



# Memoria anual 2021



Latinex

# Mensaje del Presidente



## Estimados accionistas:

Me complace dirigirme a ustedes para comentarles brevemente acerca del desempeño de su empresa, Latinex Holdings Inc., y de sus principales Subsidiarias.

El 2021 fue un excelente año para Latinex, desde todo punto de vista.

El mercado primario registró un volumen de USD 6,944,978,998, que representó 22.42% más que lo negociado en 2020. El mercado secundario también tuvo un aumento frente al año anterior, ya que se negociaron USD 2,304,550,380, esto es, un incremento de 11.94%. En cuanto a recompras, las mismas sumaron USD 211,301,273. En resumidas cuentas, operativamente hablando el volumen total negociado (mercado primario, secundario y recompras) alcanzó un monto de USD 9,460,830,651, lo cual representó 16.43% más que el año anterior. Esta cantidad constituye un récord para Latinex.

Es importante destacar que producto de los mercados regionales integrados, tanto por vía de operadores remotos como de acuerdos de corresponsalía, llevamos un volumen acumulado de USD 409,350,369, producto de 1,796 operaciones. Solo en 2021 se logró un volumen de USD 160,480,418.

La actividad de custodia de valores también mostró un buen desempeño. Latinclear cerró el año con un saldo de custodia, también récord, de USD 26,275,201,170.

El total de ingresos de la empresa fue de USD 9,518,814, que representó un incremento de 8.76% frente al 2020. La utilidad del periodo después de impuestos fue de USD 2,835,633, 11.57% más que el año anterior, lo cual equivale, al cierre de 2021, a una utilidad básica por acción de USD 0.1922. Esto representa un rendimiento sobre patrimonio promedio de 19.36%.

Las principales cuentas del balance siguen siendo muy saludables e incluso se han visto robustecidas por los buenos resultados. Al cierre de 2021, la empresa cuenta con activos totales de USD 16,121,819, tiene un alto nivel de liquidez e inversiones y tiene un bajo nivel de apalancamiento. El patrimonio total es de USD 14,648,804.

Hemos continuado operando eficientemente en forma híbrida, tratando de sacar buen provecho a la tecnología, pero con ciertos componentes presenciales por razones de productividad y para no perder ese contacto humano tan importante en empresas de servicios como esta. Eso sí, siempre salvaguardando la salud de nuestros colaboradores. Aprovecho para felicitar a la administración de la empresa por la espléndida labor que han venido realizando.

Desde una perspectiva corporativa, recordemos que a finales de 2020 pasamos por un proceso de revisión y actualización integral de nuestro plan estratégico, que pretende convertir a Panamá en un hub internacional del mercado de capitales. Por lo tanto, en 2021 iniciamos la implementación de ese plan actualizado. Uno de los aspectos más relevantes de ese proceso es el proyecto de modernización del sistema de Latinclear, el cual es complejo y nos va a demandar tiempo y recursos. Pero consideramos que es necesario y que tenemos la capacidad para sacarlo adelante, además de que sería el complemento natural de la plataforma de negociación Nasdaq que actualmente utiliza Latinex.

Otro aspecto importante de nuestro plan estratégico actualizado, es el proceso que llevamos a cabo para la renovación de nuestra imagen corporativa, que implicó no solo el cambio de nombres y logos, sino también de proyección. La verdad es que nos sentimos muy complacidos con nuestra nueva y ambiciosa imagen corporativa.

Seguimos comprometidos con el proyecto de integración de mercados a través de operadores remotos y de acuerdos de corresponsalía, el cual, como comenté antes, ha traído buenos resultados. Además, continuamos impulsando lo referente al enlace iLink con Euroclear Bank y participando en distintas iniciativas y alianzas para el desarrollo de las finanzas sostenibles. Precisamente en relación con temas de sostenibilidad, lanzamos nuestra Guía para el Reporte y Divulgación Voluntaria de Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG), que está en línea con los principios y estándares recientemente actualizados a nivel global.

Llevamos a cabo con éxito, nuevamente en forma virtual, nuestro tradicional Foro de Inversionistas. Estamos esperando con ansias la oportunidad de ensayar un sistema mixto para los foros, de manera tal que en principio sean presenciales, pero que a la vez permitan una participación interactiva remota. Esto será muy conveniente para proyectarnos internacionalmente.

Por último, les dejo el mensaje de la Junta Directiva de que Latinex se mantiene muy dinámica y con un excelente desempeño y que continúa firmemente comprometida con su misión institucional de desarrollar e impulsar el mercado bursátil panameño, para convertirlo en el centro de negociación, por excelencia, de emisores e inversionistas del país y de la región.

Atentamente,

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Arturo Gerbaud'.

**Arturo Gerbaud**  
Presidente de la Junta Directiva



## Dignatarios

**Arturo Gerbaud**  
**Roberto Brenes**  
**Carlos Mendoza**  
**Mónica García de Paredes de Chapman**

Presidente  
Vicepresidente  
Tesorero  
Secretaria

## Ejecutivos de las Subsidiarias

**Olga Cantillo**  
VP Ejecutiva y Gerente General de Latinex

**Myrna Palomo**  
Subgerente General de Latinex

**Lerzy Batista**  
Gerente General de Latinclear

**María Guadalupe Caballero**  
Subgerente General de Latinclear

**Anyelis Marrero**  
Gerente de Cumplimiento de Latinex

**Rosario Fernández**  
Gerente de Cumplimiento de Latinclear

**Alexander Quezada**  
Gerente de Desarrollo de Mercados

**Karla Vidal**  
Gerente de Capital Humano y Servicios Administrativos

**Lydia Caballero**  
Gerente de Sostenibilidad y RSE

**Nayarith Oliva**  
Auditora Interna

**Julio Hernández**  
Oficial de Riesgos



# 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. (hoy Bolsa Latinoamericana de Valores, 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.

## 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. 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 Latinoamericana de Valores. Es miembro y presidenta de la Junta Directiva de la Asociación Directoras de Panamá. Fue presidenta de la Cámara de Emisores de Panamá de 2008 a 2010.

## Carlos Mendoza Director y Tesorero

Cursó su educación universitaria en Harvard University, donde obtuvo un Master of Public Policy de la John F. Kennedy School of Government y un Bachelor of Arts in Economics de Harvard College.

Cuenta con más de 30 años de experiencia en el sector financiero y el mercado de valores. Actualmente es consultor de ASSA Compañía de Seguros para el desarrollo de nuevos negocios, incluyendo fusiones y adquisiciones. Por 16 años, como parte del equipo de Inversiones Bahía, participó activamente como banquero de inversión en inversiones de capital privado y fusiones y adquisiciones en los sectores de banca, seguros, telecomunicaciones, medios, transporte aéreo, venta al detal, distribución y energía. Anteriormente trabajó en Banco Continental de Panamá y Wall Street Securities. En esta última lideró el desarrollo, registro y listado del primer fondo mutuo que invirtió en acciones de compañías panameñas, así como de dos otros fondos. Inició su carrera profesional en Chase Manhattan Bank.

## 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 Recursos Humanos. Es socia activa de la Asociación Directoras de Panamá y brinda asesoría a empresas familiares.

## 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 9 años de experiencia desempeñándose en las áreas bancaria y bursátil en Prival Bank, S.A., donde ocupa la posición de Vicepresidenta 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.



## 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 19 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.

## 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.

## 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.

## 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 Corresponsalía 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.

## 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 25 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.

## Olga Cantillo VP Ejecutiva y Gerente General Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.

Cuenta con más de 31 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 Presidenta de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB), Directora de la Asociación de Depósitos Centrales de Valores de las Américas (ACSDA), Secretaria de la Asociación de Mercados de Capitales de las Américas (AMERCA), miembro del Comité Asesor Independiente de la Iniciativa de Bolsas de Valores Sostenibles de la ONU (SSE), Directora Independiente de BI Bank Panamá y Directora de Fundación Calicanto.

## 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 y de la Compañía y sus Subsidiarias.

### Comité de Auditoría

La función principal es velar por el funcionamiento adecuado del sistema de control interno y la integridad de la información financiera de la Compañía y sus Subsidiarias. Está integrado por cinco (5) directores. Por decisión de la Junta Directiva, este Comité también podrá estar conformado por un miembro externo a la Junta Directiva que tenga 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 la Compañía, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

#### Miembros:

Roberto Brenes (Presidente)

Fátima Asvat

Gary Chong-Hon

José Montero

Rolando Arias

### Comité de Riesgos

Su principal función es identificar, establecer e implementar criterios para minimizar los riesgos inherentes a las operaciones que realiza la Compañía y sus Subsidiarias, basado en las mejores prácticas y estándares internacionales. Está integrado por cuatro (4) directores y un (1) miembro externo a la Junta Directiva que tiene 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 de la Compañía, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

#### Miembros:

Rolando Arias (Presidente)

Gary Chong-Hon

José Montero

Roberto Brenes

Bismark Rodríguez (Miembro Externo)





## Comité de Inversiones y Finanzas

Sus principales funciones son: 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. Está integrado por tres (3) directores y un (1) miembro externo a la Junta Directiva que tiene 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)  
Jorge Vallarino  
Mitzi Alfaro  
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. Está integrado por cuatro (4) directores, de los cuales uno (1) cumple con el criterio de independencia y un (1) miembro externo a la Junta Directiva que tiene 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. Está integrado por el Presidente de la Junta Directiva y dos (2) directores, de los cuales uno (1) cumple con el criterio de independencia. Por decisión de la Junta Directiva, el Comité podrá estar conformado por un (1) miembro externo a la Junta Directiva que tenga 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 la Compañía, el responsable de Capital Humano de la Compañía y sus Subsidiarias, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

### Miembros:

Arturo Gerbaud (Presidente)  
Carlos Mendoza  
Rolando Arias

## Comité de Sostenibilidad y Responsabilidad Social Empresarial (RSE)

El Comité de Sostenibilidad y RSE tiene como objetivo establecer y fomentar la estrategia y políticas de sostenibilidad empresarial de la Compañía y sus Subsidiarias, velar por la adecuada gestión de los factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG) y a su vez, promover dichos factores para el mercado de valores. Este comité está integrado por (5) directores. Por decisión de la Junta Directiva, este Comité también podrá estar conformado por un miembro externo a la Junta Directiva que tenga 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:

Mónica García De Paredes de Chapman (Presidente)  
Carlos Mendoza  
Christine Müller  
Gary Chon-Hon  
Jorge Vallarino

## Comités de las Subsidiarias

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

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

## Gestiones de Comités

### Gobierno Corporativo

Durante el 2021, el Comité de Gobierno Corporativo trabajó en una revisión de las reglas de Gobierno Corporativo, en donde se estableció en los Estatutos el periodo de permanencia de los Directores Independientes hasta por diez (10) años. Luego de este periodo, podrá ser postulado para ser miembro de la Junta Directiva en su condición de Director.

En el año 2021 la Compañía celebró, por segunda ocasión, la Asamblea de Accionistas por medios virtuales, cumpliendo con los principios de transparencia, equidad y seguridad hacia los Accionistas.

Adicional, se aprobó el Comité Permanente de Sostenibilidad y Responsabilidad Social Empresarial (RSE) para reforzar el compromiso hacia la construcción y promoción de un mercado de capitales sostenible y transparente.

# Gestiones de Comités

## Cumplimiento

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

- Con el apoyo de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), a partir del 1ero de junio de 2021 se implementó exitosamente la transmisión automática hacia las Subsidiarias de los informes o reportes públicos que son presentados por los emisores de valores a la SMV. Esta mejora redundó en mayor eficiencia para los participantes del mercado, especialmente para los emisores de valores, evita la duplicidad y optimiza la comunicación y coordinación entre todos los actores
- Revisión activa de los proyectos de acuerdo abiertos a consulta pública por parte de la SMV, así como la revisión de propuestas de leyes o decretos ejecutivos
- Las Subsidiarias actualizaron sus reglas internas en temas relacionados a productos y servicios, gobierno corporativo, procesos de cumplimiento, protección de datos personales y por cambios normativos del país.

## Riesgos

El 2021 fue un año de proyectos importantes en cuanto a la gestión de riesgos. Año que tuvo como meta el plan de reforzamiento definido, con el objetivo de ejecutar dicho plan para la gestión y administración de riesgos y su rol dentro de las tres líneas de defensa para el control interno.

Se implementaron mejoras en la metodología de identificación, análisis, tratamiento y monitoreo de los riesgos asociados al giro del negocio y estrategias corporativas, tanto de Latinex como de Latinclear, tales como indicadores de riesgos que apoyen la toma de decisiones en cuanto al apetito de riesgos de la organización, políticas específicas según los tipos de riesgos y reforzamiento en la identificación de riesgos en los procesos nuevos y existentes.

Como mejora continua de procesos, incluyendo el manejo y definición de planes de acción y seguimiento para el tratamiento de incidencias se están llevando a cabo proyectos que ayudarán en gran manera a la gestión de riesgos, tanto de Latinex como de Latinclear.

## Auditoría Interna

En 2021 se cumplió con el plan de auditoría, logrando ejecutar diversas revisiones, obteniendo resultados positivos y detectando nuevas oportunidades de mejora, con el fin de mantener la efectividad y eficiencia en las áreas auditadas. De igual forma, se presentaron recomendaciones basadas en mejoras continuas que permitan robustecer y mantener elevados los estándares en la Compañía y sus Subsidiarias. Un componente importante fue la certificación del Auditor Interno en la Gestión de Riesgo Empresarios (COSO ERM).

Apegándonos a mejores prácticas, se llevó a cabo el proceso de selección y contratación de la nueva firma de auditores externos, Ernst & Young.

