		●
Caja de Seguro Social, Administradora de Inversiones	www.css.gob.pa		●
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.metrobanksa.com/eurovalores/	●	●
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 de Panamá, S.A.	www.lafise.com	●	●
Lifeinvest Asset Management, S.A.	www.lifeinvestasset.com		●
Mercantil Servicios de Inversión, S.A. **	www.mercantils.com.pa	●	●
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.panacorpvc.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 2020

Información General | 31 de diciembre de 2020

### Dignatarios

Arturo Gerbaud	Presidente
Roberto Brenes	Vicepresidente
Carlos Mendoza	Tesorero
Mónica García de Paredes de Chapman	Secretaría

### 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 Aliado, 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 presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2020, 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 2020;
- el estado consolidado de resultados por el año terminado en esa fecha;
- el estado consolidado de resultado 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 políticas contables significativas y otra información explicativa.

### 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 Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y los requerimientos del código de ética profesional para los contadores públicos autorizados 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.

PricewaterhouseCoopers, S.R.L., Plaza PwC, Piso 7, Calle 58-E y Ave. Ricardo Arango, Urbanización Obarrio T: (507)206 - 0200, Apartado 0819 - 05710, Panamá - República de Panamá, [www.pwc.com/interamericas](http://www.pwc.com/interamericas)



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

### Asuntos clave de la auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, ha sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados 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 Medidas 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 2020, las inversiones en valores incluyen US\$3.8 millones y US\$3.7 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 en valores medidas a valor razonable.
- 2) Verificamos la clasificación de las inversiones en valores medidas a valor razonable en atención al modelo de negocio 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 de transacciones en la Bolsa de Valores de Panamá como fuente de precio de un mercado ordenado.
  - Para inversiones con información disponible, la comparamos con fuentes de precios de diferentes proveedores.
  - Obtuvimos los montos de las valoraciones 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*

29 de marzo de 2021  
Panamá, República de Panamá

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

	2020	2019
<b>Activos</b>		
Efectivo y depósitos a la vista (Nota 5)	4,091,198	2,775,973
Depósitos a plazo fijo (Nota 5)	1,227,464	1,113,233
Inversiones en valores (Nota 6)	7,579,026	8,654,412
Activos financieros a costo amortizado	589,843	193,160
Gastos pagados por anticipado	94,839	79,291
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	-	3,157
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 7)	1,532,708	1,864,172
Depósitos de garantía y otros activos	<u>154,305</u>	<u>146,181</u>
Total de activos	<u>15,269,383</u>	<u>14,829,579</u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
<b>Pasivos</b>		
Gastos acumulados y retenciones por pagar	384,761	381,952
Impuesto sobre la renta por pagar	176,623	112,254
Dividendos por pagar (Notas 16 y 18)	534,651	488,073
Comisiones cobradas por anticipado	<u>496,259</u>	<u>373,597</u>
Total de pasivos	<u>1,592,294</u>	<u>1,355,876</u>
<b>Patrimonio</b>		
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	160,572	285,334
Impuesto complementario	(32,296)	(32,296)
Utilidades no distribuidas	<u>7,950,743</u>	<u>7,622,595</u>
Total de patrimonio	<u>13,677,089</u>	<u>13,473,703</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>15,269,383</u>	<u>14,829,579</u>

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 2020**  
*(Cifras en balboas)*

	2020	2019
<b>Ingresos procedentes de contratos</b>		
Comisiones	5,251,688	5,613,203
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	1,714,425	1,644,974
Cuotas de mantenimiento	471,368	456,836
Inscripciones de empresas y emisiones	105,852	98,400
Servicio de administración	<u>627,367</u>	<u>591,461</u>
Total ingresos procedentes de contratos	8,170,700	8,404,874
Ingresos financieros (Nota 9)	456,431	463,112
Pérdida (Ganancia) no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	(30,572)	2,894
Otros (Nota 10)	<u>155,902</u>	<u>278,237</u>
Total de ingresos	<u>8,752,461</u>	<u>9,149,117</u>
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>		
Gastos de personal (Notas 11 y 16)	2,058,145	2,154,571
Depreciación y amortización (Nota 7)	356,177	332,947
Seguro	230,825	183,191
Tarifa de supervisión	206,862	207,011
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	929,319	808,588
Otros gastos administrativos (Nota 12)	<u>1,393,645</u>	<u>1,510,614</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>5,174,973</u>	<u>5,196,922</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	3,577,488	3,952,195
Impuesto sobre la renta (Nota 15)	<u>(1,035,884)</u>	<u>(1,116,595)</u>
Utilidad neta	<u>2,541,604</u>	<u>2,835,600</u>
Utilidad básica por acción (Nota 14)	<u>0.1722</u>	<u>0.1922</u>

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

**Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias**

**Estado Consolidado de Resultado Integral**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020**  
*(Cifras en balboas)*

	2020	2019
Utilidad neta	<u>2,541,604</u>	<u>2,835,600</u>
<b>Otras Partidas de Utilidad Integral:</b>		
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados:		
Cambio neto en inversiones a valor razonable a través de resultado integral (Nota 6)	(21,880)	25,575
Partidas que no pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados:		
Cambio neto en inversiones de patrimonio a valor razonable a través de resultado integral (Nota 6)	<u>(102,882)</u>	<u>56,376</u>
Total otras partidas de utilidad integral	<u>(124,762)</u>	<u>81,951</u>
Total de resultado integral	<u>2,416,842</u>	<u>2,917,551</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 2020 (Cifras en balboas)

	Acciones Comunes	Acciones en Tesorería	Valorización de Activos Financieros	Utilidades no Distribuidas	Impuesto Complementario	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019	5,716,529	(118,459)	285,334	7,622,595	(32,296)	13,473,703
<b>Resultado Integral</b>						
Utilidad neta	-	-	-	2,541,604	-	2,541,604
Otro resultado integral (Nota 6)	-	-	(124,762)	-	-	(124,762)
Total de resultado integral	-	-	(124,762)	2,541,604	-	2,416,842
<b>Transacciones con Accionistas</b>						
Impuesto complementario Dividendos declarados (Nota 18)	-	-	-	-	-	-
Total de transacciones con accionistas	-	-	-	(2,213,456)	-	(2,213,456)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	5,716,529	(118,459)	160,572	7,950,743	(32,296)	13,677,089
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	-	-
<b>Resultado Integral</b>						
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
<b>Transacciones con Accionistas</b>						
Impuesto complementario Dividendos declarados (Nota 18)	-	-	-	-	-	-
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

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 2020 (Cifras en balboas)

	2020	2019
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	3,577,488	3,952,195
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	356,177	332,947
Ingresos financieros	(456,431)	(463,112)
Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	30,572	(2,894)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Activos financieros a costo amortizado	(396,683)	(69,692)
Gastos pagados por anticipado	(15,548)	(20,704)
Gastos acumulados y retenciones por pagar	2,809	11,811
Comisiones cobradas por anticipado	122,662	33,003
Depósitos de garantía y otros activos	(8,124)	(7,012)
Intereses y dividendos recibidos	(968,358)	459,656
Impuesto sobre la renta pagado	465,505	(1,128,938)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	2,710,069	3,097,260
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Depósitos a plazo fijo	(114,231)	(133,053)
Compras de inversiones a valor razonable a través de resultado integral	(2,707,000)	(4,583,355)
Compras de inversiones a valor razonable a través de resultado	(600,000)	-
Ventas y redenciones de valor razonable a través de resultado integral	4,167,978	3,754,111
Ventas y redenciones de valor razonable a través de resultado	50,000	-
Compra de mobiliario, equipo y mejoras, neto Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	(24,713)	(578,233)
	772,034	(1,540,530)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Dividendos pagados y efectivo utilizado en las actividades de financiamiento	(2,166,878)	(1,916,838)
Aumento (disminución) neta en el efectivo	1,315,225	(360,108)
Efectivo al inicio del año	2,775,973	3,136,081
Efectivo al final del año	4,091,198	2,775,973

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 2020 (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 3 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 2020 (Cifras en balboas)

---

#### 1. Información General (Continuación)

##### Gobierno Corporativo (continuación)

##### Resumen de Políticas (continuación)

- 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.

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 Interno 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 2020

(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 encargado 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 quien 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 2020

(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 2020 (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 2020 (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 2020

(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 el 29 de marzo de 2021.

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

#### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

A continuación se presentan las políticas de contabilidad significativas 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 el 2020**

###### *Modificación al Marco Conceptual*

El IASB publicó en marzo de 2018, el Marco Conceptual que establece un conjunto completo de conceptos para reportes financieros, establecimiento de estándares, guía para preparadores en el desarrollo de políticas de contabilidad consistentes y apoyo para otros usuarios en su esfuerzo por entender e interpretar las normas. El Marco Conceptual incluye conceptos nuevos, definiciones actualizadas y criterios de reconocimiento para activos y pasivos y aclara algunos conceptos importantes.

La Administración evaluó la revisión al Marco Conceptual e identificó que no hay impactos significativos que generen una modificación en los estados financieros consolidados y revelaciones de la Compañía.

###### *Enmienda a la NIC 1 - Presentación Estados Financieros y NIC 8 - Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones y Errores*

Las enmiendas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad proponen la realización de modificaciones menores a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros y la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para aclarar la definición de "materialidad o con importancia relativa".



## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2020 (Cifras en balboas)

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

##### *Pronunciamientos Contables Nuevos y Revisados en el 2020 (continuación)*

*Enmienda a la NIC 1 - Presentación Estados Financieros y NIC 8 - Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones y Errores (continuación)*

Las modificaciones propuestas mejoran la definición de materialidad o con importancia relativa y aclaran su aplicación para:

- Coordinar la redacción de la definición de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y la definición en el Marco Conceptual para la Información Financiera;
- Incorporar algunos de los requerimientos de apoyo existentes en la NIC 1 en la definición para darles un realce adicional; y
- Mejorar la claridad en la explicación que acompaña a la definición de materialidad o con importancia relativa.

##### *Modificación a la NIIF 16 Arrendamientos*

El 28 de mayo de 2020 el Consejo de Normas internacionales ('IASB') emite la enmienda a la NIIF 16 Arrendamientos relacionada con concesiones en contratos de arrendamientos, la cual propone como solución práctica permitir que los arrendatarios opten por no evaluar si las reducciones de los términos de los arrendamientos relacionados con la pandemia del Covid-19 son una modificación al contrato mismo según lo establecido en la norma.

Esta enmienda tiene fecha de aplicación para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de junio de 2020, se permite su aplicación anticipada.

##### *Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros*

##### *Modificación a NIC 1 Presentación de Estados Financieros*

El 23 de enero de 2020, el IASB emitió modificaciones a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros con el fin de aclarar los requisitos para clasificar los pasivos como corrientes o no corrientes:

- Las modificaciones detallan que las condiciones que existen al final del período de notificación de una obligación son las que se utilizarán para determinar si existe un derecho a aplazar la liquidación de un pasivo.
- Las expectativas de la Administración sobre los acontecimientos después de la fecha del balance, por ejemplo, sobre si se incumple un acuerdo, o si se llevará a cabo una liquidación anticipada, no son relevantes.
- Las enmiendas aclaran las situaciones que se consideran en la liquidación de un pasivo.

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2020 (Cifras en balboas)

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

##### *Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros (Continuación)*

##### *Modificación a NIC 1 Presentación de Estados Financieros (continuación)*

Las modificaciones de la NIC 1 son efectivas para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2022 y deben aplicarse retrospectivamente de conformidad con la NIC 8. Se permite su aplicación anticipada.

La Administración está evaluando el impacto de los cambios que tendría esta modificación en los estados financieros consolidados y revelaciones de la Compañía.