## Capital Humano

### Educación

Cumpliendo con el ODS N°4 Educación de Calidad, se reconoció el esfuerzo y dedicación de los hijos de los colaboradores con notas sobresalientes en sus estudios a nivel primario o secundario.

### Bienestar y seguridad de los colaboradores

Latinex ha dado continuidad al cumplimiento de las medidas de seguridad establecidas por las autoridades del Gobierno, para mitigar el riesgo de contagio de COVID-19. Es por ello, que velando por la seguridad y salud mental de los colaboradores, se realizaron capacitaciones de concientización y promoción de la vacunación.

Por otro lado, se realizó una jornada de vacunación contra la influenza para los colaboradores y sus familiares.

Se realizaron talleres de emprendimientos de los colaboradores, además de capacitaciones, dándole continuidad al Wellness Corporativo, a través del desarrollo del taller de integración, liderazgo y trabajo en equipo; charla anual de Prevención del Blanqueo de Capitales, Financiamiento de Terrorismo y Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, Protección de datos personales y la charla anual de riesgo.





### **Latinex Holdings, Inc.**

La Compañía es una sociedad de tenencia pública, cuyas acciones comunes se negocian en la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinex). 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 Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinex)**

Es la entidad intermediaria entre compradores y vendedores dentro de un mercado organizado donde se negocian títulos valores. Es autorregulada y opera desde junio de 1990; su regulador es la Superintendencia del Mercado de Valores. Su nombre oficial fue Bolsa de Valores de Panamá hasta junio de 2021, cuando se presentó la nueva imagen corporativa, en conjunto con el cambio de nombre.



### **Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinclear)**

Empresa autorregulada y especializada en la custodia y administración de valores, que además brinda servicios de compensación y liquidación electrónica de los valores. También mantiene convenios de custodia y acuerdos operativos con varias centrales de custodia de la región, lo que facilita la compra/venta de títulos registrados en estos mercados y mantiene relación de custodia internacional con infraestructuras globales de mercado. Inició operaciones en 1997.

## Resumen anual

Durante el 2021 en la Bolsa Latinoamericana de Valores (Latinex) y la Central Latinoamericana de Valores (Latinclear) se dio continuidad a la ejecución del plan estratégico, el cual fue actualizado a finales del 2020 y tiene como objetivo convertir a Panamá en el hub internacional del mercado de capitales.

En los últimos años, la República de Panamá se ha visto beneficiada, al ser una de las economías de mayor dinamismo en la región, hecho que se ha visto reflejado en los resultados del mercado de valores local. El año pasado no fue la excepción, ya que a pesar de que el año fue retador para las economías de la región por los efectos de la pandemia de COVID-19, se observó un efecto rebote y Panamá gozó de un crecimiento económico que se compara favorablemente a sus pares.

De igual manera, se ha seguido reforzando el mercado en términos de cumplimiento, transparencia y mejores prácticas internacionales, robusteciendo aún más la plaza y fortaleciendo las bases para el desarrollo del cual viene gozando.

# Nuestras cifras

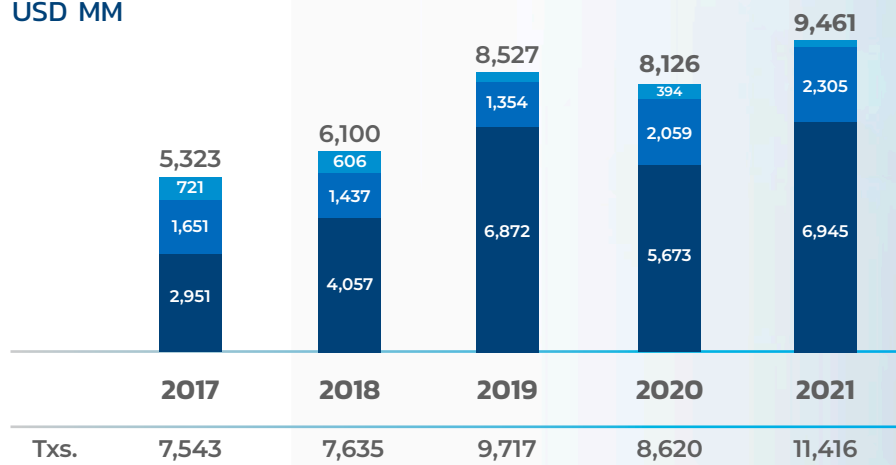
## Volumen negociado

En 2021 se alcanzó un volumen negociado de USD 9,461 MM, cifra que se coloca un 16.4% por encima del 2020 y que sobrepasa el récord alcanzado en 2019.

Alineado a los históricos, el 73.4% del volumen se respaldó por negociaciones de mercado primario, siendo los nuevos programas corporativos la principal componente del 2021. Por su lado, el mercado secundario registró un mayor dinamismo comparado al año anterior, tras negociar USD 2,305 MM en 2021; es decir, un aumento del 11.9% contra el 2020. Lo anterior se explica por la negociación de instrumentos de capital y manejo de pasivos de la República de Panamá.

Adicionalmente, el número de transacciones aumentó un 32.4% con respecto al 2020, nivel que se respalda por la mayor bursatilidad que experimenta el mercado secundario.

USD MM



● M. Primario ● M. Secundario ● Recompras

2021

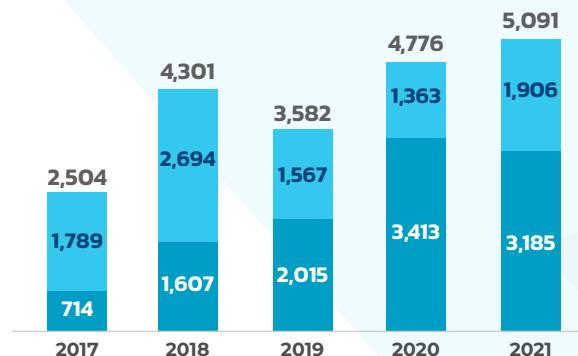


## Listado de emisiones corporativas

Durante el 2021 se listaron 37 programas por USD 5,091 MM, de los cuales 35 programas colocaron en el mercado primario por USD 3,185 MM o un 62.5% del monto listado. De los 37 programas listados, 5 emisiones provienen de emisores extranjeros, dos de Ecuador, dos de Costa Rica y uno de Guatemala.

### Nivel de colocaciones (USD MM)

- Colocado
- Por colocar

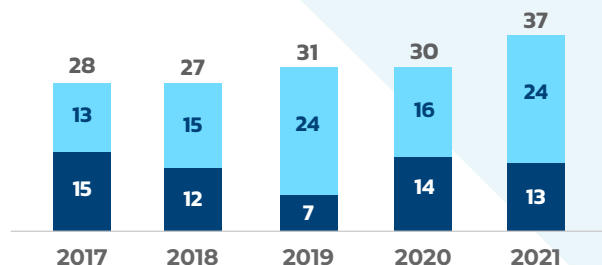


Dentro de los listados se destaca la emisión de Banco Promérica de Costa Rica, emisor extranjero que reconoce las bondades del mercado al listar el primer bono sostenible de Centroamérica por USD 50 MM. Adicionalmente, se puede destacar la emisión de bonos del Aeropuerto Internacional de Tocumen por USD 1,855 MM, siendo la mayor colocación corporativa de Centroamérica y el Caribe.

### Desglose de emisiones

(Por tipo de emisor)

- Emisores existentes
- Emisores nuevos



## Emisiones listadas 2021

N°	Emisor	Mer.	Instrumento	Valor de Mercado (USD MM)
1	Banco Promerica de Costa Rica, S.A.*	P	Bonos sostenibles	50.0
2	Insigneo Private Ventures Fund, S.A.	P	Acciones de fondo	50.0
3	I Fideicomiso de Bonos de Préstamos Personales CCB	P	Bonos	300.0
4	Oyster Investment Corp.*	S	Acciones comunes	-
5	Industria Ecuatoriana Productora de Alimentos C.A.*	S	Acciones comunes	-
6	Corporación de Finanzas del País, S.A.	P	VCNs	50.0
7	Avner Perry Investments, S.A.	P	Bonos	50.0
8	Ritol Investments, Inc.	P	Bonos	20.0
9	Petróleos Delta, S.A.	P	VCNs	40.0
10	Petróleos Delta, S.A.	P	Bonos	70.0
11	Banco General, S.A.	P	Bonos	500.0
12	PS Multi-Asset Class Fund, Inc.	P	Acciones de fondo	5.0
13	Banco Delta, S.A.	P	Bonos	30.0
14	Fideicomiso de Fomento Turístico	P	Bonos turísticos	40.0
15	Financia Credit, S.A.	P	Bonos	35.0
16	Playa Escondida Beach Front, S.A.	P	Bonos turísticos	6.9
17	Playa Escondida Beach Front, S.A.	P	Bonos turísticos	6.2
18	Elektra Noreste, S.A.	P	Bonos	100.0
19	Seeway Real Estate Trust	P	Acciones de fondo	36.1
20	Grupo Prival, S.A.	P	Bonos	10.0
21	Marevalley Corporation*	P	Bonos	150.0
22	Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.	P	Bonos	2,000.0
23	Hipotecaria Metrocredit, S.A.	P	VCNs	25.0
24	Inmobiliaria Palma Bonita	P	Bonos turísticos	155.0
25	Latin American Kraft Investments, Inc.*	P	Acciones preferidas	50.0
26	Hipotecaria Metrocredit, S.A.	P	Bonos	100.0
27	F.C. Inmobiliaria, S.A.	P	Bonos	180.0
28	Inversiones Leina, S.A.	P	Bonos	70.0
29	Metrobank, S.A.	P	VCNs	50.0
30	XVI Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios	P	Bonos	112.5
31	DB Hotel & Residences, S.A.	P	Acciones comunes	232.0
32	Caldera Energy, Corp.	P	Bonos	35.0
33	Panama Growth Properties Trust	P	Acciones de fondo	1.0
34	Real Estate Partners Trust	P	Acciones de fondo	44.0
35	Caja de Ahorros	P	Bonos	400.0
36	Productos Alimenticios Pascual, S.A.	P	Bonos	17.5
37	Procosta, S.A.	P	Bonos	70.0

Total 5,091.2

Nota:

P = Mercado Primario

S = Mercado Secundario

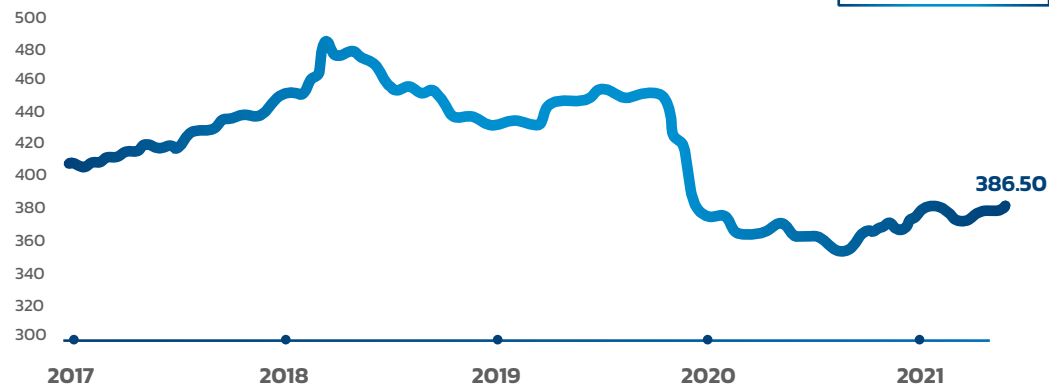
Valor de mercado = valor nominal x precio de mercado

\*Emisor extranjero

# Índice LTXSI

(2017 - 2021)

YTD: +8.45%



## Componentes del índice

Ticker	Emisor	Último Precio*	52 Semanas		Capitalización
			Min.	Máx.	
ASSA	Grupo Assa, S.A.	96.75	85.00	98.00	983,253,512.25
CANAL	Canal Bank, S.A.	2.50	2.50	2.50	98,048,220.00
EGIN	Empresa General de Inversiones, S.A.	90.49	78.25	92.25	3,867,071,509.06
GBGR	GB Group Corporation	32.01	30.75	33.00	586,375,313.04
GMUN	Grupo Mundial Tenedora, S.A.	1.89	1.00	1.90	35,948,091.06
GPRI	Grupo Prival S.A.	37.01	23.00	37.01	113,794,350.92
INDH	Indesa Holdings	7.50	7.50	7.50	4,662,892.50
LTXH	Latinex Holdings, Inc.	2.25	1.60	2.25	26,561,475.00
LTXHB	Latinex Holdings, Inc. (B)	1.90	1.90	1.95	5,607,422.50
MELO	Grupo Melo, S.A.	59.00	37.00	61.50	139,569,220.00
MSFIA	Mercantil Servicios Financieros Internacional ,S.A. (A)	2.30	2.15	2.44	280,052,273.40
MSFIB	Mercantil Servicios Financieros Internacional ,S.A. (B)	2.12	1.97	2.26	186,051,335.68
METH	Metro Holding Enterprises, Inc.	26.90	25.95	26.90	195,815,725.50
MHCH	MHC Holding Ltd	40.00	39.00	41.01	611,807,560.00
PPHO	Panama Power Holdings, Inc.	5.20	4.50	5.26	86,190,057.20
PERUTIL	Perutil, S.A.	411.48	411.48	411.48	822,960,000.00
REYH	Rey Holdings Corp.	8.58	6.44	8.58	364,492,016.46
UNEM	Union Nacional de Empresas, S.A.	36.00	23.00	36.01	182,743,884.00
UNEMB	Union Nacional de Empresas, S.A. (B)	33.00	27.50	33.50	15,840,000.00

\* Se refiere a la fecha en que fue fijado el último precio de la acción

El índice LTXSI es un índice de retorno total que sigue las principales acciones del mercado.