##### *Modificación a NIC 37 Provisiones, pasivos y activos contingentes*

En mayo de 2020 se publica la enmienda a la NIC 37 en cuanto al tema de Contratos Onerosos -Costos de cumplir un contrato con el propósito de evaluar si el contrato es oneroso. La NIC 37 entrega la definición de un contrato oneroso, definido como aquel contrato en el cual los costos de cumplir con el mismo superan los beneficios económicos recibidos. La enmienda aclara que los costos de cumplir un contrato son aquellos que se relacionan directamente con el contrato; es decir, los siguientes: a) los costos incrementales de cumplir ese contrato; y (b) una asignación de otros costos que se relacionan directamente con el cumplimiento del contrato.

Esta enmienda tiene fecha de aplicación a partir del 1 de enero de 2022, se permite su aplicación anticipada. La Administración está evaluando el impacto de los cambios que tendría esta modificación en los estados financieros consolidados y revelaciones de la Compañía.

No hay otras nuevas normas o interpretaciones que estén vigentes en el período 2020 que causen un efecto materia 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 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.

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2020 (Cifras en balboas)

---

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

##### Activos Financieros (continuación)

###### b) Medición (continuación)

###### **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.

###### **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 consolidado de resultados.

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2020 (Cifras en balboas)

---

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

##### Activos Financieros (continuación)

###### b) Medición (continuación)

###### **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 períodos anteriores o la expectativa de la venta futura).

###### **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.

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2020 (Cifras en balboas)

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

##### Activos Financieros (continuación)

###### b) Medición (continuación)

###### Evaluación del Modelo de Negocio (Continuación)

###### 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 repesarán 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.

###### 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.

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2020 (Cifras en balboas)

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

##### Activos Financieros (continuación)

###### c) Deterioro (continuación)

###### 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 Contraparte y se presenta a continuación:

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

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

$$\text{Deterioro} = \text{EI} \times (1 - \text{FP}) \times \text{PI} \times \text{PDI}$$

Siendo:

**EI (Exposición en el incumplimiento):** 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 cupón 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.

**PI (Probabilidad de incumplimiento):** 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.

**FP (Factor prospectivo):** variables económicas y financieras más relevantes del país (IPC, crecimiento del PIB), recopiladas de fuentes oficiales.

- **Etapas 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.



## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

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

##### Activos Financieros (continuación)

###### c) Deterioro (continuación)

###### Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas (continuación)

- **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%.

**PDI (Pérdida dado el incumplimiento):** 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:

$$PDI = 1 - \%RR$$

en donde %RR se entiende por el porcentaje de recuperación y representa 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.

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.

##### Etapa 2

Incluirá aquellos instrumentos que cumplan con la definición corporativa de incremento significativo del riesgo de crédito.

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

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

##### Activos Financieros (continuación)

###### d) Deterioro (continuación)

###### Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas (continuación)

##### Definición de Incumplimiento

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

- Mora de más de 90 días, a excepción de la República de Panamá y cuasi gobierno.
- Clientes en acuerdos de reestructuración o reorganización empresarial e insolvencia.
- Clientes en lista de observación o clasificados como morosos o vencidos.

##### 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 (IPC, crecimiento del PIB). Las bases de información se recopilan a partir de las fuentes oficiales.

##### 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.

$$\text{Deterioro: } EI \times (1-FP) \times PI \times PDI$$

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2020 (Cifras en balboas)

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

##### Activos Financieros (continuación)

###### e) Deterioro (continuación)

###### Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas (continuación)

###### Deterioro de Inversiones a Valor Razonable a través de 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. El sistema de negociación electrónico Nasdaq Software y las configuraciones se clasifican como una partida de equipo de Computadoras. La depreciación y amortización son calculadas en base a línea recta sobre la vida estimada del activo a 10 años.

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
Equipo de Computadoras	10%	3 a 10 años

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

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2020 (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 ocurren. 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 2020 (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.

En la siguiente tabla se desglosa los ingresos ordinarios procedentes de las transacciones diarias y los servicios prestado de emisión de pago que realizan los participantes y puestos de bolsa.

		2020	
		Todos los otros segmentos	Total
Panamá	El Salvador		
5,229,926	21,762	2,919,012	8,170,700

		2019	
		Todos los otros segmentos	Total
Panamá	El Salvador		
5,585,622	27,581	2,791,671	8,404,874

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2020 (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 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.

##### 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.



## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2020 (Cifras en balboas)

#### 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.

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 la diversificación por clase de activo, tipo de instrumento, duración (duration), país o región, industria, emisor y grupo económico. Estos criterios limitan las posiciones de determinado grupo a porcentajes fijos del patrimonio total y sus desviaciones temporales requieren de la aprobación del Comité de Inversiones y Finanzas.

Igualmente se considera la rentabilidad y calidad crediticia de los emisores permitiendo que un 100% del portafolio sea invertido en la República de Panamá, un máximo del 20% para países con calificación de riesgo BBB o superior y un 10% para países miembros de la Asociación de Mercados Capitales de las Américas (AMERCA).

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2020 (Cifras en balboas)

#### 3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

##### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

##### (b) Riesgo de Crédito (continuación)

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

	2020		2019	
Sector financiero	3,843,633	51%	4,756,026	52%
Sector no financiero	1,076,100	16%	1,516,868	16%
Sector fondos - privados	601,166	31%	2,736,196	30%
Sector gobierno	2,704,014	1%	118,909	1%
Sector internacional	123,858	1%	20,414	1%
	<u>8,348,770</u>	<u>100%</u>	<u>9,148,413</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	2020	2019
Máxima exposición					
Valor en libros, neto	7,950,621	171,876	-	8,122,497	9,350,838
<b>Activos financieros a costo amortizado</b>					
Grupo 1: Puestos y participantes	1,818	-	-	1,818	1,941
Grupo 2: Emisores	41,080	-	-	41,080	17,031
Grupo 3: Otros	2,203	-	-	2,203	24,922
Gobierno y cuasi-Gobierno	<u>543,929</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>543,929</u>	<u>140,557</u>
<b>Valor en libros, neto</b>	<u>589,030</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>589,030</u>	<u>184,451</u>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2020  
(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)

	<u>Etapa 1</u>	<u>Etapa 2</u>	<u>Etapa 3</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>Inversiones a valor razonable a través de resultado integral</b>					
Calificación externa					
Internacional	430,603	-	-	430,603	663,023
Local	3,088,508	171,876	-	3,260,384	4,341,452
Calificación interna	474,325	-	-	474,325	746,575
Intereses por cobrar	45,557	-	-	45,557	54,632
<b>Valor en libros</b>	<u>4,038,993</u>	<u>171,876</u>	<u>-</u>	<u>4,210,869</u>	<u>5,805,682</u>
<b>Inversiones a valor Razonable a través de resultados</b>					
Calificación interna	1,760,762	-	-	1,760,762	2,044,412
Local	1,607,395	-	-	1,607,395	804,318
<b>Valor en libros</b>	<u>3,368,157</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,368,157</u>	<u>2,848,730</u>
<b>Total inversiones en valores</b>	<u>7,407,150</u>	<u>171,876</u>	<u>-</u>	<u>7,579,026</u>	<u>8,654,412</u>

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

	<u>Etapa 1</u>	<u>Etapa 2</u>	<u>Etapa 3</u>	<u>Total</u>
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2019	3,482	-	-	3,482
Efecto neto de cambios en la provisión para pérdidas crediticias esperadas	(162)	768	-	(606)
Instrumentos financieros comprados	1,608	-	-	1,608
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2020	<u>4,928</u>	<u>768</u>	<u>-</u>	<u>4,484</u>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2020  
(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(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.

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:

	<u>Menos de un año</u>	<u>1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Sin Vencimiento</u>	<u>Total</u>
<b>31 de diciembre de 2020</b>					
<b>Activos</b>					
Efectivo y depósitos a la vista	4,091,198	-	-	-	4,091,198
Depósitos a plazo fijo	837,336	390,128	-	-	1,227,464
Inversiones	2,013,183	1,556,052	246,891	3,717,343	7,533,469
Intereses por cobrar	45,557	-	-	-	45,557
Activos financieros a costo amortizado	589,843	-	-	-	589,843
Gastos pagados por anticipado	94,839	-	-	-	94,839
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	11,323	520,691	1,000,694	-	1,532,708
Depósitos de garantía y otros activos	-	-	-	154,305	154,305
	<u>7,683,279</u>	<u>2,466,871</u>	<u>1,247,585</u>	<u>3,871,648</u>	<u>15,269,383</u>
<b>Pasivos</b>					
Gastos acumulados y retenciones por pagar	384,761	-	-	-	384,761
Impuesto sobre la renta por pagar	176,623	-	-	-	176,623
Dividendos por pagar	534,651	-	-	-	534,651
Comisiones cobradas por anticipado	496,259	-	-	-	496,259
	<u>1,592,294</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,592,294</u>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2020  
(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
<b>31 de diciembre de 2019</b>					
<b>Activos</b>					
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>
<b>Pasivos</b>					
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>

(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 2020  
(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(e) *Riesgo de Precio*

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de cambios en los precios de mercado, independientemente de que estén causados por factores específicos relativos al instrumento en particular o a su emisor, o por factores que afecten a todos los títulos negociados en el mercado. La Compañía está expuesta al riesgo de precio que se deriva de las inversiones en valores medidas a valor razonable con cambios en resultados y con cambios en otro resultado integral. La compañía mitiga este riesgo mediante su Política de Inversión.

**Efecto Covid-19**

La aparición del coronavirus Covid-19 a finales del 2019 y su llegada respectiva a nuestro país, causó que el Gobierno Nacional de la República de Panamá decretase un estado de emergencia nacional. La emergencia nacional estableció una cuarentena con una circulación ciudadana limitada y un cierre de gran parte del país, afectando significativamente la economía panameña a nivel macro y micro.

Si bien sus efectos continúan materializándose, la pandemia del Covid-19 ha resultado en una disminución significativa de la actividad comercial en todo Panamá. La Compañía cuenta con políticas y procedimientos para la continuidad de negocios que establecen los mecanismos para funcionar ante situaciones de contingencia, permitiendo la continuidad ininterrumpida de las operaciones y servicios a sus clientes. La Compañía desarrolla estudios tanto colectivos como individuales de la condición de sus inversiones, los cuales, en conjunto con la Política y Estrategia de Inversión, permiten la gestión del riesgo en general.

La medida en que la pandemia Covid-19 continuará afectando negativamente a la Compañía dependerá de desarrollos futuros, que son altamente inciertos y no pueden ser previstos, incluido el alcance y la duración de la pandemia, el impacto directo e indirecto de la pandemia en nuestros clientes y contrapartes, así como en otros participantes del mercado, y las acciones tomadas por las autoridades gubernamentales (tanto locales como en el extranjero) y otros terceros en respuesta a la pandemia. Los efectos conocidos por la Administración de la Compañía, y que pueden estimarse razonablemente, se han reconocido en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2020. La Administración de la Compañía continuará monitoreando y modificando las estrategias operativas y financieras para mitigar los posibles riesgos que pudieran afectar su negocio en el corto, mediano y largo plazo.



## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

#### 3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

##### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

###### (e) Riesgo de Precio (continuación)

###### Análisis de Sensibilidad

La Compañía utiliza la información prospectiva que esté disponible sin costo o esfuerzo indebido en su valoración del incremento significativo del riesgo de crédito, así como también en su medición de las provisiones por pérdidas esperadas. El Departamento de Desarrollo utiliza información externa e interna para generar un escenario base del pronóstico futuro de variables económicas relevantes. La información externa incluye datos económicos publicados por entes gubernamentales y agentes monetarios.

La siguiente tabla enumera los supuestos macroeconómicos utilizados, bajo los escenarios base, optimista y pesimista, considerando un período previsto de un año. Igualmente, se incluye una sensibilidad del diferencial entre la provisión para pérdidas esperadas en base a la ponderación de los diferentes escenarios.