Al cierre del 2021, el mismo estaba conformado por 19 de las 31 acciones comunes listadas en la bolsa.

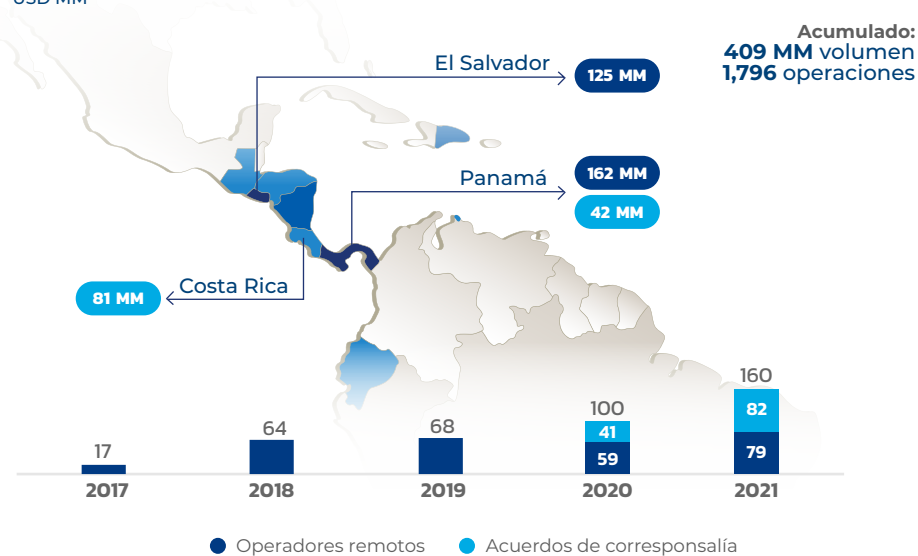
En su rendimiento a 52 semanas el índice alcanzó un valor máximo de 388.19 y un mínimo de 348.85.

## Integración de los mercados

Las 1,796 transacciones ejecutadas con un volumen de USD 409 MM impulsan a Latinex a seguir con la integración de AMERCA. En este sentido, en 2021 se realizó la primera transacción entre Panamá y Guatemala.

### Volumen de negociación

USD MM



Nota: Montos reflejados para el país en donde negocian los títulos. Operaciones realizadas entre Panamá, El Salvador, Costa Rica y Guatemala.

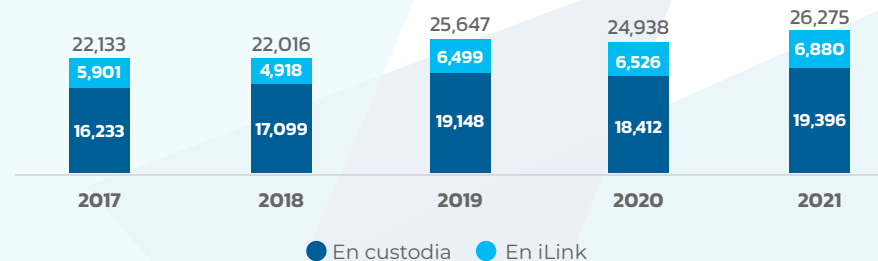
## Activos bajo custodia

El saldo de activos bajo custodia mostró un aumento del 5.4% contra el cierre del 2020, respaldado por la recuperación en los precios de la renta variable y nuevas colocaciones durante el año.

En contraste, la mayor cantidad de negociaciones internacionales y servicios locales llevaron al exitoso procesamiento de más de 83,000 operaciones, cifra que representa un alza del 20.6% contra el 2020.

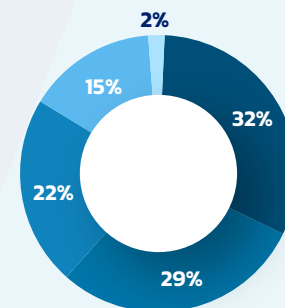
## Niveles de Custodia

(USD MM)



### Por instrumento

- Renta fija
- Gobierno
- Renta variable
- Fondos
- Otros\*



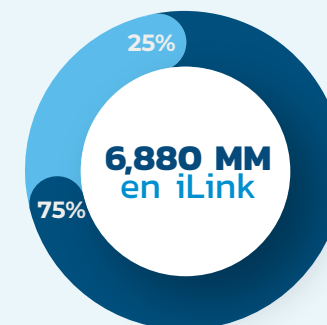
## iLink

Gracias a la Fase I con Euroclear Bank, el 26.2% o USD 6,880 MM de la custodia total se encontraba migrado en iLink. Esta fase permite la internacionalización de instrumentos de gobierno y cuasi-gobierno panameño, en donde al cierre del 2021 USD 1,724 MM o el 24.6% del saldo migrado se encontraba en manos de inversionistas internacionales.

### Euroclear Bank - iLink

Por tipo de inversionista:

- Local
- Internacional

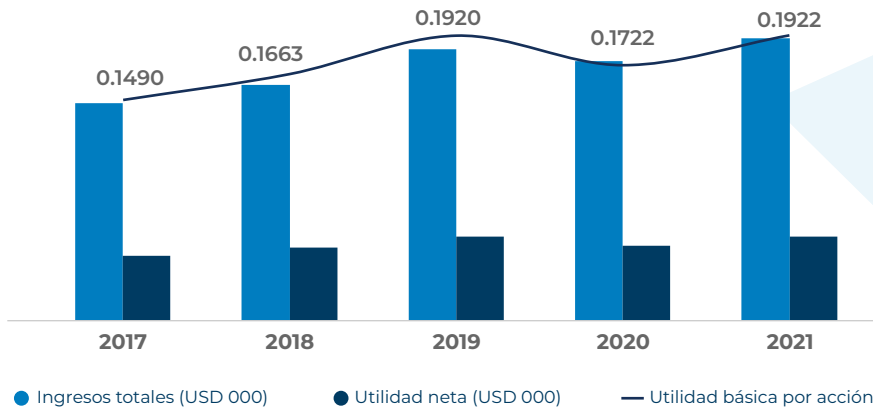




# Latinex Holdings

En el año 2021 Latinex Holdings generó ingresos totales por USD 9.5 MM, representando un aumento del 8.8% contra el 2020. De esta manera, se obtuvo una utilidad neta de USD 2.8 MM; es decir, un aumento del 11.6% al comparar con el 2020.

La Compañía cerró con activos totales por USD 16.1 MM y patrimonio por USD 14.6 MM, brindando un retorno sobre activos (ROA) del 17.6% y un retorno sobre patrimonio (ROE) de 19.4%. Por su parte, el capital pagado se compuso por 14,756,375 acciones emitidas y en circulación, brindado una utilidad neta por acción de USD 0.1922.



## Indicadores

2017	2018	2019	2020	2021	
<b>18.3%</b>	<b>19.7%</b>	<b>21.0%</b>	<b>18.6%</b>	<b>19.4%</b>	ROE
<b>16.8%</b>	<b>17.8%</b>	<b>19.1%</b>	<b>16.6%</b>	<b>17.6%</b>	ROA
<b>44.4%</b>	<b>47.0%</b>	<b>46.8%</b>	<b>44.9%</b>	<b>45.9%</b>	Margen EBITDA

# Resumen accionario

Diciembre 2021

## Precio por acción

LTXH <b>2.25</b> +25.0%	LTXHB: <b>1.90</b> -2.6%
-------------------------------	--------------------------------

## Rendimiento sobre dividendos

LTXH <b>6.7%</b>	LTXHB: <b>7.9%</b>
---------------------	-----------------------

## Distribución de dividendos



# Gestión 2021

## Eficiencia Operativa

Uno de los importantes planes incluidos en la estrategia de 2021 que se concretó en conjunto con la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) fue el lanzamiento de la **ventanilla de registro virtual de valores**, la cual permite agilizar, acortar los tiempos de registro de emisiones y digitalizar los documentos requeridos para el proceso de registro e inscripción.

De esta forma se logró optimizar el registro de valores al evitar la presentación de documentación duplicada por parte del emisor y que refuerza la comunicación entre la SMV y Latinex en los procesos de revisión.

## Desarrollo de Mercados

Adicionalmente, se presentó al mercado las **subastas corporativas**, mecanismo que incentiva la liquidez del mercado mediante el descubrimiento de precios. Sobre lo anterior, la primera subasta realizada alcanzó 406 ofertas por USD 55 MM en acciones comunes, adjudicando un monto de USD 36 MM.

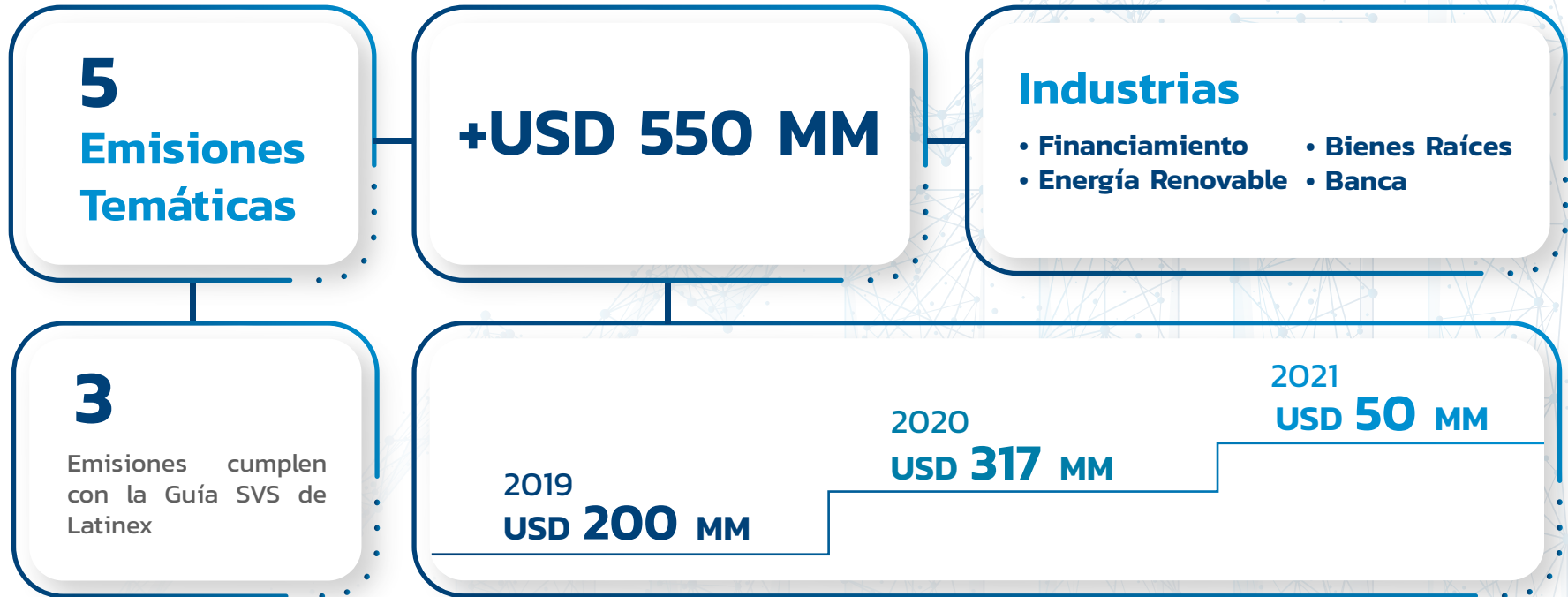
Como parte del **programa de creadores de mercado corporativo**, se hicieron mejoras al manual, contando con la participación del mercado a través de entrevistas que le permitieron a Latinex conocer las necesidades y luego contar con la aprobación de la SMV para la posterior promoción. Además, se analizaron diferentes productos y servicios con el fin de establecer su viabilidad en el desarrollo del mercado local.

Como herramientas para los emisores, se presentó la **Guía para la inscripción de valores** en Latinex y custodia se valores en Latinclear y una **Calculadora de costos**, lo cual permite a los emisores tener mayor información a su alcance.

# Gestión 2021

## Emisiones sostenibles

Desde el lanzamiento de la Guía de Emisiones Negociables Sociales, Verdes y Sostenibles en 2019, Latinex cuenta con:



# Gestión 2021

## Finanzas Sostenibles

Durante el 2021 se presentó al mercado la **Guía para el Reporte y Divulgación Voluntaria de Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG)**, la cual busca ayudar a las empresas emisoras a comprender el contexto, las características y las mejores prácticas de los mercados en temas de divulgación de factores ASG.

En octubre del mismo año se reportó el primer inventario de emisiones de Gas de Efectos Invernadero (GEI) de Latinex, además se entregó la hoja de ruta para la creación del plan de acción que busca alcanzar la neutralidad de carbono al 2050 logrando unirse a la declaratoria de **"Las 50 Primeras Organizaciones Carbono-Neutro"**, programa gestionado por el Ministerio de Ambiente de Panamá, estableciendo así el compromiso hacia la neutralidad de carbono.

Adicionalmente, como firmante de los Principios de Empoderamiento de las Mujeres (WEPs, por sus siglas en inglés), Latinex mantiene el compromiso de trabajar hacia la igualdad de género desde todos los escenarios donde podamos incidir, por lo que este año nos adherimos a la **Iniciativa de Paridad de Género**, la cual es liderada por el Ministerio de Desarrollo Social de Panamá.