Escenario	PIB Var%	Sensibilidad sobre la provisión
Optimista	-7.0%	B/. 434
Base	-10.0%	B/.587
Pesimista	-13.0%	B/.741

###### (f) Administración del Riesgo de Capital

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.

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

#### 3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

##### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

###### (f) Administración del Riesgo de Capital (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 2020. Este nivel incluye las acciones y fondos que marcaron por encima del 31% 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:

- 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.

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2020 (Cifras en balboas)

#### 3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

##### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

###### (f) Administración del Riesgo de Capital (continuación)

##### Valor Razonable de Instrumentos Financieros (continuación)

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
<b>31 de diciembre de 2020</b>				
Inversiones en valores	<u>3,837,993</u>	<u>3,692,269</u>	<u>3,207</u>	<u>7,533,469</u>
<b>31 de diciembre de 2019</b>				
Inversiones en valores	<u>3,436,912</u>	<u>5,159,661</u>	<u>3,207</u>	<u>8,599,780</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 2020 (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:

	2020	2019
Efectivo en caja	1,000	1,000
Cuentas corrientes	2,958,171	2,075,369
Cuenta de ahorros	<u>1,132,027</u>	<u>699,604</u>
	<u>4,091,198</u>	<u>2,775,973</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/.1,227,464 (2019: B/.1,113,233), con tasas de interés entre 3.5% a 4.25% (2019: 3.5% y 4.25%) y vencimientos hasta enero de 2022 (2019: vencimientos hasta marzo de 2020).

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2020 (Cifras en balboas)

#### 6. Inversiones en Valores

A continuación se detallan las inversiones

##### *Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales*

	2020	2019
<b>Tipo de Inversión</b>		
Valores Comerciales Negociables (VCN's), con tasas de interés anual entre 3% y 4.25% y vencimientos varios hasta el 07 de diciembre de 2021	1,507,712	2,098,940
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	2,184,558	3,081,135
Notas de la República de Panamá con tasas de interés anual de 3.00% y vencimientos hasta el 29 de septiembre de 2023	123,857	118,909
Intereses por cobrar	<u>45,557</u>	<u>54,632</u>
<b>Total inversiones en valores con cambios en otros resultados integrales</b>	<b>3,861,684</b>	<b>5,353,616</b>
<b><i>Inversiones de patrimonio con cambios en otros resultados integrales</i></b>		
Acciones de capital	<u>349,184</u>	<u>452,067</u>
	<u>4,210,868</u>	<u>5,805,683</u>
<b><i>Inversiones a valor razonable con cambios en resultados</i></b>		
Fondos mutuos de inversión	3,305,181	2,736,196
Acciones preferidas no acumulativas con dividendos anuales de 6.75%.	<u>62,977</u>	<u>112,533</u>
<b>Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b><u>3,368,158</u></b>	<b><u>2,848,729</u></b>
<b>Total inversiones</b>	<b><u>7,579,026</u></b>	<b><u>8,654,412</u></b>

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2020 (Cifras en balboas)

#### 6. Inversiones en Valores (Continuación)

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

	2020	2019
Saldo al inicio del año	5,751,051	7,685,691
Compras	2,707,000	4,583,355
Ventas y redenciones	(4,167,978)	(3,754,111)
Reclasificación	-	(2,848,729)
Reclasificación ganancia no realizada		2,894
Ganancia realizada en ventas	-	-
Valorización de activos financieros	(124,762)	81,951
Intereses por Cobrar	<u>45,557</u>	<u>54,632</u>
Saldo al final del período	<u>4,210,868</u>	<u>5,805,683</u>

Al 31 de diciembre de 2020, la subsidiaria Latinex, Inc. mantiene un total de inversiones fideicomitidos a favor de su subsidiaria Central Latinoamericana de Valores, S.A. por B/.3,483,560 (2019: B/.3,698,017), 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:

	2020					Total
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	
Al costo	1,445,278	321,063	469,291	2,482,755	65,650	4,784,037
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(1,163,813)</u>	<u>(157,486)</u>	<u>(317,170)</u>	<u>(1,238,991)</u>	<u>(52,405)</u>	<u>(2,919,865)</u>
Saldo neto al 1 de enero de 2020	281,465	163,577	152,121	1,253,764	13,245	1,864,172
Adiciones	-	1,015	6,250	17,448	-	24,713
Depreciación del período	<u>(61,410)</u>	<u>(23,859)</u>	<u>(49,381)</u>	<u>(209,303)</u>	<u>(12,224)</u>	<u>(356,177)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2020	<u>220,055</u>	<u>140,733</u>	<u>108,990</u>	<u>1,061,909</u>	<u>1,021</u>	<u>1,532,708</u>
Al costo	1,445,278	322,078	475,541	2,500,202	65,650	4,808,749
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(1,225,223)</u>	<u>(181,345)</u>	<u>(366,551)</u>	<u>(1,438,293)</u>	<u>(64,629)</u>	<u>(3,276,041)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2020	<u>220,055</u>	<u>140,733</u>	<u>108,990</u>	<u>1,061,909</u>	<u>1,021</u>	<u>1,532,708</u>



## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2020 (Cifras en balboas)

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

	2019					Total
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	
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 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 periodo	(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>

#### 8. Información de Segmento de las Subsidiarias

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

	2020				
	Intermediación Bursátil	Custodia	Tenedora de Inversiones	Eliminaciones	Total
Ingresos procedentes de contratos					
Comisiones	3,346,810	1,904,878	-	-	5,251,688
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	-	1,714,425	-	-	1,714,425
Cuotas de mantenimiento	309,368	162,000	-	-	471,368
Ingresos financieros	33,226	37,280	385,925	-	456,431
Dividendos recibidos de subsidiarias	16,261	1,670	2,484,373	(2,502,304)	105,852
Inscripciones de empresas y emisiones	105,852	-	-	-	105,852
Servicio de administración	-	627,367	-	-	627,367
Pérdida no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	3,909	-	(34,481)	-	(30,572)
Otros	97,878	56,365	1,639	-	155,902
Total de ingresos	<u>3,913,304</u>	<u>4,503,985</u>	<u>2,837,476</u>	<u>(2,502,304)</u>	<u>8,752,461</u>
Gastos Generales y Administrativos					
Gastos de personal	1,043,502	1,014,643	-	-	2,058,145
Depreciación y amortización	280,734	75,443	-	-	356,177
Seguro	108,608	122,217	-	-	230,825
Tarifa de supervisión	101,700	101,200	3,962	-	206,862
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	-	929,319	-	-	929,319
Otros gastos administrativos	851,725	536,973	4,947	-	1,393,645
Total de gastos generales y administrativos	<u>2,386,269</u>	<u>2,779,795</u>	<u>8,909</u>	<u>-</u>	<u>5,174,973</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>1,527,035</u>	<u>1,724,190</u>	<u>2,828,567</u>	<u>(2,502,304)</u>	<u>3,577,488</u>
Total de activos	<u>2,980,640</u>	<u>2,865,596</u>	<u>19,074,072</u>	<u>(9,650,925)</u>	<u>15,269,383</u>
Total de pasivos	<u>2,176,606</u>	<u>1,625,654</u>	<u>5,374</u>	<u>(2,215,340)</u>	<u>1,592,294</u>

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2020 (Cifras en balboas)

#### 8. Información de Segmento de las Subsidiarias (Continuación)

	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
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>

#### 9. Ingresos Financieros

A continuación se presenta el detalle de los ingresos financieros:

	2020	2019
Intereses	309,524	315,237
Dividendos	<u>146,907</u>	<u>147,875</u>
	<u>456,431</u>	<u>463,112</u>

**Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**  
*(Cifras en balboas)*

**10. Otros Ingresos**

Los otros ingresos se detallan como sigue:

	2020	2019
Sanciones	2,000	2,500
Sistema de compensación	54,000	56,650
Foros	35,000	147,542
Reportes de información financiera	34,594	26,841
Otros	<u>30,308</u>	<u>44,704</u>
	<u>155,902</u>	<u>278,237</u>

**11. Gastos de Personal**

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	2020	2019
Salarios	1,073,135	1,066,750
Gastos de representación	485,227	454,584
Participación en utilidades	255,520	273,500
Prestaciones laborales	212,944	202,270
Indemnizaciones y prima de antigüedad	<u>31,319</u>	<u>157,467</u>
	<u>2,058,145</u>	<u>2,154,571</u>

Al 31 de diciembre de 2020, el total de colaboradores era de 46 (2019: 45).

**Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2020**  
*(Cifras en balboas)*

**12. Otros Gastos Administrativos**

A continuación, se detallan los otros gastos administrativos:

	2020	2019
Mantenimiento	537,611	439,703
Impuestos	107,237	103,025
Diets	129,250	99,000
Honorarios profesionales	96,149	183,842
Mantenimiento PH	98,637	84,048
Asociaciones	62,600	57,574
Servicios bancarios	59,494	33,865
Auditoría	47,564	52,125
Luz y teléfono	46,786	48,913
Donaciones	32,057	20,960
Reuniones, charlas y eventos	29,877	63,115
Servicios electrónicos de información	28,800	27,480
Foros	21,021	63,935
Publicidad y promoción	19,525	54,125
Gastos legales	17,782	24,340
Entrenamiento, cursos y seminarios	14,950	18,488
Alquiler	13,528	12,637
Viajes al extranjero y atención a clientes	5,107	61,099
Transporte y gasolina	4,903	9,862
Aseo	1,706	4,136
Papelería y útiles de oficina	2,252	5,734
Cafetería	1,105	4,253
Mobiliario menor	885	2,337
Cuotas y suscripciones	592	808
Otros	<u>14,227</u>	<u>33,210</u>
	<u>1,393,645</u>	<u>1,510,614</u>

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2020

(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 No.1 de 8 de julio de 1999 (Ley de Valores) y sus reformas. Al 31 de diciembre de 2020, el valor de los activos que mantenía en custodia ascendía a:

	2020	2019
Renta fija	8,383,023,692	8,328,745,427
Valores del Estado	7,381,491,155	5,132,085,218
Renta variable	5,383,045,600	6,504,243,662
Fondos	3,323,840,075	3,254,294,562
Pagarés	438,538,235	421,854,779
CERPANES	28,328,301	31,420,251
Depósitos en bancos	<u>20,893,846</u>	<u>10,315,697</u>
	<u>24,959,160,904</u>	<u>25,656,945,016</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 2020, un total combinado de efectivo de B/.1,705,000 (2019: B/.1,360,000) 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.

#### 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:

	2020	2019
Utilidad neta	<u>2,541,604</u>	<u>2,835,600</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>14,756,375</u>	<u>14,756,375</u>
Utilidad neta por acción	<u>0.1722</u>	<u>0.1922</u>

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2020

(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:

	2020	2019
Impuesto sobre la renta corriente	797,351	887,340
Impuesto sobre dividendos	<u>238,533</u>	<u>229,255</u>
	<u>1,035,884</u>	<u>1,116,595</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

	2020	2019
Utilidad según estados financieros consolidados	3,577,488	3,952,195
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(427,518)	(466,006)
Más: Gastos no deducibles	<u>39,436</u>	<u>63,172</u>
Renta neta gravable	<u>3,189,406</u>	<u>3,549,361</u>
Impuesto sobre la renta corriente 25%	<u>797,351</u>	<u>887,340</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 al 31 de diciembre de 2020.



**Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2020**  
(Cifras en balboas)

**16. Saldos y Transacciones con Relacionadas**

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

	2020	2019
<b>Saldos con Compañías Relacionadas</b>		
Dividendos por pagar	<u>534,651</u>	<u>488,073</u>
<b>Transacciones personal clave</b>		
Compensación al personal clave	<u>1,646,516</u>	<u>1,723,657</u>
Dietas de directores	<u>444,514</u>	<u>448,748</u>
Dividendos declarados	<u>2,213,456</u>	<u>1,918,329</u>

**17. Acciones Comunes**

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

	2020	2019
<b>Acciones Comunes en Circulación</b>		
Tipo "A"	11,805,100	11,805,100
Tipo "B"	<u>2,951,275</u>	<u>2,951,275</u>
	<u>14,756,375</u>	<u>14,756,375</u>
Tipo "A"	(640,820)	(640,820)
Tipo "B"	<u>(160,205)</u>	<u>(160,205)</u>
	<u>(801,025)</u>	<u>(801,025)</u>

**Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2020**  
(Cifras en balboas)

**17. Acciones Comunes (Continuación)**

A continuación, se presenta el movimiento del período:

	2020		2019	
	Número de Acciones	Monto	Número de Acciones	Monto
<b>Acciones Comunes en Circulación</b>				
Saldo al inicio y al final del período	<u>14,756,375</u>	<u>5,716,529</u>	<u>14,756,375</u>	<u>5,716,529</u>
<b>Acciones de Tesorería</b>				
Saldo al inicio y al final del período	<u>(801,025)</u>	<u>(118,459)</u>	<u>(801,025)</u>	<u>(118,459)</u>

**18. Declaración de Dividendos**

La Junta Directiva en reunión del 2 de marzo de 2020 aprobó un pago 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
<b>2020</b>				
Ordinario	1,475,638	<u>0.10</u>	2 de marzo de 2020	Trimestral
Extraordinario	<u>737,818</u>	<u>0.05</u>	2 de marzo de 2020	Pagadero en dos al 30 de mayo y 29 de agosto
	<u>2,213,456</u>			
<b>2019</b>				
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>			

Al 31 de diciembre de 2020, se mantienen B/.534,651 (2019: B/.488,073) de dividendos por pagar.

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2020

*(Cifras en balboas)*

---

#### 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 subsidiaria Bolsa de Valores de Panamá 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. El primer remate fue ordenado por la Juez para el 18 de agosto de 2020, el cual se realizó pero no se recibieron posturas, por lo tanto el puesto no ha sido asignado y se debe esperar que la Juez establezca la próxima fecha para el segundo remate.

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.

#### 20. Evento Subsecuente

Con fecha 23 de marzo de 2021, se inscribió en el Registro Público de Panamá el cambio de razón social de la entidad Bolsa de Valores de Panamá, S.A. a Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. y de la razón social de la entidad Latinex, Inc. a Latinex Capital, Inc.

## Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Informe y Estados Financieros Consolidados | 31 de diciembre de 2020

Información General | 31 de diciembre de 2020

### Dignatarios

Arturo Gerbaud	Presidente
Roberto Brenes	Vicepresidente
Carlos Mendoza	Tesorero
Mónica García de Paredes de Chapman	Secretaría

### Domicilio Social

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

### Bancos

| Banco General, S.A.  
| Banco Aliado, 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 Accionistas de  
Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

### Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Bolsa de Valores de Panamá, S. A. (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2020, 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 2020;
- 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 políticas de contabilidad significativas y otra información explicativa.

### 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 Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y los requerimientos del código de ética profesional para los contadores públicos autorizados 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.

PricewaterhouseCoopers, S.R.L., Plaza PwC, Piso 7, Calle 58-E y Ave. Ricardo Arango, Urbanización Obarrio  
T: (507)206 - 9200, Apartado 0819 - 05710, Panamá - República de Panamá, [www.pwc.com/interamericas](http://www.pwc.com/interamericas)



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*

29 de marzo de 2021  
Panamá, República de Panamá

## Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

### Estado de Situación Financiera 31 de diciembre de 2020 (Cifras en balboas)

	2020	2019
<b>Activos</b>		
Efectivo y depósitos a la vista (Nota 5)	885,883	1,087,488
Inversiones en valores (Notas 6 y 14)	598,679	608,063
Activos financieros a costo amortizado	22,673	23,337
Gastos pagados por anticipado	37,769	30,714
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 7)	1,296,302	1,568,688
Fondo de cesantía, neto	139,254	133,020
Depósitos de garantía y otros activos	80	80
<b>Total de activos</b>	<b>2,980,640</b>	<b>3,451,390</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
<b>Pasivos</b>		
Gastos acumulados y retenciones por pagar	201,917	202,335
Impuesto sobre la renta por pagar	26,027	112,254
Dividendos por pagar (Notas 14 y 15)	1,452,403	1,944,976
Comisiones cobradas por anticipado	496,259	373,597
<b>Total de pasivos</b>	<b>2,176,606</b>	<b>2,633,162</b>
Contingencia (Nota 16)		
<b>Patrimonio</b>		
Acciones comunes sin valor nominal: 500 acciones autorizadas, emitidas y en circulación	500,000	500,000
Valorización de activos financieros	304,034	318,228
<b>Total de patrimonio</b>	<b>804,034</b>	<b>818,228</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>2,980,640</b>	<b>3,451,390</b>

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 2020**  
*(Cifras en balboas)*

	2020	2019
<b>Ingresos Procedentes de Contratos</b>		
Comisiones (Nota 8)	3,346,810	3,805,655
Cuotas de mantenimiento	309,368	286,836
Inscripciones de empresas y emisiones	<u>105,852</u>	<u>98,400</u>
Total de ingresos procedentes de contratos	3,762,030	4,190,891
Ingresos financieros (Notas 9 y 14)	49,487	49,801
Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	3,909	(6,580)
Otros (Nota 10)	<u>97,878</u>	<u>185,788</u>
Total de ingresos	<u>3,913,304</u>	<u>4,419,900</u>
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>		
Gastos de personal (Notas 11 y 14)	1,043,502	1,066,651
Depreciación y amortización (Nota 7)	280,734	257,940
Seguro	108,608	91,450
Tarifa de supervisión	101,700	101,100
Otros gastos administrativos (Nota 12)	<u>851,725</u>	<u>895,489</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>2,386,269</u>	<u>2,412,630</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,527,035	2,007,270
Impuesto sobre la renta (Nota 13)	<u>(370,749)</u>	<u>(493,045)</u>
Utilidad neta	<u>1,156,286</u>	<u>1,514,225</u>

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 2020**  
*(Cifras en balboas)*

	2020	2019
Utilidad neta	1,156,286	1,514,225
<b>Otras Partidas de Resultado Integral:</b>		
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)	<u>(14,194)</u>	<u>(63,441)</u>
Total de resultado integral	<u>1,142,092</u>	<u>1,450,784</u>

Las notas que se adjuntan son 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 2020**  
*(Cifras en balboas)*

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Valorización de Activos Financieros</u>	<u>Utilidades No Distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	500,000	318,228	-	818,228
<b>Resultado Integral</b>				
Utilidad neta	-	-	1,156,286	1,156,286
Otras partidas de resultado integral (Nota 6)	-	(14,194)	-	(14,194)
Total de resultado integral	-	(14,194)	1,156,286	1,142,092
<b>Transacciones con Accionistas</b>				
Dividendos declarados (Nota 15)	-	-	(1,156,286)	(1,156,286)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	500,000	304,034	-	804,034
Saldo al 31 de diciembre de 2018	500,000	376,205	-	876,205
Ajuste de año anterior – adopción de la NIIF 9	-	5,464	(5,464)	-
<b>Resultado Integral</b>				
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
<b>Transacciones con Accionistas</b>				
Dividendos declarados (Nota 15)	-	-	(1,508,761)	(1,508,761)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	500,000	318,228	-	818,228

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

**Bolsa de Valores de Panamá, S. A.**

**Estado de Flujos de Efectivo**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020**  
*(Cifras en balboas)*

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,527,035	2,007,270
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	280,734	257,940
Ingresos financieros	(49,487)	(49,801)
Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	(3,909)	6,580
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Activos financieros a costo amortizado	664	(21,799)
Gastos pagados por anticipado	(7,055)	(560)
Gastos acumulados y retenciones por pagar	(418)	(7,714)
Comisiones cobradas por anticipado	122,662	33,003
Reembolsos del (aporte al) fondo de cesantía, neto	(6,234)	917
Intereses y dividendos recibidos	48,586	49,587
Impuesto sobre la renta pagado	(456,976)	(446,543)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,455,602	1,828,880
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Compra de mobiliario y equipo y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(8,348)	(528,321)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Dividendos pagados y efectivo utilizado en las actividades de financiamiento	(1,648,859)	(1,367,438)
Disminución neta en el efectivo	(201,605)	(66,879)
Efectivo al inicio del año	1,087,488	1,154,367
Efectivo al final del año	885,883	1,087,488

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 2020

(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 2020

(Cifras en balboas)

#### 1. Información General (Continuación)

##### Gobierno Corporativo (continuación)

##### Resumen de Políticas (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 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 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 2020

(Cifras en balboas)

#### 1. Información General (Continuación)

##### Gobierno Corporativo (continuación)

###### Resumen de Políticas (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.

## Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

#### 1. Información General (Continuación)

##### 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.

##### 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 el 29 de marzo de 2021.

#### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

A continuación se presentan las políticas de contabilidad significativas 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 resultado integral.

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.



## Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

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

##### Base de Preparación (continuación)

*Pronunciamentos Contables Nuevos y Revisados en el 2020*

##### *Modificación al Marco Conceptual*

El IASB publicó en marzo de 2018, el Marco Conceptual que establece un conjunto completo de conceptos para reportes financieros, establecimiento de estándares, guía para preparadores en el desarrollo de políticas de contabilidad consistentes y apoyo para otros usuarios en su esfuerzo por entender e interpretar las normas. El Marco Conceptual incluye conceptos nuevos, definiciones actualizadas y criterios de reconocimiento para activos y pasivos y aclara algunos conceptos importantes.

La Administración evaluó la revisión al Marco Conceptual e identificó que no hay impactos significativos que generen una modificación en los estados financieros y revelaciones de la Compañía.

##### *Enmienda a la NIC 1 - Presentación Estados Financieros y la NIC 8 - Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones y Errores*

Las enmiendas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad proponen la realización de modificaciones menores a la NIC 1 - Presentación de Estados Financieros y la NIC 8 - Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para aclarar la definición de "materialidad o con importancia relativa".

Las modificaciones propuestas mejoran la definición de materialidad o con importancia relativa y aclaran su aplicación para:

- Coordinar la redacción de la definición de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y la definición en el Marco Conceptual para la Información Financiera;
- Incorporar algunos de los requerimientos de apoyo existentes en la NIC 1 en la definición para darles un realce adicional; y
- Mejorar la claridad en la explicación que acompaña a la definición de materialidad o con importancia relativa.

##### *Modificación a la NIIF 16 - Arrendamientos*

En mayo 28 de 2020, el Consejo de Normas Internacionales ('IASB') emite la enmienda a la NIIF 16 - Arrendamientos relacionada con concesiones en contratos de arrendamientos, la cual propone como solución práctica permitir que los arrendatarios opten por no evaluar si las reducciones de los términos de los arrendamientos relacionados con la pandemia del Covid-19 son una modificación al contrato mismo según lo establecido en la norma.

Esta enmienda tiene fecha de aplicación para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de junio de 2020, se permite su aplicación anticipada.

## Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

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

##### Base de Preparación (continuación)

*Pronunciamentos 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 2020 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.

##### *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.

## Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

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

##### Activos Financieros (continuación)

###### c) Medición (continuación)

###### *Inversiones a Valor Razonable A Través de Resultado Integral (continuación)*

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 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 periodos anteriores o la expectativa de la venta futura).

###### *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.

## Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

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

##### Activos Financieros (continuación)

###### d) Medición (continuación)

###### *Evaluación del Modelo de Negocio (continuación)*

###### *Modelo de Negocio cuyo Objetivo es Lograr la Obtención de los 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.

###### *Modelo de Negocio cuyo Objetivo es Lograr la Obtención de Flujos de Efectivo Contractuales y la Venta de Activos Financieros (continuación)*

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 periodo o monto de los flujos de efectivo contractuales a tal modo que no cumpla con esta condición.

###### e) 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 2020

(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 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 contraparte y se presenta a continuación:

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

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

$$\text{Deterioro: } EI \times (1-FP) \times PI \times PDI$$

Siendo:

**EI (Exposición en el Incumplimiento):** 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 cupón 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.

**PI (Probabilidad de Incumplimiento):** 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.

**FP (Factor Prospectivo):** variables económicas y financieras más relevantes del país (IPC, crecimiento del PIB), recopiladas de fuentes oficiales.

## Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

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

##### Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas (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%.

**PDI (Pérdida dado el Incumplimiento):** 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:

$$PDI = 1 - \%RR$$

En donde %RR se entiende por el porcentaje de recuperación y representa 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.



## Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

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

##### Incremento Significativo del Riesgo de Crédito (continuación)

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.

##### Etapa 2

Incluirá aquellos instrumentos que cumplan con la definición corporativa de incremento significativo del riesgo de crédito.

##### Definición de Incumplimiento

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

- Mora de más de 90 días, a excepción de la República de Panamá y cuasi gobierno.
- Clientes en acuerdos de reestructuración o reorganización empresarial e insolvencia.
- Clientes en lista de observación o clasificados como morosos o vencidos.

##### 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 (IPC, crecimiento del PIB). Las bases de información se recopilan a partir de las fuentes oficiales.

##### Deterioro de Inversiones a Valor Razonable a Través de 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.
- Etapa 2: las inversiones que se encuentren en grado de especulación en el cumplimiento de sus obligaciones de intereses o capital; y

## Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

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

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

- 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.

$$\text{Deterioro: EI} \times (1\text{-FP}) \times \text{PI} \times \text{PDI}$$

- 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. El sistema de negociación electrónico Nasdaq Software y las configuraciones se clasifican como una partida de equipo de Computadoras. La depreciación y amortización son calculadas en base a línea recta sobre la vida estimada del activo a 10 años.

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
Equipo de computadoras	10%	3 a 10 años

## Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(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 de situación financiera.

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.

## Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

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

##### Reconocimiento de Ingresos (continuación)

##### 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.

##### 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.

## Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

### Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

#### 3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

##### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

###### (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 cife 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 la diversificación por clase de activo, tipo de instrumento, duración (duration), país o región, industria, emisor y grupo económico. Estos criterios limitan las posiciones de determinado grupo a porcentajes fijos del patrimonio total y sus desviaciones temporales requieren de la aprobación del Comité de Inversiones y Finanzas.

Igualmente se considera la rentabilidad y calidad crediticia de los emisores permitiendo que un 100% del portafolio sea invertido en la República de Panamá, un máximo del 20% para países con calificación de riesgo BBB o superior y un 10% para países miembros de la Asociación de Mercados Capitales de las Américas (AMERCA).

## Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

### Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2020

(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	2020	2019
<b>Inversiones a valor razonable a través de resultado integral</b>					
Clasificación interna	165,397	-	-	165,397	207,310
Sin clasificación	217,428	-	-	217,428	189,709
Interés por cobrar	<u>3,983</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,983</u>	<u>3,083</u>
Valor en libros	<u>386,808</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>386,808</u>	<u>400,102</u>
<b>Inversiones a valor razonable a través de resultados</b>					
Clasificación externa local	<u>211,870</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>211,870</u>	<u>207,961</u>
<b>Total de inversiones en valores</b>	<u>598,678</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>598,678</u>	<u>608,063</u>
<b>Activos financieros a costo amortizado</b>					
Grupo 1: Puestos	-	-	-	-	-
Grupo 2: Emisores	-	-	-	-	-
Grupo 3: Otros	<u>22,673</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>22,673</u>	<u>23,337</u>
Valor en libros	<u>22,673</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>22,673</u>	<u>23,337</u>

La siguiente tabla presenta las inversiones en valores y activos financieros a costo amortizado de la siguiente manera:

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	2020	2019
Máxima exposición	<u>621,352</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>621,352</u>	<u>631,400</u>
Valor en libros	<u>621,352</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>621,352</u>	<u>631,400</u>



**Bolsa de Valores de Panamá, S. A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2020**

*(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 para pérdidas crediticias de la siguiente manera:

	<b>Etapa 1</b>	<b>Etapa 2</b>	<b>Etapa 3</b>	<b>Total</b>
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2019	84	-	-	84
Efecto neto de cambios en la reserva para pérdidas crediticias esperadas	(6)	-	-	(6)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2020	78	-	-	78

*(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.

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:

	<b>Menos de 1 año</b>	<b>1 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Sin Vencimiento</b>	<b>Total</b>
<b>31 de diciembre de 2020</b>					
<b>Activos</b>					
Efectivo y depósitos a la vista	885,883	-	-	-	885,883
Inversiones en valores	-	-	-	594,696	594,696
Intereses por cobrar	3,983	-	-	-	3,983
Activos financieros a costo amortizado	22,673	-	-	-	22,673
Gastos pagados por anticipado	37,769	-	-	-	37,769
Propiedades, mobiliario y equipos, neto	5,305	435,973	855,024	-	1,296,302
Fondo de cesantía, neto	-	-	-	139,254	139,254
Depósitos de garantía y otros activos	-	-	-	80	80
	<u>955,613</u>	<u>435,973</u>	<u>855,024</u>	<u>734,030</u>	<u>2,980,640</u>
<b>Pasivos</b>					
Gastos acumulados y retenciones por pagar	201,917	-	-	-	201,917
Impuesto sobre la renta por pagar	26,027	-	-	-	26,027
Dividendos por pagar	1,452,403	-	-	-	1,452,403
Comisiones cobradas por anticipado	496,259	-	-	-	496,259
	<u>2,176,606</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,176,606</u>

**Bolsa de Valores de Panamá, S. A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras en balboas)*

**3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)**

**Factores de Riesgos Financieros (continuación)**

*(c) Riesgo de Liquidez (continuación)*

	<b>Menos de 1 año</b>	<b>1 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Sin Vencimiento</b>	<b>Total</b>
<b>31 de diciembre de 2019</b>					
<b>Activos</b>					
Efectivo y depósitos a la vista	1,087,488	-	-	-	1,087,488
Inversiones en valores	-	-	-	604,980	604,980
Intereses por cobrar	3,983	-	-	-	3,983
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>
<b>Pasivos</b>					
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>

*(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 2020

(Cifras en balboas)

#### 3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

##### Factores de Riesgos Financieros (Continuación)

###### (e) Riesgo de Precio

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de cambios en los precios de mercado, independientemente de que estén causados por factores específicos relativos al instrumento en particular o a su emisor, o por factores que afecten a todos los títulos negociados en el mercado. La Compañía está expuesta al riesgo de precio que se deriva de las inversiones en valores medidas a valor razonable con cambios en resultados y con cambios en otros resultados integral. La Compañía mitiga este riesgo mediante su Política de Inversión.

###### Efecto Covid-19

La aparición del coronavirus Covid-19 a finales del 2019 y su llegada respectiva a nuestro país, causó que el Gobierno Nacional de la República de Panamá decretase un estado de emergencia nacional. La emergencia nacional estableció una cuarentena con una circulación ciudadana limitada y un cierre de gran parte del país, afectando significativamente la economía panameña a nivel macro y micro.

Si bien sus efectos continúan materializándose, la pandemia del Covid-19 ha resultado en una disminución significativa de la actividad comercial en todo Panamá. La Compañía cuenta con políticas y procedimientos para la continuidad de negocios que establecen los mecanismos para funcionar ante situaciones de contingencia, permitiendo la continuidad ininterrumpida de las operaciones y servicios a sus clientes. La Compañía desarrolla estudios tanto colectivos como individuales de la condición de sus inversiones, los cuales, en conjunto con la Política y Estrategia de Inversión, permiten la gestión del riesgo en general.

La medida en que la pandemia Covid-19 continuará afectando negativamente a la Compañía dependerá de desarrollos futuros, que son altamente inciertos y no pueden ser previstos, incluido el alcance y la duración de la pandemia, el impacto directo e indirecto de la pandemia en nuestros clientes y contrapartes, así como en otros participantes del mercado, y las acciones tomadas por las autoridades gubernamentales (tanto locales como en el extranjero) y otros terceros en respuesta a la pandemia. Los efectos conocidos por la Administración de la Compañía, y que pueden estimarse razonablemente, se han reconocido en los estados financieros al 31 de diciembre de 2020. La Administración de la Compañía continuará monitoreando y modificando las estrategias operativas y financieras para mitigar los posibles riesgos que pudieran afectar su negocio en el corto, mediano y largo plazo.

## Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

### Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

#### 3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

##### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

###### (e) Riesgo de Precio (continuación)

###### Análisis de Sensibilidad

La Compañía utiliza la información prospectiva que esté disponible sin costo o esfuerzo indebido en su valoración del incremento significativo del riesgo de crédito, así como también en su medición de las provisiones por pérdidas esperadas. El Departamento de Desarrollo utiliza información externa e interna para generar un escenario base del pronóstico futuro de variables económicas relevantes. La información externa incluye datos económicos publicados por entes gubernamentales y agentes monetarios.

La siguiente tabla enumera los supuestos macroeconómicos utilizados, bajo los escenarios base, optimista y pesimista, considerando un periodo previsto de un año. Igualmente, se incluye una sensibilidad del diferencial entre la provisión para pérdidas esperadas en base a la ponderación de los diferentes escenarios.

Escenario	PIB Var%	Sensibilidad sobre la provisión
Optimista	-7.0%	B/.434
Base	-10.0%	B/.587
Pesimista	-13.0%	B/.741

###### (f) Administración del Riesgo de Capital

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.

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 2020. Este nivel incluye las acciones y fondos que marcaron por encima del 27% de actividad bursátil.

## Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

#### 3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

##### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

###### (f) Administración del Riesgo de Capital (continuación)

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
<b>31 de diciembre de 2020</b>				
Inversiones en valores	<u>591,489</u>	-	<u>3,207</u>	<u>594,696</u>
<b>31 de diciembre de 2019</b>				
Inversiones en valores	<u>601,773</u>	-	<u>3,207</u>	<u>604,980</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 2020

(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 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 a la Vista

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

	2020	2019
Efectivo en caja	500	500
Cuenta corrientes	621,638	787,343
Cuenta de ahorros	<u>263,745</u>	<u>299,645</u>
	<u>885,883</u>	<u>1,087,488</u>

**Bolsa de Valores de Panamá, S. A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras en balboas)*

**6. Inversiones en Valores**

A continuación se detallan las inversiones en valores:

	2020	2019
<b>Tipo de inversión</b>		
Acciones de capital	382,825	397,019
Fondos mutuos de inversión	211,871	207,961
Intereses por cobrar	<u>3,983</u>	<u>3,083</u>
<b>Total de inversiones en valores</b>	<u><u>598,679</u></u>	<u><u>608,063</u></u>

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

	2020	2019
Saldo al inicio del año	397,019	675,001
Reclasificación	-	(207,961)
Pérdida no realizada de inversiones	-	(6,580)
Valorización de activos financieros	<u>(14,194)</u>	<u>(63,441)</u>
<b>Saldo al final del periodo</b>	<u><u>382,825</u></u>	<u><u>397,019</u></u>

**7. Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto**

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

	2020					
	<u>Edificio</u>	<u>Mejoras a la Propiedad</u>	<u>Mobiliario</u>	<u>Equipo de Computadoras</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Total</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 inicio del año	281,464	43,769	85,288	1,144,922	13,245	1,568,688
Adiciones	-	1,015	4,050	3,283	-	8,348
Depreciación del periodo	<u>(61,410)</u>	<u>(7,339)</u>	<u>(32,237)</u>	<u>(167,524)</u>	<u>(12,224)</u>	<u>(280,734)</u>
<b>Saldo neto al final del periodo</b>	<u><u>220,054</u></u>	<u><u>37,445</u></u>	<u><u>57,101</u></u>	<u><u>980,681</u></u>	<u><u>1,021</u></u>	<u><u>1,296,302</u></u>
Al costo	1,242,904	121,348	292,729	2,105,447	65,650	3,828,078
Depreciación y amortización acumulada	<u>(1,022,850)</u>	<u>(83,903)</u>	<u>(235,628)</u>	<u>(1,124,766)</u>	<u>(64,629)</u>	<u>(2,531,776)</u>
<b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2020</b>	<u><u>220,054</u></u>	<u><u>37,445</u></u>	<u><u>57,101</u></u>	<u><u>980,681</u></u>	<u><u>1,021</u></u>	<u><u>1,296,302</u></u>

**Bolsa de Valores de Panamá, S. A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras en balboas)*

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

	2019					
	<u>Edificio</u>	<u>Mejoras a la Propiedad</u>	<u>Mobiliario</u>	<u>Equipo de Computadoras</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Total</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 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>
<b>Saldo neto al final del año</b>	<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>
<b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2019</b>	<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>

**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% (2019: 86%) de los ingresos corresponden a comisiones, y los ingresos financieros representan el 1% (2019: 1%).