# Gestión 2021

## Hub Internacional del mercado de capitales

Durante el 2021 continuó en pleno crecimiento la integración de mercados de capitales internacionales a través de dos modelos de integración: i) operadores remotos: figura a través de la cual puestos de bolsa autorizados en cada país ingresan al sistema de transacciones de su contraparte directamente, facilitando así la compra y venta de títulos registrados en el mercado tanto panameño como salvadoreño, lo cual beneficia también a inversionistas, al contar con mayores alternativas de inversión y a emisores, al poder diversificar sus fuentes de capitalización y financiamiento; y ii) acuerdos de corresponsalía: figura a través de la cual se establecen relaciones bilaterales entre centrales depositarias de cada mercado, de manera que inversionistas puedan negociar instrumentos emitidos en Costa Rica, Guatemala, Nicaragua, El Salvador y Panamá.

Desde el inicio de la integración y hasta el cierre del 2021 se negociaron más de USD 400 MM a través de más de 1,700 transacciones, siendo estas divididas de la siguiente manera: i) operadores remotos: USD 287 MM en 1,676 transacciones; y ii) acuerdos de corresponsalía: USD 122 MM en 120 transacciones. De igual manera, cabe destacar que desde el inicio de la integración, todas las transacciones se han negociado y liquidado con éxito, reafirmando la robustez de los modelos y generando la confianza necesaria para el continuo desarrollo y promoción de los mercados de capitales integrados.

Como parte de las iniciativas para promover los mercados integrados y en conjunto con la Asociación de Mercados de Capitales de las Américas (AMERCA), por segundo año consecutivo se realizaron los Miércoles Bursátiles de las Américas, una iniciativa virtual implementada debido a la pandemia global, la cual se celebró en conjunto con el Foro Internacional de los Mercados de Valores de las Américas (FIMVA), en su tercera edición y primera virtual.

Este último contó con la participación de 1,145 asistentes provenientes de 18 países.

El público para estas iniciativas constó 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.

Latinex, como miembro de AMERCA, mantiene su compromiso de seguir innovando y promoviendo iniciativas que redunden en mayores opciones para los diferentes actores de los mercados de valores integrados; por lo anterior, a la fecha se cuenta con acuerdos de corresponsalía entre: El Salvador con Guatemala y Panamá con Costa Rica, Nicaragua y Guatemala. Contando con la posibilidad de negociar títulos en quetzales y colones. Además, Nicaragua cuenta con contratos de corresponsalía con Costa Rica, Guatemala, Panamá y El Salvador. Adicionalmente, los mercados de Ecuador, República Dominicana y Honduras siguen trabajando en la adecuaciones pertinentes para poder integrarse.

Como resultado del trabajo y desempeño positivo de los diferentes comités de trabajo conformados por todas las bolsas miembros de AMERCA, otras bolsas de la región han mostrado su interés en unirse a este mercado integrado, por lo que se encuentran revisando temas regulatorios y operativos de sus respectivos países.



## iLink

Uno de los proyectos de mayor relevancia estratégico es el enlace iLink, el cual es ofrecido por Euroclear Bank. Este enlace permite que instrumentos listados en Latinex y que hayan sido debidamente autorizados por el proveedor de infraestructura, sean negociados y custodiados a nivel internacional. La fase I está operativa, incluye instrumentos del Gobierno y cuasi-gobierno panameño, los cuales al cierre del año contaron con activos bajo custodia por USD 6,880 MM.

Una de las transacciones importantes del 2021 fue la emisión de bonos local de la República de Panamá por USD 1,250 MM con vencimiento 2031 y que permitió, justamente a través del iLink, colocar el 55.1% de la emisión a inversionistas internacionales y 44.9% a locales.

En esa misma línea, se mantiene comunicación constante con el Gobierno, entes reguladores, emisores y directivos de Euroclear Bank, con miras a contar con las Fases II y III, las cuales permitirían la migración de instrumentos de renta fija corporativa y renta variable, respectivamente.

## Información al mercado

Desde la implementación de nuevas publicaciones en el 2020 con el objetivo de cumplir con principios de divulgación, mantener a los diferentes actores del mercado informados con información clara, veraz, concisa y oportuna, hemos ido actualizando las publicaciones periódicas.

Entre estos reportes y publicaciones caben destacar: Cifras Mensuales, Boletín Trimestral, Enfoque AMERCA Trimestral, *Newsletter* Trimestral, Brochure Anual, Guía de Emisores y la Guía para el Reporte y Divulgación Voluntaria de Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG).



# Programa de Educación Bursátil (P.E.B)

Se continuó con la potenciación del Programa de Educación Bursátil, el cual tiene como objetivos contribuir a la profesionalización del mercado, establecer una cultura financiera a través del fácil acceso al conocimiento y el desarrollo del mercado de valores, redundando en el incremento de la competitividad del país.

## 2021

### P.E.B



**66** capacitaciones



**+1,250** capacitados



**68** participantes internacionales



Nivel de satisfacción  
Valor max. de calificación: **4.0**

### Webinars



**16** webinars



**+1,700** asistentes

### P.E.B y Webinars (2021)



**+2,900** capacitados

**+14,200**

Total de capacitados  
(2019 - 2021)



## Redes sociales y eventos

Como parte de la promoción del mercado a través de redes sociales y eventos, durante el 2021 se tuvo un crecimiento exponencial en todas las redes, además que se reforzó el hecho de que la Compañía y sus Subsidiarias son una fuente de información en diferentes formatos.

Una de las estrategias de comunicaciones del año fue la publicación de todos los eventos virtuales en el canal de YouTube de Latinex y promocionarlo en el resto de las redes sociales. Esto con el objetivo de brindar en diferido la información para todas las personas que quizás no pudieron asistir en vivo o también personas que asistieron, pero quieren revisar lo presentado.



\*Impresiones y vistas anuales y seguidores al cierre de 2021



# Eventos

Debido a la pandemia del COVID-19, se mantuvo la modalidad virtual para los eventos de Latinex, lo cual permitió lograr el éxito habitual en cada uno de ellos. Se realizó el evento anual de presentación de los **resultados del 2020 y la estrategia para el 2021**, de igual forma y por cuarto año consecutivo se realizó el **Toque de la Campana** por la Igualdad de Género, mejor conocido en inglés como **Ring the Bell for Gender Equality**, esto en conmemoración del Día Internacional de la Mujer.

Otro de los eventos destacables que realizó Latinex durante el año fue el **Lanzamiento de la Guía para el Reporte y Divulgación Voluntaria de Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG)**, la cual busca ayudar a las empresas emisoras a comprender el contexto, las características y las mejores prácticas de los mercados en temas de divulgación de factores ASG. Como punto adicional al lanzamiento de la Guía, se llevaron a cabo 6 talleres de seguimiento en los cuales se tocaron temas como "El caso de negocio de la sostenibilidad: creación de valor integral", "Uso e implementación de la Guía para la divulgación voluntaria de factores ASG", "Herramientas para la divulgación de factores ASG: SASB y GRI", "TCFD: hoja de ruta para empresas", "Principios: Pacto Global y PRI" y por último "Lecciones aprendidas en introducir la sostenibilidad en el modelo de negocio".

El evento insignia de Latinex, el **Foro de Inversionistas**, se celebró por segundo año consecutivo en un formato virtual, en esta oportunidad rompiendo record de asistencia con más de 1,000 participantes de 26 países. Estos tuvieron la oportunidad de conocer las novedades que los emisores y puestos de bolsa tienen para el mercado, así como grandes temas en materia de tecnología e innovación y factores ASG.



Ring the Bell  
for Gender Equality

Por un futuro igualitario en tiempos de COVID-19

**Mujeres líderes:**  
Conferencia magistral  
Isabel de Saint Malo  
Vicepresidenta de la República de Panamá 2014-2019

Tema:  
Iniciativa para el Financiamiento Innovador de ONU Mujeres

10 de marzo  
4:00 p.m.  
(hora Panamá)

Por la plataforma  
zoom



**Miércoles  
Bursátiles  
de las Américas**

13, 20, 27 de octubre  
y 3 noviembre

AMERCA



Latinex  
Bolsa Latinoamericana de Valores

**Foro de  
Inversionistas**

21, 22 y 23 de septiembre

¡Le esperamos!



BID Invest HPL

Tienen el placer de invitarle a

Lanzamiento  
Guía para el Reporte  
y Divulgación  
Voluntaria de  
Factores ASG

Lunes  
19 de abril  
4:00 p.m.  
(hora Panamá)

Por la plataforma  
zoom

¡Le esperamos!



Latinex  
Bolsa Latinoamericana de Valores

**Análisis de  
Resultados y Estrategia**

**Olga Cantillo**  
VP Ejecutiva y Gerente General  
Bolsa Latinoamericana de Valores

**Lerzy Batista**  
Gerente General  
Central Latinoamericana de Valores

¡Le esperamos!

# Lanzamiento de nueva imagen corporativa

Luego de 31 años, la Bolsa de Valores de Panamá presentó al mercado nacional e internacional su nueva imagen corporativa, convirtiéndose ahora en la Bolsa Latinoamericana de Valores, conocida también como Latinex.

Este cambio de imagen corporativa respondió a la estrategia de ampliar horizontes y convertirse en un hub internacional del mercado de valores, pero con el mismo compromiso de ser su aliado de inversiones, ahora en Latinoamérica y el mundo, manteniendo características tales como: agilidad, soluciones rentables, información clara, exacta, oportuna y un trato cercano, apoyados en tecnología de clase mundial y con un alto compromiso con las finanzas sostenibles.

Otro de los puntos fundamentales de este cambio fue la unificación de imagen de todo el Grupo a través de sus logos, los cuales mantienen ahora una homogeneidad y vanguardismo.



Latinex  
Holdings



Latinex  
Capital



Latinex  
Bolsa Latinoamericana de Valores



Latinex  
Central Latinoamericana de Valores



Latinex

El proceso de actualización de nombre e imagen involucró la participación de actores clave del mercado, tales como: emisores, puestos de bolsa, aliados estratégicos, clientes y potenciales clientes, tanto nacionales como internacionales.

De igual manera, destacamos que este cambio va enfocado a fortalecer la estrategia de la Compañía y sus Subsidiarias y sus pilares, buscando así mayores beneficios para los clientes al ampliar las oportunidades de negocios atrayendo emisiones extranjeras y contribuyendo con el progreso económico de Panamá.

Cabe destacar que otro de los cambios importantes que esta renovación de imagen trajo consigo fue el cambio de los dominios de las páginas web de Latinex ([www.latinexbolsa.com](http://www.latinexbolsa.com)) y Latinexclear ([www.latinexcentral.com](http://www.latinexcentral.com)), nuevamente buscando la unificación de las marcas de la Compañía y sus Subsidiarias.

# Nuestra estrategia

Luego de actualizar el plan estratégico del Grupo a mediano plazo, Latinex se mantiene enfocado en su objetivo de ser el hub internacional de mercado de capitales, trabajando en los pilares:



**Eficiencia operativa**



**Desarrollo del Mercado local**



**Finanzas sostenibles**



**Hub internacional**

Durante el 2022 se continuará trabajando en iniciativas que buscan el constante desarrollo del mercado de valores enmarcadas en las prioridades estratégicas del Grupo.

Entre las prioridades en términos de inversión en **TECNOLOGÍA**, se iniciará el proceso de desarrollo del nuevo sistema de custodia, en reemplazo del sistema actual SICUS. Este cambio se estará realizando con el fin de contar con un sistema que permita generar mayor eficiencia operativa y alcanzar los planes de crecimiento estratégico. De igual manera se estarán concluyendo las revisiones e implementación de las recomendaciones producto de la pre-certificación ISO 270001, que permita contar con altos estándares para el manejo de la seguridad de la información.

Otro de los proyectos tecnológicos prioritarios consistirá en la actualización de la versión del sistema de negociación de Nasdaq ME y su pase a la nube. Por último, se iniciará con el desarrollo y pruebas de uso de nuevas páginas web para el Grupo, de manera que se facilite la búsqueda de información y la experiencia del usuario. Estas páginas web están previstas a ser lanzadas a producción durante el 2023.

A nivel de **EDUCACIÓN**, se establecerán nuevas alianzas con centros de educación media, avanzada y de posgrado, se desarrollará una nueva sección en la página web de Latinex, la cual esté adecuada con nuevos métodos de pago en línea y cuenta con información actualizada, confiable y consolidada. Asimismo, se hará el lanzamiento de nuevas capacitaciones que complementen las actuales, se desarrollarán eventos y se contará con vinculación de agentes del mercado, incluyendo organizaciones internacionales. Además, se ofrecerán capacitaciones dirigidas especialmente a mujeres y se continuará con el programa de becas educativas. De esta manera, a través del Programa de Educación Bursátil seguiremos cumpliendo con los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

Con la finalidad de contar con mayor profundidad, **LIQUIDEZ Y BURSATILIDAD** para el mercado de capitales, se ejecutarán diferentes iniciativas, tales como: seguir trabajando en conjunto con el Ministerio de Economía y Finanzas y los miembros del Programa de Creadores de Deuda Pública Interna para ejecutar mejoras y agregar dinamismo, además del re-lanzamiento del Programa de Creadores de Mercado Corporativos, bajo el cual se está apostando a dinamizar especialmente al mercado secundario. De igual manera, se seguirá trabajando en conjunto con la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) en diferentes proyectos que redundarán en beneficio del desarrollo del mercado de valores.

Por otro lado, se seguirán analizando y lanzando nuevos productos para proveerle a los inversionistas locales e internacionales más alternativas de inversión y así puedan diversificar no solamente los tipos de instrumentos en los cuales invierten, sino también en diversidad de emisores.

Se continuará con los esfuerzos de **INTEGRACIÓN DE MERCADOS** que conforman AMERCA, con los cuales entre algunos ya existen los modelos de integración a través de operadores remotos y acuerdos de corresponsalía, de modo que se pueda ampliar el acceso a los instrumentos emitidos en los diferentes mercados.

Las **FINANZAS SOSTENIBLES** seguirán jugando un rol activo en la estrategia, por lo cual se lanzará el primer Reporte de Sostenibilidad bajo estándares GRI y SASB y se continuará con el plan de acción trazado para alcanzar la neutralidad de carbono y reducir la huella corporativa, de manera que Latinex se pueda posicionar como una organización carbono-neutro para el año 2050.

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

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

Se seguirá trabajando el objetivo de convertir a Panamá en un **HUB INTERNACIONAL** del mercado de capitales. Mediante el apoyo al desarrollo de estructura regulatoria, procesos eficientes, atracción y re-activación de emisores locales e internacionales y productos innovadores, se siguen creando las condiciones propicias para el desarrollo y profundización del mercado panameño. Se continuará con los esfuerzos para 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. Al mismo tiempo, Latinex se encuentra trabajando en un proyecto en el cual Panamá será una alternativa de jurisdicción para el listado en mercado secundario de emisiones 144A/RegS de Latinoamérica y el Caribe.

De igual forma, se continuarán los esfuerzos de **PROMOCIÓN** del mercado a través de la participación en eventos locales, regionales e internacionales que permitan promover las bonades del sector financiero panameño en los principales centros financieros a nivel mundial.

## Emisores Inscritos

ABSA FINANCIAL CORP.	CONDADO PROPERTIES, INC.
AEROPUERTO INTERNACIONAL DE TOCUMEN, S.A.	CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO
AES CHANGUINOLA, S.R.L.	CORPORACIÓN BELLAVISTA DE FINANZAS, S.A.
AES PANAMA GENERATION HOLDINGS S. DE R.L.	CORPORACIÓN DE CRÉDITO, S.A.
ALBROOK LEASING COMPANY, INC.	CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A.
ALIADO FACTORING, S.A.	CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S.A. (CIF)
ALIADO LEASING, S.A.	CORREAGUA INTERNACIONAL, S.A.
ALTERNEGY, S.A.	CREDICORP BANK, S.A.
ARROW CAPITAL CORP.	DB HOTEL & RESIDENCES, S.A.
AVNER PERRY INVESTMENTS, S.A.	DÉCIMO CUARTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS
BAC INTERNATIONAL BANK, INC	DÉCIMO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS
BANCO ALIADO, S.A.	DÉCIMO PRIMER FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS
BANCO BAC SAN JOSÉ, S.A.	DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS
BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACIÓN ECONÓMICA	DÉCIMO SEGUNDO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS
BANCO DELTA, S.A.	DÉCIMO SEXTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS
BANCO FICOHSA (PANAMÁ), S.A.	DÉCIMO TERCER FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS
BANCO GENERAL, S.A.	DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO	DESARROLLOS COMERCIALES, S.A.
BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA, S.A.	D-FOUR, S.A.
BANCO LA HIPOTECARIA, S.A.	DOLPHY PLAZA COMERCIAL, S.A.
BANCO NACIONAL DE PANAMÁ	ELECTRON INVESTMENT, S.A.
BANCO PICHINCHA PANAMÁ, S.A.	ELEKTRA NORESTE, S.A.
BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL DE COSTA RICA	EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S.A.
BANCO PROMERICA DE COSTA RICA, S.A.	EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A.
BANESCO, S.A.	EMPRESAS MELO, S.A.
BANISI, S.A.	ENA MASTER TRUST
BANISTMO, S.A.	ENERGÍA NATURAL, S.A.
BAVARIAN REAL ESTATE, INC.	F.C. INMOBILIARIA, S.A.
BAYPORT ENTERPRISES, S.A.	FIDEICOMISO ENA NORTE
BCR FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO DEL COMERCIO Y LA INDUSTRIA (FCI) NO DIVERSIFICADO	FIDEICOMISO ITHACA INVESTMENT TRUST
BCR FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO NO DIVERSIFICADO	FIDEICOMISO DE FOMENTO TURISTICO
BCT BANK INTERNATIONAL, S.A.	FINANCIA CREDIT, S.A.
BERBEL INVESTMENTS, CORP.	FINANCIERA EL SOL, S.A.
BICSA FACTORING, S.A.	FINANCIERA FAMILIAR, S.A.
CABEI CENTRAL AMERICAN FUND PLC.	FINANCIERA FINACREDIT, S.A.
CABLE ONDA, S.A.	FINANCIERA PACÍFICO INTERNACIONAL, S.A.
CAJA DE AHORROS	FINANZAS GENERALES, S.A.
CALDERA ENERGY CORP.	FINANZAS Y CRÉDITOS DEL HOGAR, S.A. (FINANCIERA LA GENEROSA) (1)
CANAL BANK, S.A.	FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIA GIBRALTAR
CANAL MONEY MARKET FUND, INC.	FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES
CANAL MULTISTRATEGY FAMILY OF FUNDS, INC.	FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO VISTA
CAPITAL BANK, INC.	FONDO DE INVERSIÓN POPULAR INMOBILIARIO ZETA NO DIVERSIFICADO
CENTRO COMERCIAL BALBOA BOUTIQUES, S.A.	FONDO GENERAL DE INVERSIONES, S.A.
CHEQUEFECTIVO, S. A. (1)	FONDO GENERAL DE RETORNO TOTAL, S.A.
CM REALTY, S.A.	FONDO GLOBAL DE INVERSIONES, S.A.
COCHEZ Y COMPAÑÍA, S.A.	FONDO RENTA FIJA VALOR, S.A.
CODERE TRUST	FRANQUICIAS PANAMEÑAS, S.A.
COLFINANZAS, S.A.	G.B. GROUP CORPORATION
COMPAÑÍA AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A.	GASES DE PETRÓLEO, S.A.
COMPAÑÍA INSULAR AMERICANA, S.A.	GLOBAL BANK CORPORATION



## Emisores Inscritos

GOLDEN FOREST, S.A.	METRO HOLDING ENTERPRISES, INC.	REAL ESTATE INVESTMENT THRUST INC.
GREEN TOWER PROPERTIES, INC.	METRO LEASING, S.A.	REAL ESTATE PARTNERS TRUST
GRUPO ALIADO, S.A.	METRO STRATEGIC INCOME FUND, INC.	REGULUS INMOBILIARIA, S.A.
GRUPO APC, S.A.	MHC HOLDINGS LTD.	REPÚBLICA DE PANAMÁ
GRUPO ASSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS	MIFINANCIERA, S.A.	RETAIL CENTENARIO, S.A.
GRUPO BANDELTA HOLDING CORP.	MMG BANK CORPORATION	RETAIL SPACE HOLDINGS, CORP.
GRUPO FINANCIERO BG, S.A.	MMG FIXED INCOME FUND, S.A.	REY HOLDINGS CORPORATION
GRUPO INMOBILIARIO DE CAPITAL PRIVADO I	MMG GLOBAL ALLOCATION FUND, INC.	RITOL INVESTMENTS, INC.
GRUPO MELO, S.A.	MMG PANAMA ALLOCATION FUND, INC.	SEEWAY REAL ESTATE TRUST
GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A.	MULTI FINANCIAMIENTOS, S.A.	SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S.A.
GRUPO PRIVAL, S.A.	MULTI PROSPERITY FIXED INCOME FUND	ST. GEORGES BANK & COMPANY INC.
HIDRO BOQUERON, S.A.	MULTIBANK, INC.	STAR GROUP INVESTMENTS, S.A.
HIDROELÉCTRICA BAJOS DEL TOTUMA, S.A.	NEWLAND INTERNATIONAL PROPERTIES CORP. (1)	STRATEGIC INVESTORS GROUP, INC. (1)
HIDROELECTRICA SAN LORENZO, S.A.	NORTH AMERICAN INCOME FUND P.L.C.	SUPERMERCADOS XTRA, S.A.
HIPOTECARIA METROCREDIT, S.A.	OCTAVO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS	SUSTAINABLE URBAN REVITALIZATION FUND, INC.
HORMIGOTI, S.A.	OFERTAS E INVERSIONES, S.A.	TAGUA FUND, INC.
HYDRO CAISÁN, S.A.	OSTRICA INVESTMENT CORP.	TAMIR INTERINVEST, S.A.
I HOLDING, S.A.	PACIFIC EAST COAST, S.A.	TCG MERCHANT GROUP, INC. (1)
IDEAL LIVING, CORP	PANAMA GROWTH PROPERTIES TRUST	TOP & SELECTED PROPERTIES, S.A.
INDESA HOLDINGS CORP.	PANAMA LATAM FIXED INCOME FUND INC.	TOWER CORPORATION
INDUSTRIA ECUATORIANA PRODUCTORA DE ALIMENTOS C.A.	PANAMA NORTE SCHOOL, S.A.	TOWERBANK INTERNATIONAL INC.
INMOBILIARIA CERVELLÓ, S.A.	PANAMA POWER HOLDINGS, INC.	TROPICAL RESORTS INTERNATIONAL INC.
INMOBILIARIA DON ANTONIO, S.A.	PANAMA REAL ESTATE DEVELOPMENT FUND, INC.	UEP PENONOME II, S.A.
INMOBILIARIA NIDACO, S.A.	PANASOLAR GENERATION, S.A.	UHR DEVELOPMENT, INC. (1)
INMOBILIARIA PANAMA CAR RENTAL, S.A.	PARQUE INDUSTRIAL Y CORPORATIVO SUR, S.A.	ULTRA STAR, INC.
INMOBILIARIA PALMA BONITA, S.A.	PERUTIL, S.A.	UNI LEASING, INC.
INSIGNEO PRIVATE VENTURES FUND, S.A.	PETRÓLEOS DELTA, S.A.	UNIBANK, S.A.
INTERNATIONAL WEALTH PROTECTION FUND LIMITED, INC.	PF STRUCTURED NOTES, INC.	UNICORP TOWER PLAZA, S.A.
INVERSIONES CHIRICANAS DE HOTELERÍA, S.A.	PHOENIX REAL ESTATE FUND, INC.	UNIÓN NACIONAL DE EMPRESAS, S.A.
INVERSIONES INMOBILIARIAS ARROCHA, S.A.	PLAYA ESCONDIDA BEACH FRONT, S.A.	URBAN DEVELOPMENT GROUP, S.A.
INVERSIONES LEINA, S.A.	POWER GEN, S.A.	VANTAGE PROPERTIES TRUST
INVERSIONES TERRALUNA, S.A.	PREMIER INDEX FUND, S.A.	VERDEMAR INVESTMENT CORPORATION, S.A.
INVERSIONES TERRALUZ, S.A.	PREMIER LATIN AMERICAN BOND FUND, S.A.	VILGOLY CAPITAL, INC
INVERTIS GLOBAL INCOME FUND, S.A.	PREMIER MEDIUM TERM BOND FUND, S.A.	WORLDLAND INVESTMENT, S.A.
ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC. (1)	PREMIUM PROPERTIES INTERNATIONAL, S.A.	YMMA, CORP.
KADIMA HOLDINGS, S.A.	PRIMA SOCIEDAD DE INVERSION INMOBILIARIA, S.A.	
LA CORUÑA INVESTMENTS, S.A.	PRIMER FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS PERSONALES CCB	
LA HIPOTECARIA (HOLDING) INC.	PRIVAL BANK, S.A.	
LATAM REAL ESTATE GROWTH FUND, INC.	PRIVAL BOND FUND	
LATÍN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS, INC. Y SUBSIDIARIAS	PRIVAL MILA FUND, S.A.	
LATINEX HOLDINGS, INC.	PRIVAL MULTI-STRATEGY INCOME & GROWTH FUND, S.A.	
LATSONS REALTY INVESTMENT COMPANY, S.A.	PRIVAL REAL ESTATE FUND, S.A.	
LEASING BANISTMO, S.A.	PROCOSTA, S.A.	
LION HILL CAPITAL, S.A.	PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.	
LOS ANDES FUND, S.A.	PRODUCTOS TOLEDANO, S.A.	
LOS CASTILLOS REAL ESTATE, INC.	PROMOCIÓN MÉDICA, S.A.	
MAREVALLEY CORPORATION	PROMOTORA SANTA CECILIA, S.A.	
MERCANTIL BANCO, S.A.	PS MULTI-ASSET CLASS FUND, INC.	
MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS INTERNACIONAL, S.A.	R.G. HOTELS, INC. (1)	
METROBANK, S.A.	R.G. INMOBILIARIA, S.A. (1)	

(1) Supendida 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 Latinclear
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/citisevice/		●
Citivalores, S.A.	www.citibank.com.pa	●	●
Credicorp Securities Inc.	www.credisec.com	●	●
Eurovalores, S.A.	www.metrobanksa.com/eurovalores/	●	●
Geneva Asset Management, S.A.	www.genasset.com	●	●
Global Valores, S.A.	www.globalbank.com.pa	●	●
Hencorp, S.A. de C.V.*	www.hencorpvalores.com.sv/site	●	
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	●	

[1] Al cierre de marzo 2022

\*Operador remoto: El Salvador

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

**Informe y Estados Financieros Consolidados** | 31 de diciembre de 2021

**Información General** | 31 de diciembre de 2021

## Dignatarios

Arturo Gerbaud  
Roberto Brenes  
Carlos Mendoza  
Mónica García de Paredes de Chapman

Presidente  
Vicepresidente  
Tesorero  
Secretaría

## Domicilio Social

| Ave. Federico Boyd y Calle 49, Edificio PH Latinex

## Bancos y otras Instituciones Financieras

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

## Auditores

| Ernst & Young





Ernst & Young Limited Corp.  
Costa del Este, Avenida Centenario,  
PH Dream Plaza, Piso 9  
Panamá, República de Panamá

P.O. Box 0832-1575 W.T.C.  
Tel: (507) 208-0100  
Fax: (507) 214-4301  
www.ey.com/centroamerica

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

### A los Accionistas y Junta Directiva de Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

#### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Latinex Holdings, Inc. y subsidiarias (“la Compañía”), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021, y los estados consolidados de resultados, de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros consolidados, incluyendo un resumen de las principales políticas contables.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2021, su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

#### *Bases para la opinión*

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades bajo dichas normas se encuentran descritas en la sección de *Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros consolidados* de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía, de conformidad con el Código de Ética Profesional para los Contadores Públicos Autorizados en Panamá (Decreto No.26 de 17 de mayo de 1984) y el Código de Ética de Contadores Profesionales del Consejo Internacional de Normas de Ética para Contadores (“IESBA”, por sus siglas en inglés), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

#### *Asuntos claves de auditoría*

Los asuntos clave de auditoría son aquellos que, basados en nuestro juicio profesional, han sido de los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período actual. Estos asuntos fueron considerados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión de auditoría sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre dichos asuntos. Para el asunto clave detallado a continuación, describimos cómo se ha abordado ese asunto, en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido con las responsabilidades descritas en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados* de nuestro informe, incluyendo las relacionadas con el asunto clave de auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la ejecución de procedimientos diseñados para responder a nuestra evaluación de los riesgos de error significativo en los estados financieros consolidados. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos ejecutados para abordar el asunto clave de auditoría detallado a continuación, proporcionan las bases para nuestra opinión de auditoría de los estados financieros consolidados adjuntos.