**9. Ingresos Financieros**

A continuación se presenta el detalle de los ingresos financieros:

	2020	2019
Intereses	15,432	14,803
Dividendos	<u>34,055</u>	<u>34,998</u>
	<u>49,487</u>	<u>49,801</u>

**10. Otros Ingresos**

Los otros ingresos se detallan como siguiente:

	2020	2019
Foros	35,000	147,542
Sanciones	2,000	-
Reportes de información financiera	34,594	26,841
Otros	<u>26,284</u>	<u>11,405</u>
	<u>97,878</u>	<u>185,788</u>



**Bolsa de Valores de Panamá, S. A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2020**

*(Cifras en balboas)*

**11. Gastos de Personal**

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	2020	2019
Salarios	481,489	477,554
Gastos de representación	261,871	272,775
Participación de utilidades	182,150	192,500
Prestaciones laborales	102,818	102,014
Indemnizaciones y prima de antigüedad	<u>15,174</u>	<u>21,808</u>
	<u>1,043,502</u>	<u>1,066,651</u>

Al 31 de diciembre de 2020, el total de colaboradores era de 21 (2019: 21).

**12. Otros Gastos Administrativos**

A continuación se detallan los otros gastos administrativos:

	2020	2019
Mantenimiento	421,483	356,420
Dietas	62,500	48,250
Impuestos	51,279	48,251
Asociaciones	48,599	47,014
Mantenimiento de PH	48,058	40,679
Honorarios profesionales	33,648	69,378
Servicios electrónicos de información	28,800	27,480
Auditoría	21,444	21,515
Luz y teléfono	21,064	26,225
Reuniones, charlas y eventos	20,277	38,687
Donaciones	20,157	15,700
Foros	16,694	58,935
Publicidad y promoción	14,264	27,799
Gastos legales	10,282	6,238
Entrenamiento, cursos y seminarios	8,872	7,873
Servicios bancarios	4,304	3,717
Alquiler	3,761	3,419
Viajes al extranjero y atención a clientes	3,602	19,755
Transporte y gasolina	1,771	4,749
Aseo	841	1,836
Papelería y útiles de oficina	800	2,281
Mobiliario menor	513	1,240
Cuotas y suscripciones	455	289
Cafetería	447	1,804
Otros	<u>7,810</u>	<u>15,955</u>
	<u>851,725</u>	<u>895,489</u>

**Bolsa de Valores de Panamá, S. A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2020**

*(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:

	2020	2019
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,527,035	2,007,270
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(53,396)	(43,221)
Más: Gastos no deducibles	<u>9,358</u>	<u>8,132</u>
Renta neta gravable	<u>1,482,997</u>	<u>1,972,181</u>
Impuesto sobre la renta causado 25%	<u>370,749</u>	<u>493,045</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 2020 y 2019, 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 2020.

**14. Saldos y Transacciones con Relacionadas**

Los saldos y transacciones con relacionadas se detallan a continuación:

	2020	2019
<b>Saldos con Compañías Relacionadas</b>		
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral - otras partes relacionadas	<u>217,428</u>	<u>189,709</u>
Dividendos por pagar	<u>1,452,403</u>	<u>1,944,976</u>
<b>Transacciones con Compañías Relacionadas</b>		
Ingresos por inversiones	<u>16,261</u>	<u>14,093</u>

## Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

#### 14. Saldos y Transacciones con Relacionadas (Continuación)

	2020	2019
<b>Transacciones de personal clave</b>		
Compensación al personal clave	<u>834,801</u>	<u>853,321</u>
Dietas de directores	<u>62,500</u>	<u>48,250</u>

#### 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>
<b>2020</b>					
Ordinario		<u>1,156,286</u>	<u>2,313</u>	31 de diciembre de 2020	Semestral
<b>2019</b>					
Ordinario		<u>1,508,761</u>	<u>3,018</u>	31 de diciembre de 2019	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. El primer remate fue ordenado por la Juez para el día 18 de agosto de 2020, el cual se realizó pero no se recibieron posturas, por lo tanto el puesto no ha sido asignado y se debe esperar que la Juez establezca la próxima fecha para el segundo remate.

#### 17. Evento Subsecuente

Con fecha el 23 de marzo de 2021, se inscribió en el Registro Público de Panamá el cambio de razón social de la entidad Bolsa de Valores de Panamá, S. A. a Bolsa Latinoamericana de Valores, S. A.

# Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Informe y Estados Financieros Consolidados | 31 de diciembre de 2020

Información General | 31 de diciembre de 2020

## Dignatarios

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

## Domicilio Social

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

## Bancos

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 Aliado, 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 Accionista de  
Central Latinoamericana de Valores, S. A.

### Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Central Latinoamericana de Valores, S. A. (la “Compañía”) al 31 de diciembre de 2020, 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 2020;
- 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 políticas contables significativas y otra información explicativa.

### 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 Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y los requerimientos del código de ética profesional para los contadores públicos autorizados 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.

PricewaterhouseCoopers, S.R.L., Plaza PwC, Piso 7, Calle 58-E y Ave. Ricardo Arango, Urbanización Obarrio  
T: (507)206 - 0200, Apartado 0819 - 05710, Panamá - República de Panamá, [www.pwc.com/interamericas](http://www.pwc.com/interamericas)



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*

29 de marzo de 2021  
Panamá, República de Panamá

## Central Latinoamericana de Valores, S. A.

### Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

	2020	2019
<b>Activos</b>		
Efectivo y depósitos a la vista (Nota 5)	1,492,435	1,303,805
Depósitos a plazo fijo (Nota 5)	387,336	371,504
Inversiones en valores (Notas 6 y 15)	110,208	445,352
Activos financieros a costo amortizado (Nota 7)	567,170	169,823
Gastos pagados por anticipado	57,070	48,577
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	-	3,157
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 8)	236,406	295,484
Fondo de cesantía, neto	14,291	12,401
Depósitos de garantía y otros activos	<u>680</u>	<u>680</u>
Total de activos	<u>2,865,596</u>	<u>2,650,783</u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
<b>Pasivos</b>		
Gastos acumulados y retenciones por pagar	177,470	176,267
Impuesto sobre la renta por pagar	150,596	-
Dividendos por pagar (Nota 15)	<u>1,297,588</u>	<u>1,210,503</u>
Total de pasivos	<u>1,625,654</u>	<u>1,386,770</u>
Contingencias (Nota 18)		
<b>Patrimonio (Nota 17)</b>		
Acciones comunes sin valor nominal: 500 acciones autorizadas, emitidas y en circulación	639,223	639,223
Valorización de activos financieros	79,700	103,771
Impuesto complementario	(32,296)	(32,296)
Utilidades no distribuidas	<u>553,315</u>	<u>553,315</u>
Total de patrimonio	<u>1,239,942</u>	<u>1,264,013</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>2,865,596</u>	<u>2,650,783</u>

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 2020**  
*(Cifras en balboas)*

	2020	2019
<b>Ingresos Procedentes de Contratos</b>		
Comisiones	1,904,878	1,807,548
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	1,714,425	1,644,974
Cuotas de mantenimiento	162,000	170,000
Servicios de administración	<u>627,367</u>	<u>591,461</u>
Total ingresos procedentes de contratos	4,408,670	4,213,983
Ingresos financieros (Nota 9)	38,950	67,072
Otros (Nota 10)	<u>56,365</u>	<u>92,449</u>
Total de ingresos	<u>4,503,985</u>	<u>4,373,504</u>
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>		
Gastos de personal (Notas 11 y 15)	1,014,643	1,087,920
Depreciación y amortización (Nota 8)	75,443	75,007
Seguro	122,217	91,741
Gastos de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	929,319	808,588
Tarifa de supervisión	101,200	101,400
Otros gastos administrativos (Nota 12)	<u>536,973</u>	<u>604,050</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>2,779,795</u>	<u>2,768,706</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,724,190	1,604,798
Impuesto sobre la renta (Nota 13)	<u>(426,602)</u>	<u>(394,295)</u>
Utilidad neta	<u>1,297,588</u>	<u>1,210,503</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 2020**  
*(Cifras en balboas)*

	2020	2019
Utilidad neta	<u>1,297,588</u>	<u>1,210,503</u>
<b>Otras Partidas de Utilidad Integral:</b>		
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados:		
Cambio neto en inversiones de deuda a valor razonable a través de resultado integral (Nota 6)	-	1,076
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados:		
Cambio neto en inversiones de patrimonio a valor razonable a través de resultado integral (Nota 6)	<u>(24,071)</u>	<u>4,409</u>
Total de otro resultado integral	<u>(24,071)</u>	<u>5,485</u>
Total de resultado integral	<u>1,273,517</u>	<u>1,215,988</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 2020  
(Cifras en balboas)

	Acciones Comunes	Valorización de Activos Financieros	Impuesto Complementario	Utilidades No Distribuidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019	639,223	103,771	(32,296)	553,315	1,264,013
<b>Resultado integral</b>					
Utilidad neta	-	-	-	1,297,588	1,297,588
Total otro resultado integral (Nota 6)	-	(24,071)	-	-	(24,071)
Total de resultado integral	-	(24,071)	-	1,297,588	1,273,517
<b>Transacciones con Accionistas</b>					
Dividendos declarados (Nota 16)	-	-	-	(1,297,588)	(1,297,588)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	639,223	79,700	(32,296)	553,315	1,239,942
Saldo al 31 de diciembre de 2018	639,223	98,286	(32,296)	553,315	1,258,528
<b>Resultado integral</b>					
Utilidad neta	-	-	-	1,210,503	1,210,503
Total otro resultado integral (Nota 6)	-	5,485	-	-	5,485
Total de resultado integral	-	5,485	-	1,210,503	1,215,988
<b>Transacciones con Accionistas</b>					
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

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 2020  
(Cifras en balboas)

	2020	2019
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,724,190	1,604,798
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	75,443	75,007
Ingresos financieros	(38,950)	(67,072)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Activos financieros a costo amortizado	(397,347)	(47,893)
Gastos pagados por anticipado	(8,493)	(20,144)
Gastos acumulados y retenciones por pagar	1,203	19,222
Reembolso del fondo de cesantía, neto	(1,890)	(7,929)
Intereses y dividendos recibidos	50,023	54,359
Impuesto sobre la renta pagado	(272,849)	(453,140)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,131,330	1,157,208
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Depósitos a plazo fijo	(15,832)	(3,439)
Compras de inversiones a valor razonable a través de resultado integral	-	(300,000)
Ventas y redenciones de valor razonable a través de resultado integral	300,000	500,000
Compra de mobiliario y equipo, neto	(16,365)	(49,912)
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	267,803	146,649
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Dividendos pagados y efectivo utilizado en las actividades de financiamiento	(1,210,503)	(1,008,734)
Aumento neto en el efectivo	188,630	295,123
Efectivo al inicio del año	1,303,805	1,008,682
Efectivo al final del año	1,492,435	1,303,805

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 2020

(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.