#### *Valuación de inversiones en valores*

El portafolio de inversiones en valores representa el 60% del total de activos de la Compañía al 31 de diciembre de 2021, compuesto por inversiones clasificadas en los Niveles 1 y 2 de la jerarquía de valor razonable y medidas a valor razonable con cambios en resultados y otro resultado integral.

La determinación del valor razonable de estos instrumentos requiere que la Administración considere como el mercado principal y ordenado a la Bolsa Latinoamericana de Valores en Panamá, mercado a través del cual se negocian las compras y ventas de instrumentos financieros en Panamá. La Administración aplica su juicio para determinar si el volumen de negociación de sus inversiones es suficiente para considerar las cotizaciones como evidencia de valor razonable y clasificar las inversiones en el Nivel 1 de la jerarquía del valor razonable. Cuando no exista suficiente volumen de transacciones, la Administración utiliza modelos de valuación basados en datos observables de mercado para determinar el valor razonable de las inversiones y clasificarlas en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

Efectuamos, entre otros, los siguientes procedimientos de auditoría:

- Logramos un entendimiento del proceso de valuación utilizado por la Compañía para la clasificación y medición del valor razonable de su portafolio de inversiones.
- Obtuvimos los volúmenes y precios de las transacciones pactadas a través de la Bolsa Latinoamericana de Valores para analizar la razonabilidad de la clasificación de dichas inversiones en el Nivel 1 de la jerarquía de valor razonable.
- Realizamos pruebas independientes de valuaciones de los instrumentos financieros clasificados en el Nivel 1 de la jerarquía de valor razonable a través de la comparación de los valores razonables aplicados por la Compañía con datos de mercados públicos y observables.
- Para aquellas inversiones clasificadas en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable, analizamos los insumos utilizados por la Administración y los cotejamos con evidencia disponible en el mercado.

#### *Otro asunto*

Los estados financieros consolidados de Latinex Holdings, Inc. y subsidiarias por el año terminado el 31 de diciembre de 2020 fueron auditados por otros auditores cuyo dictamen fechado el 29 de marzo de 2021 expresaron una opinión sin salvedades.

#### *Otra información*

La otra información consiste en información incluida en el informe de actualización anual Formulario IN-A presentado a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá distinta a los estados financieros consolidados y a nuestro informe de auditoría sobre ellos. La Administración es responsable por la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresamos una opinión o ninguna otra forma de conclusión de aseguramiento al respecto.



En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la otra información es significativamente inconsistente con los estados financieros consolidados o con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría o que parece estar significativamente mal presentada. Si, con base en nuestro trabajo que hemos ejecutado, concluimos que existe un error significativo en esta otra información, estamos obligados a reportar ese hecho. No tenemos nada que reportar al respecto.

***Responsabilidades de la Administración y de aquellos encargados del gobierno corporativo sobre los estados financieros consolidados***

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIFs, así como por el control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración también es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar la Compañía o de terminar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista sino hacerlo.

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados considerados en su conjunto están libres de representaciones erróneas significativas, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un nivel alto de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con las NIAs siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y son considerados significativos cuando, individualmente o en su conjunto, pudiera esperarse razonablemente que influyan las decisiones económicas que tomen los usuarios basándose en estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIAs, nosotros ejercemos el juicio profesional y mantenemos escepticismo profesional durante la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error significativo 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 adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo debido a fraude es más alto que en el caso de un error significativo debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos que las políticas contables utilizadas sean adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre el uso adecuado por parte de la Administración del principio contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe una incertidumbre significativa relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, 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 están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía no continúe como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación global, estructura y contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si dichos estados financieros consolidados representan las transacciones subyacentes y eventos de manera que logren la presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada con relación a 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 encargados del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y oportunidad planeados de nuestra auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que hayamos identificado durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos éticos aplicables en relación con la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que consideremos razonablemente que puedan afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las acciones tomadas para eliminar las amenazas o salvaguardas aplicadas.

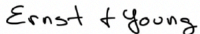
A partir de los asuntos comunicados a los encargados del gobierno de la Compañía, determinamos aquellos asuntos que fueron los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual y que son en consecuencia los asuntos clave de auditoría. Describimos este asunto en nuestro informe de auditoría, a menos que una ley o regulación no permita la revelación pública del asunto o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinemos que un asunto no debe ser comunicado en nuestro informe debido a que sería razonable esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de su comunicación.


#### Otros requerimientos legales y reglamentarios

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

- Que la dirección y supervisión, así como la ejecución de la auditoría de las actividades que la Compañía mantiene en Panamá, se han realizado físicamente en territorio panameño.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Aurora Díaz G., socio, Eduardo Sánchez, socio y Hellen Gallardo, gerente senior.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Aurora Díaz G.

  
Panamá, República de Panamá  
29 de marzo de 2022

  
Aurora Díaz G.  
C.P.A. No. 2105

#### Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias Estado Consolidado de Situación Financiera 31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

	2021	2020
<i>Notas</i>		
<b>Activos</b>		
5 Efectivo y depósitos a la vista	B/. 2,900,090	B/. 4,091,198
5 Depósitos a plazo fijo	1,257,550	1,227,464
6 Inversiones en valores	9,639,257	7,579,026
Activos financieros a costo amortizado	500,044	589,843
Gastos pagados por anticipado	107,978	94,839
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	22,952	-
7 Propiedades, mobiliario y equipos, neto	1,539,630	1,532,708
Depósitos de garantía y otros activos	<u>154,318</u>	<u>154,305</u>
<b>Total de activos</b>	<b>B/. 16,121,819</b>	<b>B/. 15,269,383</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
<b>Pasivos</b>		
Gastos acumulados y retenciones por pagar	B/. 493,423	B/. 384,761
Impuesto sobre la renta por pagar	155,237	176,623
16, 18 Dividendos por pagar	284,451	534,651
Comisiones cobradas por anticipado	<u>539,904</u>	<u>496,259</u>
<b>Total de pasivos</b>	<b><u>1,473,015</u></b>	<b><u>1,592,294</u></b>
<b>Patrimonio</b>		
17 Acciones comunes	5,716,529	5,716,529
17 Acciones en tesorería	(118,459)	(118,459)
Valorización de inversiones en valores	214,982	160,572
Impuesto complementario	(32,296)	(32,296)
Utilidades no distribuidas	<u>8,868,048</u>	<u>7,950,743</u>
<b>Total de patrimonio</b>	<b><u>14,648,804</u></b>	<b><u>13,677,089</u></b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>B/. 16,121,819</b>	<b>B/. 15,269,383</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.



**Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Resultados**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

		2021	2020
<i>Notas</i>			
	<b>Ingresos procedentes de contratos</b>		
8	Comisiones	B/. 5,988,825	B/. 5,251,688
	Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	1,669,925	1,714,425
	Cuotas de mantenimiento	483,330	471,368
	Inscripciones de empresas y emisiones	134,676	105,852
	Servicios de administración	<u>696,941</u>	<u>627,367</u>
	Total de ingresos procedentes de contratos	<u>8,973,697</u>	<u>8,170,700</u>
9	Ingresos financieros	376,983	456,431
	Pérdida no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	(16,780)	(30,572)
10	Otros	<u>184,914</u>	<u>155,902</u>
	Total de ingresos	<u>9,518,814</u>	<u>8,752,461</u>
	<b>Gastos generales y administrativos</b>		
11, 16	Gastos de personal	2,214,235	2,058,145
7	Depreciación y amortización	332,222	356,177
	Seguros	251,530	230,825
	Tarifa de supervisión	206,451	206,862
	Gastos de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	919,929	929,319
12	Otros gastos administrativos	<u>1,553,262</u>	<u>1,393,645</u>
	Total de gastos generales y administrativos	<u>5,477,629</u>	<u>5,174,973</u>
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta	4,041,185	3,577,488
15	Impuesto sobre la renta	<u>(1,205,552)</u>	<u>(1,035,884)</u>
	<b>Utilidad neta</b>	<u>B/. 2,835,633</u>	<u>B/. 2,541,604</u>
14	<b>Utilidad básica por acción</b>	<u>0.1922</u>	<u>0.1722</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.

**Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Resultado Integral**  
**31 de diciembre de 2021 y 2020**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

		2021	2020
<i>Nota</i>			
	Utilidad neta	B/. 2,835,633	B/. 2,541,604
	<b>Partidas de Otro Resultado Integral:</b>		
	Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados:		
	Cambio neto en el valor razonable de instrumentos de deuda a través de otro resultado integral	<u>21,674</u>	<u>(21,880)</u>
6			
	Partidas que no pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados:		
	Cambio neto en inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable a través de resultado integral	<u>32,736</u>	<u>(102,882)</u>
	Total de otro resultado integral	<u>B/. 54,410</u>	<u>B/. (124,762)</u>
	Total de resultado integral	<u>B/. 2,890,043</u>	<u>B/. 2,416,842</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.

**Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

	Acciones comunes	Acciones en tesorería	Valorización de activos financieros	Impuesto complementario	Utilidades No distribuidas	Total
<i>Nota</i>						
Saldo al 1 de enero de 2021	B/. 5,716,529	B/. (118,459)	B/. 160,572	B/. (32,296)	B/. 7,950,743	B/. 13,677,089
<b>Resultado Integral</b>						
Utilidad neta	-	-	-	-	2,835,633	2,835,633
6 Otro resultado integral	-	-	54,410	-	-	54,410
	-	-	54,410	-	2,835,633	2,890,043
Transacciones con accionistas	-	-	-	-	-	-
18 Dividendos declarados	-	-	-	-	(1,918,328)	(1,918,328)
Total transacciones con accionistas	-	-	-	-	(1,918,328)	(1,918,328)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>B/. 5,716,529</b>	<b>B/. (118,459)</b>	<b>B/. 214,982</b>	<b>B/. (32,296)</b>	<b>B/. 8,868,048</b>	<b>B/. 14,648,804</b>
Saldo al 1 de enero de 2020	B/. 5,716,529	B/. (118,459)	B/. 285,334	B/. (32,296)	B/. 7,622,595	B/. 13,473,703
<b>Resultado integral</b>						
Utilidad neta	-	-	-	-	2,541,604	2,541,604
6 Otro resultado integral	-	-	(124,762)	-	-	(124,762)
	-	-	(124,762)	-	2,541,604	2,416,842
Transacciones con accionistas	-	-	-	-	-	-
18 Dividendos declarados	-	-	-	-	(2,213,456)	(2,213,456)
Total transacciones con accionistas	-	-	-	-	(2,213,456)	(2,213,456)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>B/. 5,716,529</b>	<b>B/. (118,459)</b>	<b>B/. 160,572</b>	<b>B/. (32,296)</b>	<b>B/. 7,950,743</b>	<b>B/. 13,677,089</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.

**Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Flujos de Efectivo**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

	2021	2020
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 4,041,185	B/. 3,577,488
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	332,222	356,177
Ingresos financieros	(376,983)	(456,431)
Ganancia no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	16,780	30,572
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Activos financieros a costo amortizado	89,799	(396,683)
Gastos pagados por anticipado	(13,139)	(15,548)
Gastos acumulados y retenciones por pagar	108,662	2,809
Comisiones cobradas por anticipado	43,645	122,662
Depósitos de garantía y otros activos	(13)	(8,124)
Intereses y dividendos recibidos	383,396	465,505
Impuesto sobre la renta pagado	(1,249,890)	(968,358)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>3,375,664</u>	<u>2,710,069</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Depósitos a plazo fijo	(30,086)	(114,231)
Compras de inversiones a valor razonable a través de resultado integral	(3,427,827)	(2,707,000)
Compras de inversiones en valores a valor razonable con cambios en resultados	(2,479,646)	(600,000)
Ventas y redenciones de valor razonable a través de resultado integral	3,878,459	4,167,978
Ventas de inversiones en valores a valor razonable con cambios en resultados	-	50,000
Compra de mobiliario, equipo y mejoras, neto	(339,144)	(24,713)
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de inversión	<u>(2,398,244)</u>	<u>772,034</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Dividendos pagados	(2,168,528)	(2,166,878)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(2,168,528)</u>	<u>(2,166,878)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(1,191,108)	1,315,225
Efectivo al inicio del año	<u>4,091,198</u>	<u>2,775,973</u>
Efectivo al final del año	<b>B/. 2,900,090</b>	<b>B/. 4,091,198</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.



## **1. Información General**

Latinex Holdings, Inc. (la “Compañía”) es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá según Escritura Pública No.15.135 de 28 de junio de 2010. La Compañía es dueña del 100% de las acciones de Latinex Capital, Inc. que a su vez es dueña del 100% de las acciones de Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. y Central Latinoamericana de Valores, S.A.

La Compañía junto con sus subsidiarias constituyen el Grupo Latinex.

Latinex Holdings, Inc. es una compañía pública que cotiza sus acciones comunes en la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.

Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. 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 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-211-21 de 5 de mayo de 2021.

El 23 de marzo de 2021, Bolsa de Valores de Panamá, S.A. inscribió el cambio de su razón social a Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.

El 23 de marzo de 2021, Latinex, Inc. inscribió el cambio de su razón social a Latinex Capital, Inc. Latinex Capital, Inc. es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá.

Central Latinoamericana de Valores, S.A. es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. 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 213-21 del 6 de mayo de 2021.

## **1. Información General (continuación)**

### **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 objetivo de:

- Definir las mejores prácticas que seguirá Latinex Holdings, Inc. y 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:

#### **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. Actualmente 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 del Grupo Latinex, 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. Actualmente 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.

### **1. Información General (continuación)**

Serán invitados a participar, con derecho a voz, los Gerentes Generales, Oficial de Riesgo y Oficial de Cumplimiento del Grupo Latinex, 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. Actualmente 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 otros Oficiales o Gerentes del Grupo Latinex, 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. Actualmente 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 del Grupo Latinex, 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 quién ocupe la Vicepresidencia Ejecutiva de Latinex Holdings, Inc., el responsable de Capital Humano del 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.

### **1. Información General (continuación)**

*Comité de Sostenibilidad y Responsabilidad Social Empresarial (RSE):* Este Comité es el encargado de establecer y fomentar la estrategia y políticas de sostenibilidad empresarial del Grupo Latinex, velar por la adecuada gestión de los factores ambientales, sociales y de Gobierno Corporativo (ASG), y a su vez, promover dichos factores para el mercado de valores. Actualmente integrado por al menos tres (3) directores. Por decisión de la Junta Directiva, este 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.

Serán invitados a participar de este Comité, los Gerentes Generales de Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. y Central Latinoamericana de Valores, S.A., el Gerente de Desarrollo Sostenible y RSE del Grupo Latinex, el Gerente de Capital Humano y Servicios Administrativos, y los asesores o especialistas que los miembros del Comité consideren necesario contratar y/o invitar, todos con derecho a voz, pero sin voto.

#### **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 Latinoamericana de Valores, 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 Latinoamericana de Valores, S.A. Estará integrado por al menos tres (3) directores de Bolsa 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 Latinex, 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 Latinoamericana de Valores, S.A. basado en las mejores prácticas y estándares internacionales. Estará integrado por al menos tres (3) directores de Bolsa 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 Latinex y Oficial de Cumplimiento, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.



## **1. Información General (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 Miembros y Emisores de Valores cumplan con todas las Reglas Internas de la Compañía. Estará integrado por al menos tres (3) directores de Bolsa 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 Latinex, 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 la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A., quien ocupe la Vicepresidencia Ejecutiva de Latinex Holdings, Inc., el Gerente de Tecnología y Oficial de Seguridad Informática de las sociedades operativas del Grupo Latinex 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 Central Latinoamericana de Valores, S.A. - Latinclear**

*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 Latinex, 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.

## **1. Información General (continuación)**

Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General, Oficial de Riesgo del Grupo Latinex 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. 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 Latinex, 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 Tecnología y Oficial de Seguridad Informática de las sociedades operativas del Grupo Latinex y un asesor o especialista en la materia.

Serán 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 Latinoamericana de Valores, 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.

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.

**Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**1. Información General (continuación)**

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, los cuales reglamenta el funcionamiento de los distintos Comités, con base 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 cumplan con las más altas normas de conducta. El Código de Ética y Conducta gobierna las relaciones con principios de honestidad, diligencia y lealtad, contiene reglas específicas para el tratamiento de los conflictos de intereses 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, Junta Directiva, Gerentes, Colaboradores y demás grupos de interés de Grupo Latinex.

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 28 de marzo de 2022.

**Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**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, excepto por la medición a valor razonable de las inversiones a valor razonable a través de otro resultado integral y las inversiones a valor razonable con cambios a resultados según la NIIF 9 Instrumentos Financieros.

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.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2021 incluyen todas las cuentas de los estados financieros de la Compañía y subsidiarias después de la eliminación de todas las transacciones y saldos significativos entre compañías. Los estados financieros de las subsidiarias son preparados para el mismo periodo que la Compañía, utilizando políticas de contabilidad consistentes.

Todos los saldos, las transacciones, ingresos y gastos, dividendos y las ganancias o pérdidas resultantes de transacciones entre las compañías del Grupo Latinex que han sido reconocidas como activos o pasivos, han sido totalmente eliminados en el proceso de consolidación. Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en la consolidación desde la fecha de adquisición, fecha en la que el Grupo Latinex obtiene el control y el Grupo Latinex continuará incluyendo dichos estados hasta la fecha en la que el control cese. Un cambio en la participación en una subsidiaria que no dé lugar a una pérdida de control es registrado como una transacción patrimonial.

El Grupo Latinex consolida una subsidiaria cuando tiene control sobre ésta. El control se alcanza cuando el Grupo Latinex está expuesto a, o tiene los derechos de retornos variables desde su participación en la subsidiaria, y tiene la habilidad para afectar esos retornos a través de su poder sobre la subsidiaria. Generalmente, se presume que existe control cuando se cuenta con la mayoría de los derechos de voto.

La Compañía presenta su estado de situación financiera en orden de liquidez con base en la intención y percepción de recuperar la mayoría de sus activos y pasivos en las correspondientes líneas de dicho estado financiero.



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

### Cambios en políticas contables y divulgaciones, nuevas normas, enmiendas a normas e interpretaciones

Las políticas contables adoptadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2021 son congruentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2021.

Algunas modificaciones e interpretaciones que se aplicaron por primera vez en 2021 no ocasionaron un impacto importante en los estados financieros consolidados de la Compañía. Esas modificaciones y nuevas interpretaciones han requerido ciertas divulgaciones adicionales y en algunos casos, la revisión de ciertas políticas contables. La Compañía no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación o enmienda que haya sido emitida pero que aún no sea efectiva.

La Compañía no ha adoptado anticipadamente alguna otra norma, interpretación o enmienda que haya sido emitida y no haya entrado en vigencia.

Las siguientes normas, enmiendas e interpretaciones fueron adoptadas por la Compañía durante el año 2021 y no tuvieron un impacto significativo en los estados financieros consolidados:

- Enmiendas a la NIIF4, NIIF 7, NIIF 9, NIIF16 y NIC 39: Reforma del Índice de Referencia de Tasas de Interés – fase 2.
- Enmienda a la NIIF 16 Concesiones sobre Arrendamientos Relacionadas con Covid-19, después del 30 de junio de 2021.

### Cambios futuros en políticas contables

Las Normas Internacionales de Información Financiera o sus interpretaciones y modificadas emitidas, pero que aún no están vigentes, hasta la fecha de emisión de los estados financieros consolidados de la Compañía, se describen a continuación. Las normas o interpretaciones y modificaciones descritas son sólo aquellas que, de acuerdo con el criterio de la Administración, pueden tener un efecto importante en las divulgaciones, posición o desempeño financiero de la Compañía cuando sean aplicadas en una fecha futura. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas e interpretaciones nuevas y modificadas, si corresponde, cuando entren en vigor.

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

### Referencia al Marco Conceptual – Enmiendas a la NIIF 3

En mayo de 2020, el IASB emitió *Enmiendas a la NIIF 3 Combinaciones de Negocios - Referencia al Marco Conceptual*. Las enmiendas están destinadas a reemplazar una referencia al *Marco para la Preparación y Presentación de Estados Financieros* emitido en 1989, con una referencia al *Marco Conceptual para la Información Financiera* emitido en marzo de 2018, sin cambiar significativamente sus requisitos.

Las enmiendas son efectivas para los períodos anuales de presentación de estados financieros que comiencen a partir del 1 de enero de 2022 y se aplican de manera prospectiva.

### Propiedades, Planta y Equipo: Ingresos antes del Uso Previsto – Enmiendas a la NIC 16

En mayo de 2020, el IASB emitió *Propiedades, Planta y Equipo – Ingresos Antes del Uso Previsto*, que prohíbe a las entidades deducir del costo de un elemento de propiedad, planta y equipo, cualquier producto de la venta de elementos producidos mientras llevan ese activo a la ubicación y condición necesaria para que pueda funcionar de la manera prevista por la administración. La enmienda establece que una entidad reconoce el producto de la venta de dichos elementos, y los costos de producirlos, en los resultados del período.

La enmienda es efectiva para los períodos anuales de presentación de estados financieros que comienzan a partir del 1 de enero de 2022 y debe aplicarse retroactivamente a los elementos de propiedad, planta y equipo disponibles para su uso en o después del comienzo del primer período presentado cuando la entidad aplica por primera vez la enmienda.

### Contratos Onerosos – Costos de Cumplir un Contrato – Enmiendas a la NIC 37

En mayo de 2020, el IASB realizó enmiendas a la NIC 37 para especificar cuáles costos deben ser incluidos por una entidad al evaluar si un contrato es oneroso o genera pérdidas. Las enmiendas aplican un "enfoque de costos directamente relacionados". Los costos que se relacionan directamente con un contrato para proporcionar bienes o servicios incluyen tanto los costos incrementales como una asignación de costos directamente relacionados con las actividades del contrato. Los costos generales y administrativos no se relacionan directamente con un contrato y están excluidos a menos que sean explícitamente cargados a la contraparte en virtud del contrato.

Las enmiendas son efectivas para los períodos anuales de presentación de estados financieros que comiencen a partir del 1 de enero de 2022.

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

### NIIF 9 Instrumentos Financieros: Comisiones en la prueba del “10 por ciento” para la baja en cuentas de pasivos financieros

Como parte de su proceso de mejoras anuales 2018-2020 a las NIIFs, el IASB realizó una enmienda a la NIIF 9. La enmienda aclara las comisiones que una entidad incluye al evaluar si los términos de un pasivo financiero nuevo o modificado son sustancialmente diferentes de los términos del pasivo financiero original. Estas comisiones incluyen solo las pagadas o recibidas entre el prestatario y el prestamista, incluidas las comisiones pagadas o recibidas por el prestatario o el prestamista en nombre del otro. Una entidad aplica la enmienda a los pasivos financieros que se modifican o intercambian en o después del comienzo del período anual sobre el que se informa en el que la entidad aplica por primera vez la enmienda.

La enmienda es efectiva para los períodos anuales de presentación de estados financieros que comiencen a partir del 1 de enero de 2022 y se permite la adopción anticipada.

### Clasificación de Pasivos como Circulantes o no Circulantes - Enmiendas a la NIC 1

En enero de 2020, el IASB realizó enmiendas a los párrafos 69 a 76 de la NIC 1 para especificar los requisitos para clasificar los pasivos como circulantes o no circulantes.

Las enmiendas aclaran:

- Lo que se entiende por el derecho a diferir la liquidación.
- Que debe existir un derecho de diferimiento al final del período de reporte.
- Que la clasificación no se ve afectada por la probabilidad de que una entidad ejerza su derecho de diferimiento.
- Que solo si un derivado implícito en un pasivo convertible es en sí mismo un instrumento de patrimonio, los términos de un pasivo no afectarían su clasificación.

Las enmiendas son efectivas para el período anual de presentación de estados financieros que comienza a partir del 1 de enero de 2023 y deben aplicarse retroactivamente.

### Definición de Estimaciones Contables – Enmiendas a la NIC 8

En febrero de 2021, el IASB realizó enmiendas a la NIC 8 en las que introduce una definición de “estimaciones contables”. Las modificaciones aclaran la distinción entre cambios en las estimaciones contables y cambios en las políticas contables y la corrección de errores. Además, aclaran cómo las entidades utilizan técnicas de medición e insumos para desarrollar estimaciones contables.

Las enmiendas son efectivas para los períodos de presentación de reportes anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2023 y se aplican a los cambios en las políticas contables y los cambios en las estimaciones contables que ocurren en o después del comienzo de ese período. Se permite la aplicación anticipada siempre que se revele este hecho.

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

### Divulgación de Políticas Contables - Enmiendas a la NIC 1 y Documento de Práctica N° 2

En febrero de 2021, el IASB emitió enmiendas a la NIC 1 así como el Documento de Práctica N° 2 *Realización de Juicios sobre Materialidad o Importancia Relativa*, en los cuales proporciona orientación y ejemplos para ayudar a las entidades a aplicar juicios de materialidad sobre las revelaciones de políticas contables. Las enmiendas tienen como objetivo ayudar a las entidades a proporcionar divulgaciones sobre políticas contables que sean más útiles al reemplazar el requisito de que las entidades revelen sus políticas contables “significativas” por un requisito de revelar sus políticas contables “materiales” y agregar guías sobre cómo las entidades aplican el concepto de materialidad en la toma de decisiones sobre divulgaciones de políticas contables.