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.

## Central Latinoamericana de Valores, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

#### 1. Información General (Continuación)

##### Gobierno Corporativo (continuación)

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.

**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.



## Central Latinoamericana de Valores, S. A.

### Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2020 (Cifras en balboas)

---

#### 1. Información General (Continuación)

##### **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.

##### **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 el 29 de marzo de 2021.

## Central Latinoamericana de Valores, S. A.

### Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2020 (Cifras en balboas)

---

#### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

A continuación se presentan las políticas de contabilidad significativas utilizadas por la Compañía en la preparación de estos estados financieros, las cuales fueron aplicadas consistentemente con el periodo 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 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.

##### *Pronunciamientos Contables Nuevos y Revisados en el 2020*

##### *Modificación al Marco Conceptual*

El IASB publicó en marzo de 2018, el Marco Conceptual que establece un conjunto completo de conceptos para reportes financieros, establecimiento de estándares, guía para preparadores en el desarrollo de políticas de contabilidad consistentes y apoyo para otros usuarios en su esfuerzo por entender e interpretar las normas. El Marco Conceptual incluye conceptos nuevos, definiciones actualizadas y criterios de reconocimiento para activos y pasivos y aclara algunos conceptos importantes.

La Administración evaluó la revisión al Marco Conceptual e identificó que no hay impactos significativos que generen una modificación en los estados financieros y revelaciones de la Compañía.

##### *Enmienda a la NIC 1 - Presentación Estados Financieros y NIC 8 - Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones y Errores*

Las enmiendas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad proponen la realización de modificaciones menores a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros y la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para aclarar la definición de "materialidad o con importancia relativa".

Las modificaciones propuestas mejoran la definición de materialidad o con importancia relativa y aclaran su aplicación para:

- Coordinar la redacción de la definición de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y la definición en el Marco Conceptual para la Información Financiera;

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**  
*(Cifras en balboas)*

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

**Base de preparación (continuación)**

*Emmienda a la NIC 1 - Presentación Estados Financieros y NIC 8 - Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones y Errores (continuación)*

- Incorporar algunos de los requerimientos de apoyo existentes en la NIC 1 en la definición para darles un realce adicional; y
- Mejorar la claridad en la explicación que acompaña a la definición de materialidad o con importancia relativa.

*Modificación a la NIIF 16 Arrendamientos*

En mayo 28 de 2020 el Consejo de Normas internacionales ('IASB') emite la enmienda a la NIIF 16 Arrendamientos relacionada con concesiones en contratos de arrendamientos, la cual propone como solución práctica permitir que los arrendatarios opten por no evaluar si las reducciones de los términos de los arrendamientos relacionados con la pandemia del Covid-19 son una modificación al contrato mismo según lo establecido en la norma.

Esta enmienda tiene fecha de aplicación para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de junio de 2020, se permite su aplicación anticipada.

**Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Periodos Futuros**

*Modificación a NIC 1 Presentación de Estados Financieros*

El 23 de enero de 2020, el IASB emitió modificaciones a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros con el fin de aclarar los requisitos para clasificar los pasivos como corrientes o no corrientes:

- Las modificaciones detallan que las condiciones que existen al final del periodo de notificación de una obligación son las que se utilizarán para determinar si existe un derecho a aplazar la liquidación de un pasivo.
- Las expectativas de la Administración sobre los acontecimientos después de la fecha del balance, por ejemplo, sobre si se incumple un acuerdo, o si se llevará a cabo una liquidación anticipada, no son relevantes.
- Las enmiendas aclaran las situaciones que se consideran en la liquidación de un pasivo.

Las modificaciones de la NIC 1 son efectivas para los periodos anuales que comienzan a partir del 01 de enero de 2022 y deben aplicarse retrospectivamente de conformidad con la NIC 8. Se permite su aplicación anticipada.

La Administración está evaluando el impacto de los cambios que tendría esta modificación en los estados financieros y revelaciones de la Compañía.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**  
*(Cifras en balboas)*

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

**Base de preparación (continuación)**

**Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Periodos Futuros (continuación)**

*Modificación a NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes*

En mayo de 2020 se publica la enmienda a la NIC 37 en cuanto al tema de Contratos Onerosos -Costos de cumplir un contrato con el propósito de evaluar si el contrato es oneroso. La NIC 37 entrega la definición de un contrato oneroso, definido como aquel contrato en el cual los costos de cumplir con el mismo superan los beneficios económicos recibidos. La enmienda aclara que los costos de cumplir un contrato son aquellos que se relacionan directamente con el contrato; es decir, los siguientes: a) los costos incrementales de cumplir ese contrato; y (b) una asignación de otros costos que se relacionan directamente con el cumplimiento del contrato.

Esta enmienda tiene fecha de aplicación a partir del 01 de enero del año 2022, se permite su aplicación anticipada. La Administración está evaluando el impacto de los cambios que tendría esta modificación en los estados financieros y revelaciones de la Compañía.

No hay otras nuevas normas o interpretaciones que estén vigentes en el periodo 2020 que causen un efecto materia en la Compañía en el periodo actual y periodos futuros.

*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.

## Central Latinoamericana de Valores, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

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

##### Activos Financieros (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.

###### *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 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).

*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.

## Central Latinoamericana de Valores, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

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

##### Activos Financieros (continuación)

###### *Evaluación del Modelo de Negocio (continuación)*

*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.

###### *Metodología Individual*

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

## Central Latinoamericana de Valores, S. A.

### Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2020 (Cifras en balboas)

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

##### Activos Financieros (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 Contraparte y se presenta a continuación:

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

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

$$\text{Deterioro} = \text{EI} \times (1 - \text{FP}) \times \text{PI} \times \text{PDI}$$

Siendo:

**EI (Exposición en el incumplimiento):** 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 cupón 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.

**PI (Probabilidad de incumplimiento):** 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.

**FP (Factor prospectivo):** variables económicas y financieras más relevantes del país (IPC, crecimiento del PIB), recopiladas de fuentes oficiales.

## Central Latinoamericana de Valores, S. A.

### Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2020 (Cifras en balboas)

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

##### Activos Financieros (continuación)

###### Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas (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%.

**PDI (Pérdida dado el incumplimiento):** 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:

$$\text{PDI} = 1 - \%RR$$

en donde %RR se entiende por el porcentaje de recuperación y representa 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.

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.



## Central Latinoamericana de Valores, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

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

##### Activos Financieros (continuación)

##### Incremento Significativo del Riesgo de Crédito (continuación)

##### Etapas

Incluirá aquellos instrumentos que cumplan con la definición corporativa de incremento significativo del riesgo.

##### Definición de Incumplimiento

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

- Mora de más de 90 días, a excepción de la República de Panamá y cuasi gobierno.
- Clientes en acuerdos de reestructuración o reorganización empresarial e insolvencia.
- Clientes en lista de observación o clasificados como morosos o vencidos.

##### 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 (IPC, crecimiento del PIB). Las bases de información se recopilan a partir de las fuentes oficiales.

##### Deterioro de Inversiones a Valor Razonable a Través de 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.

## Central Latinoamericana de Valores, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

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

##### Activos Financieros (continuación)

##### Información Prospectiva (continuación)

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

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.

$$\text{Deterioro: } EI \times (1-FP) \times PI \times PDI$$

- 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.

## Central Latinoamericana de Valores, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

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

##### Activos Financieros (continuación)

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

##### Propiedades, Mobiliario y Equipos (continuación)

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.

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.

## Central Latinoamericana de Valores, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

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

##### Activos Financieros (continuación)

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

##### Reconocimiento de Ingresos

##### *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.

##### 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.

## Central Latinoamericana de Valores, S. A.

### Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2020 (Cifras en balboas)

#### 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.

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 la diversificación por clase de activo, tipo de instrumento, duración (duration), país o región, industria, emisor y grupo económico. Estos criterios limitan las posiciones de determinado grupo a porcentajes fijos del patrimonio total y sus desviaciones temporales requieren de la aprobación del Comité de Inversiones y Finanzas.

Igualmente se considera la rentabilidad y calidad crediticia de los emisores permitiendo que un 100% del portafolio sea invertido en la República de Panamá, un máximo del 20% para países con calificación de riesgo BBB o superior y un 10% para países miembros de la Asociación de Mercados Captales de las Américas (AMERCA).

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

Sector financiero	<u>387,336</u>	100%	<u>672,583</u>	100%
-------------------	----------------	------	----------------	------

## Central Latinoamericana de Valores, S. A.

### Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2020 (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:

	<u>Etapa 1</u>	<u>Etapa 2</u>	<u>Etapa 3</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>
<b>Máxima exposición</b>					
Valor en libros, neto	<u>673,705</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>673,705</u>	<u>592,539</u>
<b>Activos financieros a costo amortizado</b>					
Grupo 1: Participantes	1,818	-	-	1,818	1,941
Grupo 2: Emisores	19,921	-	-	19,921	17,031
Grupo 3: Otros	703	-	-	703	1,605
Gobierno y cuasi Gobierno	<u>543,929</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>543,929</u>	<u>140,557</u>
Valor en libros, neto	<u>566,371</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>566,371</u>	<u>161,134</u>
<b>Inversiones a valor razonable a través de resultado integral</b>					
Calificación local	-	-	-	-	301,079
Calificación interna	85,000	-	-	85,000	110,840
Sin calificación	22,333	-	-	22,333	19,486
Intereses por cobrar	<u>2,874</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,874</u>	<u>13,947</u>
Valor en libros, neto	<u>110,207</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>110,207</u>	<u>445,352</u>

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

	<u>Etapa 1</u>	<u>Etapa 2</u>	<u>Etapa 3</u>	<u>Total</u>
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2019	395	-	-	395
Efecto neto de cambios en la provisión para pérdidas crediticias esperadas	<u>252</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>252</u>
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre 2020	<u>647</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>647</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.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2020  
(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(c) Riesgo de Liquidez (continuación)

Análisis de la Calidad Crediticia (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 estado de situación financiera:

	2020				Total
	Menos de 1 Año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años	Sin Vencimiento	
<b>Activos</b>					
Efectivo y depósitos a la vista	1,492,435	-	-	-	1,492,435
Depósitos a plazo fijo	387,336	-	-	-	387,336
Inversiones en valores	-	-	-	107,334	107,334
Intereses por cobrar	2,874	-	-	-	2,874
Activos financieros a costo amortizado	567,170	-	-	-	567,170
Gastos pagados por anticipado	57,070	-	-	-	57,070
Propiedades, mobiliario y equipos, neto	6,018	84,719	145,669	-	236,406
Fondo de cesantía, neto	-	-	-	14,291	14,291
Depósitos de garantía y otros activos	-	-	-	680	680
	<u>2,512,903</u>	<u>84,719</u>	<u>145,669</u>	<u>122,305</u>	<u>2,865,596</u>
	2020				Total
	Menos de 1 Año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años	Sin Vencimiento	Total
<b>Pasivos</b>					
Gastos acumulados y retenciones por pagar	177,470	-	-	-	177,470
Impuesto sobre la renta por pagar	150,596	-	-	-	150,596
Dividendos por pagar	1,297,588	-	-	-	1,297,588
	<u>1,625,654</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,625,654</u>
	2019				Total
	Menos de 1 Año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años	Sin Vencimiento	Total
<b>Activos</b>					
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 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 2020  
(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(c) Riesgo de Liquidez (continuación)

	2019				Total
	Menos de 1 Año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años	Sin Vencimiento	
<b>Pasivos</b>					
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>

(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.

(e) Riesgo de Precio

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de cambios en los precios de mercado, independientemente de que estén causados por factores específicos relativos al instrumento en particular o a su emisor, o por factores que afecten a todos los títulos negociados en el mercado. La Compañía está expuesta al riesgo de precio que se deriva de las inversiones en valores medidas a valor razonable con cambios en resultados y con cambios en otro resultado integral. La compañía mitiga este riesgo mediante su Política de Inversión.

Efecto Covid-19

La aparición del coronavirus Covid-19 a finales del 2019 y su llegada respectiva a nuestro país, causó que el Gobierno Nacional de la República de Panamá decretase un estado de emergencia nacional. La emergencia nacional estableció una cuarentena con una circulación ciudadana limitada y un cierre de gran parte del país, afectando significativamente la economía panameña a nivel macro y micro.



## Central Latinoamericana de Valores, S. A.

### Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2020 (Cifras en balboas)

#### 3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

##### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

##### Efectos de Covid - 19 (continuación)

##### (e) Riesgo de Precio(continuación)

Si bien sus efectos continúan materializándose, la pandemia del Covid-19 ha resultado en una disminución significativa de la actividad comercial en todo Panamá. La Compañía cuenta con políticas y procedimientos para la continuidad de negocios que establecen los mecanismos para funcionar ante situaciones de contingencia, permitiendo la continuidad ininterrumpida de las operaciones y servicios a sus clientes. La Compañía desarrolla estudios tanto colectivos como individuales de la condición de sus inversiones, los cuales, en conjunto con la Política y Estrategia de Inversión, permiten la gestión del riesgo en general.

La medida en que la pandemia Covid-19 continuará afectando negativamente a la Compañía dependerá de desarrollos futuros, que son altamente inciertos y no pueden ser previstos, incluido el alcance y la duración de la pandemia, el impacto directo e indirecto de la pandemia en nuestros clientes y contrapartes, así como en otros participantes del mercado, y las acciones tomadas por las autoridades gubernamentales (tanto locales como en el extranjero) y otros terceros en respuesta a la pandemia. Los efectos conocidos por la Administración de la Compañía, y que pueden estimarse razonablemente, se han reconocido en los estados financieros al 31 de diciembre de 2020. La Administración de la Compañía continuará monitoreando y modificando las estrategias operativas y financieras para mitigar los posibles riesgos que pudieran afectar su negocio en el corto, mediano y largo plazo.

##### Análisis de Sensibilidad

La Compañía utiliza la información prospectiva que esté disponible sin costo o esfuerzo indebido en su valoración del incremento significativo del riesgo de crédito, así como también en su medición de las provisiones por pérdidas esperadas. El Departamento de Desarrollo utiliza información externa e interna para generar un escenario base del pronóstico futuro de variables económicas relevantes. La información externa incluye datos económicos publicados por entes gubernamentales y agentes monetarios.

## Central Latinoamericana de Valores, S. A.

### Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2020 (Cifras en balboas)

#### 3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

##### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

##### (e) Riesgo de Precio(continuación)

##### Análisis de Sensibilidad (continuación)

La siguiente tabla enumera los supuestos macroeconómicos utilizados, bajo los escenarios base, optimista y pesimista, considerando un periodo previsto de un año. Igualmente, se incluye una sensibilidad del diferencial entre la provisión para pérdidas esperadas en base a la ponderación de los diferentes escenarios.

Escenario	PIB Var%	Sensibilidad sobre la provisión
Optimista	-7.0%	B/.434
Base	-10.0%	B/.587
Pesimista	-13.0%	B/.741

##### (f) Administración del Riesgo de Capital

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 31 de diciembre de 2020. Este nivel incluye las acciones que marcaron por encima del 15% de actividad.

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Valor Razonable de Instrumentos Financieros (continuación)

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.

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
<b>31 de diciembre de 2020</b>				
Inversiones en valores	107,334	-	-	107,334
<b>31 de diciembre de 2019</b>				
Inversiones en valores	130,326	301,079	-	431,405

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 2020

(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 a la Vista

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

	2020	2019
Efectivo en caja	500	500
Cuenta corrientes	983,117	1,107,859
Cuenta de ahorros	508,818	195,446
	<u>1,492,435</u>	<u>1,303,805</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/.387,336 (2019: B/.371,504), con tasa de interés de 4.25% y vencimiento el 26 de marzo de 2021.

**Central Latinoamericana de Valores, S.A.**

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**  
*(Cifras en balboas)*

**6. Inversiones en Valores**

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

Tipo de Inversión	2020	2019
<i>Inversiones de deuda a valor razonable</i>		
Valores Comerciales Negociables (VCN's)	-	200,784
Bonos corporativos	-	100,295
Intereses por cobrar	2,874	13,947
	<u>2,874</u>	<u>315,026</u>
<i>Inversiones de patrimonio</i>	<u>107,334</u>	<u>130,326</u>
	<u>110,208</u>	<u>445,352</u>

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

	2020	2019
Saldo al inicio del año	431,405	625,920
Compras	-	300,000
Ventas	(300,000)	(500,000)
Valorización de activos financieros	(24,071)	5,485
Intereses por cobrar	2,874	13,947
Saldo al final del período	<u>110,208</u>	<u>445,352</u>

**7. Activos Financieros a Costo Amortizado**

Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía mantenía B/.538,505 (2019: B/.134,932) 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 2020**  
*(Cifras en balboas)*

**8. Propiedades, Mobiliario y Equipos**

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

	2020					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo Rodante	Equipo de Oficina	Total
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 inicio del año	1	119,808	66,833	-	108,842	295,484
Adiciones	-	-	2,200	-	14,165	16,365
Depreciación del año	-	(16,520)	(17,144)	-	(41,779)	(75,443)
Saldo neto al final del año	<u>1</u>	<u>103,288</u>	<u>51,889</u>	<u>-</u>	<u>81,228</u>	<u>236,406</u>
Al costo	202,374	200,730	182,812	-	394,755	980,671
Depreciación y amortización acumuladas	(202,373)	(97,442)	(130,923)	-	(313,527)	(744,265)
Saldo neto al final del período	<u>1</u>	<u>103,288</u>	<u>51,889</u>	<u>-</u>	<u>81,228</u>	<u>236,406</u>
	2019					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo Rodante	Equipo de Oficina	Total
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 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>

**9. Ingresos Financieros**

A continuación se presenta el detalle de los ingresos financieros:

	2020	2019
Intereses	34,280	62,624
Dividendos	4,670	4,448
	<u>38,950</u>	<u>67,072</u>

**Central Latinoamericana de Valores, S. A.**

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**  
*(Cifras en balboas)*

**10. Otros Ingresos**

Los otros ingresos se detallan como sigue:

	2020	2019
Sanciones	-	2,500
Sistema de compensación	54,000	56,650
Otros	<u>2,365</u>	<u>33,299</u>
	<u>56,365</u>	<u>92,449</u>

**11. Gastos de Personal**

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	2020	2019
Salarios	591,646	589,196
Gastos de representación	223,356	181,809
Participación de utilidades	73,370	81,000
Prestaciones laborables	110,126	100,256
Indemnización y prima de antigüedad	<u>16,145</u>	<u>135,659</u>
	<u>1,014,643</u>	<u>1,087,920</u>

Al 31 de diciembre de 2020, el total de colaboradores era de 25 (2019: 24).

**Central Latinoamericana de Valores, S. A.**

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2020**  
*(Cifras en balboas)*

**12. Otros Gastos Administrativos**

A continuación se presenta el detalle de otros gastos administrativos:

	2020	2019
Mantenimiento	116,128	83,283
Dietas	66,750	50,750
Honorarios profesionales	62,501	114,464
Impuestos	55,658	54,774
Servicios bancarios	55,052	26,022
Mantenimiento PH	50,579	43,369
Luz y teléfono	25,722	22,688
Auditoría	25,427	29,917
Asociaciones	14,001	10,560
Donaciones	11,900	5,260
Alquiler	9,767	9,218
Reuniones, charlas y eventos	9,600	24,428
Gastos legales	6,558	14,656
Entrenamiento, cursos y seminarios	6,078	10,615
Publicidad y promoción	5,261	26,326
Foros	4,327	5,000
Transporte y gasolina	3,132	5,113
Viajes al extranjero y atención al cliente	1,505	41,344
Aseo	1,452	2,300
Papelería y útiles de oficina	865	3,453
Cafetería	658	2,449
Mobiliario menor	372	1,097
Cuotas y suscripciones	137	519
Otros	<u>3,543</u>	<u>16,445</u>
	<u>536,973</u>	<u>604,050</u>



## Central Latinoamericana de Valores, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(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:

	2020	2019
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,724,190	1,604,798
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(38,950)	(67,072)
Más: Gastos no deducibles	21,169	39,454
Renta neta gravable	<u>1,706,409</u>	<u>1,577,180</u>
Impuesto sobre la renta corriente 25%	<u>426,602</u>	<u>394,295</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 2020 y 2019, 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 2020.

#### 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 2020

(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:

	2020	2019
Renta fija	8,383,023,692	8,328,745,427
Valores del Estado	7,381,491,155	7,106,070,638
Renta variable	5,383,045,600	6,504,243,662
Fondos	3,323,840,075	3,254,294,562
Pagarés	438,538,235	421,854,779
CERPANES	28,328,301	31,420,251
Depósitos en bancos	<u>20,893,846</u>	<u>10,315,697</u>
	<u>24,959,160,904</u>	<u>25,656,945,016</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 2020, un total combinado de efectivo de B/1,705,000 (2019: B/1,360,000) 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 Relacionadas

Los saldos y transacciones con relacionadas se detallan a continuación:

	2020	2019
<b>Saldos con Compañías Relacionadas</b>		
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral - otras partes relacionadas	<u>22,333</u>	<u>19,486</u>
Dividendos por pagar	<u>1,297,588</u>	<u>1,210,503</u>
<b>Transacciones con Compañías Relacionadas</b>		
Ingresos por inversiones	<u>1,670</u>	<u>1,448</u>
<b>Transacciones personal clave</b>		
Compensación al personal clave	<u>811,714</u>	<u>870,336</u>
Diets de directores	<u>66,750</u>	<u>50,750</u>

## Central Latinoamericana de Valores, S. A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

#### 16. Dividendos Declarados

La Junta Directiva aprobó pagos 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>
<b>2020</b>				
Ordinario	<u>1,297,588</u>	<u>2,595</u>	31 de diciembre de 2020	Anual
<b>2019</b>				
Ordinario	<u>1,210,503</u>	<u>2,421</u>	31 de diciembre de 2019	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.

Al 31 de diciembre de 2020 el Fiduciario mantenía un total de bienes fideicomitados a favor de la Compañía por B/3,483,560 (2019: B/3,713,554), 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.

## Central Latinoamericana de Valores, S. A.


### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

#### 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.



Dirección: Ave. Federico Boyd y Calle 49  
Edificio Bolsa de Valores de Panamá  
Panamá, República de Panamá  
Teléfono +507 269 1966

Bolsa de Valores de Panamá | [www.panabolsa.com](http://www.panabolsa.com) | Central Latinoamericana de Valores | [www.latinclear.com](http://www.latinclear.com)

@bvpanama      | APP  