Las enmiendas a la NIC 1 son aplicables para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023 y se permite la aplicación anticipada. Dado que las enmiendas al Documento de Práctica No. 2 proporcionan orientación no obligatoria sobre la aplicación de la definición de materialidad en la información de políticas contables, no es necesaria una fecha de vigencia para estas enmiendas.

### Activos Financieros

#### a) Registro

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro de un marco de tiempo establecido por una norma o convención del mercado (regular-way trades) se reconocen en la fecha de liquidación; es decir, la fecha en que se hace efectiva la transacción.

#### b) Clasificación

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: activos 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.

#### c) Medición

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

### Activos Financieros a Costo Amortizado

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

- El activo se conserva 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.



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

### *Inversiones a Valor Razonable a través de Resultado Integral*

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

- El activo se conserva 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 del interés efectivo.

### *Inversiones en valores a Valor Razonable con Cambios en Resultados (VRCR)*

Todos los activos financieros no clasificados como medidos a costo amortizado o a valor razonable a través de resultado integral 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.

### *Instrumentos de Patrimonio a Valor Razonable a través de Resultado Integral*

La Compañía posteriormente mide todas las inversiones en instrumentos de patrimonio 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, las cuales no se reclasifican al estado consolidado de resultados cuando se da baja la inversión. Los dividendos recibidos sobre instrumentos de patrimonio son reconocidos en el estado consolidado de resultados.

### *Evaluación del Modelo de Negocio*

La Compañía evalúa 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).

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

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

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

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

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

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

### *Cambio del Modelo de Negocio*

Cuando se cambie el modelo de negocio para la gestión de los activos financieros, la Compañía no modifica la clasificación de los activos financieros que se mantienen en dicho modelo de negocios, pero incorpora dicha información cuando evalúa nuevos activos originados o nuevas compras de activos financieros prospectivamente.

### *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.

#### a) *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 y las inversiones que sean de una entidad del Gobierno o cuasi Gobierno.

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

### Metodología Colectiva

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

### Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas

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

La segmentación de grupos homogéneos se realiza por tipo de 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.

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

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

- **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.
- **Etapas 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.
- **Etapas 3:** los instrumentos 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.

A la PDI luego de ser calculada se le realiza 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.



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

### 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 con la calificación de la siguiente manera:

- Etapa 1: las inversiones en instrumentos de deuda 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.

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

## 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (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 de instrumentos de deuda.

Los instrumentos de patrimonio a valor razonable a través de resultado integral no están sujetos a evaluación de deterioro.

### Propiedades, Mobiliario y Equipos

Las propiedades, mobiliario y equipos se presentan al costo menos depreciación y amortización acumulada. 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%	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.

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.

**Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

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 iLink y los servicios de custodia son registrados en base a los términos y condiciones del contrato.

*Cuotas de Mantenimiento*

Una cuota mensual de mantenimiento para cada puesto de bolsa es cobrada según las transacciones mensuales que hayan generado. La cuota mensual de mantenimiento para cada participante corresponde a su actividad y los servicios ofrecidos para liquidación y compensación.

*Ingresos Financieros*

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

**Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

*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 al cierre de la transacción.

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.

2021 (Cifras en Balboas)			
Comisiones		Todos los otros	Total
Panamá	El Salvador	segmentos	
<u>B/. 5,973,772</u>	<u>B/. 15,053</u>	<u>B/. 2,984,872</u>	<u>B/. 8,973,697</u>

2020 (Cifras en Balboas)			
Comisiones		Todos los otros	Total
Panamá	El Salvador	segmentos	
<u>B/. 5,229,926</u>	<u>B/. 21,762</u>	<u>B/. 2,919,012</u>	<u>B/. 8,170,700</u>

**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 en 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.



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

### Información por 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 y desde 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 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 (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*

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y de valor razonable es el riesgo de que los flujos de efectivo futuros y el valor razonable de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés prevalecientes en el mercado. La Compañía mitiga este riesgo mediante el establecimiento de guías para las inversiones realizadas y estableciendo límites de riesgo de tasa de interés y su exposición es revisada periódicamente por el Departamento de Desarrollo de Mercados.

## 3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

#### b) *Riesgo de Crédito*

El riesgo de crédito es el riesgo de que la Compañía incurra en una pérdida debido a que sus clientes o contrapartes no cumplan con sus obligaciones contractuales. 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 seguimiento 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).

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

	31 de diciembre de			
	2021		2020	
Sector financiero	B/. 2,059,341	23%	B/. 3,843,633	46%
Sector no financiero	1,118,203	13%	1,076,100	13%
Sector fondos - privados	5,567,612	63%	2,704,013	32%
Sector gobierno	120,606	1%	123,858	1%
Sector internacional	-	0%	601,166	7%
	<b>B/. 8,865,762</b>	<b>100%</b>	<b>B/. 8,348,770</b>	<b>100%</b>



**Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**3. Administración de Riesgos Financieros (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	2021	2020
Máxima exposición					
Valor en libros, neto	<u>B/. 9,935,660</u>	<u>B/. 202,698</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 10,138,358</u>	<u>B/. 8,122,497</u>
<b>Activos financieros a costo amortizado</b>					
Grupo 1: Puestos y participantes	5,503	-	-	5,503	1,818
Grupo 2: Emisores	19,084	-	-	19,084	41,080
Grupo 3: Otros	4,184	-	-	4,184	2,203
Gobierno y cuasi-Gobierno	<u>470,330</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>470,330</u>	<u>543,929</u>
<b>Valor en libros, neto</b>	<u>B/. 499,101</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 499,101</u>	<u>B/. 589,030</u>

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	2021	2020
<b>Inversiones a valor razonable a través de resultado integral</b>					
Calificación externa internacional	B/. 407,978	B/. -	B/. -	B/. 407,978	B/. 430,603
Calificación externa local	2,736,771	202,698	-	2,939,469	3,260,384
Calificación interna	421,640	-	-	421,640	474,325
Intereses por cobrar	<u>39,146</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>39,146</u>	<u>45,557</u>
<b>Valor en libros</b>	<u>B/. 3,605,535</u>	<u>B/. 202,698</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 3,808,233</u>	<u>B/. 4,210,869</u>

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	2021	2020
<b>Inversiones a valor razonable a través de resultados</b>					
Calificación interna	1,161,958	-	-	1,161,958	1,760,762
Local	1,782,516	-	-	1,782,516	1,607,395
Internacional	<u>2,886,550</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,886,550</u>	<u>-</u>
<b>Valor en libros</b>	<u>B/. 5,831,024</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 5,831,024</u>	<u>B/. 3,368,157</u>

**Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

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

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2020	B/. 5,090	B/. (606)	B/. -	B/. 4,484
Efecto neto de cambios en la reserva para pérdidas crediticias esperadas	(2,471)	1,418	-	(1,053)
Instrumentos financieros comprados	<u>2,232</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,232</u>
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2021	<u>B/. 4,851</u>	<u>B/. 812</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 5,663</u>

*c) Riesgo de Liquidez*

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

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

	Menos de 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
<b>31 de diciembre de 2021</b>					
<b>Activos</b>					
Efectivo y depósitos a la vista	B/. 2,900,090	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 2,900,090
Depósitos a plazo fijo	1,257,550	-	-	-	1,257,550
Inversiones en valores	1,939,668	1,155,984	202,497	6,301,962	9,600,111
Intereses por cobrar	39,146	-	-	-	39,146
Activos financieros a costo amortizado	500,044	-	-	-	500,044
Gastos pagados por anticipado	107,978	-	-	-	107,978
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	<u>22,952</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>22,952</u>
	<u>B/. 6,767,428</u>	<u>B/. 1,155,984</u>	<u>B/. 202,497</u>	<u>B/. 6,301,962</u>	<u>B/. 14,427,871</u>
<b>Pasivos</b>					
Gastos acumulados y retenciones por pagar	B/. 493,423	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 493,423
Impuesto sobre la renta por pagar	155,237	-	-	-	155,237
Dividendos por pagar	284,451	-	-	-	284,451
Comisiones cobradas por anticipado	<u>539,904</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>539,904</u>
	<u>B/. 1,473,015</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 1,473,015</u>

**Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B./)

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

	Menos de 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
<b>31 de diciembre de 2020</b>					
<b>Activos</b>					
Efectivo y depósitos a la vista	B/. 4,091,198	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 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
	<u>B/. 7,671,956</u>	<u>B/. 1,946,180</u>	<u>B/. 246,891</u>	<u>B/. 3,717,343</u>	<u>B/. 13,582,370</u>
<b>Pasivos</b>					
Gastos acumulados y retenciones por pagar	B/. 384,761	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 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>B/. 1,592,294</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 1,592,294</u>

*d) 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 medidos a valor razonable con cambio en resultados y con cambios en 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. Durante el año 2020 se estableció una cuarentena con una circulación ciudadana limitada y un cierre de gran parte del país, lo que afectó significativamente la economía panameña a nivel macro y micro. El país inició su reapertura durante finales de 2020, con plena apertura en 2021.

**Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B./)

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

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.

El alcance del impacto del Covid-19 en el desempeño operativo y financiero de la Compañía después del período del informe dependerá de los desarrollos futuros, incluida la duración y propagación de nuevos brotes del virus, las acciones gubernamentales y otras variables, todas las cuales son altamente inciertas y no se puede predecir. 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 de Mercados 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 optimista, base 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/.422
Base	-10.0%	B/;.572
Pesimista	-13.0%	B/.721

*e) Administración del Riesgo de Capital*

Los objetivos de la Compañía cuando administra su capital son 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.



**Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

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.

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 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, 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 Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de medición.
- Nivel 2 Se usan precios obtenidos del 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/.100,000) 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 de referencia
  - 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 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**3. Administración de Riesgos 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 2021</b>				
Inversiones en valores	<u>B/. 6,419,360</u>	<u>B/. 3,177,544</u>	<u>B/. 3,207</u>	<u>B/. 9,600,111</u>
31 de diciembre de 2020				
Inversiones en valores	<u>B/. 3,837,993</u>	<u>B/. 3,692,269</u>	<u>B/. 3,207</u>	<u>B/. 7,533,469</u>

No hubo transferencias entre los niveles 1 y 2 y no hubo transferencias dentro o fuera del nivel 3 durante 2021 y 2020.

**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.

*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.

*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.



**Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**5. Efectivo y Depósitos a la Vista**

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2021	2020
Efectivo en caja	B/. 1,000	B/. 1,000
Cuenta corrientes	2,097,778	2,958,171
Cuenta de ahorros	<u>801,312</u>	<u>1,132,027</u>
	<b>B/. 2,900,090</b>	<b>B/. 4,091,198</b>

El valor razonable del efectivo y depósitos a la vista al 31 de diciembre de 2021 es similar al valor en libros, por su naturaleza a corto plazo.

La Compañía mantiene depósitos a plazo fijo por B/.1,257,550 (2020: B/.1,227,464), con tasas de interés entre 2.6% a 4.25% (2020: 3.5% y 4.25%) y vencimientos hasta diciembre de 2022 (2020: vencimientos hasta marzo de 2022).

**Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**6. Inversiones en Valores**

A continuación, se detallan las inversiones

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2021	2020
<b>Inversiones en valores con cambio en otros resultados integrales</b>		
<u>Instrumentos de deuda</u>		
Valores Comerciales Negociables (VCN's), con tasas de interés anual entre 2.50% y 3.50% y vencimientos varios hasta el 2 de diciembre de 2022	B/. 1,232,557	B/. 1,507,712
Bonos corporativos emitidos por compañías locales, con tasas de interés anual entre 3.85% y 7.00% y vencimientos varios hasta el 2 de julio de 2029	1,944,986	2,184,558
Notas de la República de Panamá con tasas de interés anual de 3.00% y vencimientos hasta el 29 de septiembre de 2023	120,605	123,857
Intereses por cobrar	<u>39,146</u>	<u>45,557</u>
	<b>3,337,294</b>	<b>3,861,684</b>
<u>Instrumentos de patrimonio</u>		
Acciones de capital	<u>470,938</u>	<u>349,184</u>
<b>Total inversiones en valores con cambios en otros resultados integrales</b>	<b>3,808,232</b>	<b>4,210,868</b>
<b>Inversiones a valor razonable con cambios en resultados</b>		
Fondos mutuos de inversión	5,567,608	3,305,181
Acciones preferidas no acumulativas con dividendos anuales de 6.75%	<u>263,417</u>	<u>62,977</u>
<b>Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>5,831,025</b>	<b>3,368,158</b>
Total inversiones	<b>B/. 9,639,257</b>	<b>B/. 7,579,026</b>

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

	2021	2020
Saldo al inicio del año	B/. 4,165,311	B/. 5,751,051
Compras	3,427,827	2,707,000
Ventas y redenciones	(3,878,459)	(4,167,978)
Valorización de inversiones en valores	<u>54,407</u>	<u>(124,762)</u>
Sub-total	3,769,086	4,165,311
Intereses por cobrar	<u>39,146</u>	<u>45,557</u>
Saldo al final del período	<b>B/. 3,808,232</b>	<b>B/. 4,210,868</b>

**Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

Al 31 de diciembre de 2021, la subsidiaria Latinex Capital, Inc. mantiene un total de inversiones fideicomitidos a favor de su subsidiaria Central Latinoamericana de Valores, S.A. por B/.3,921,630 (2020: B/.3,483,560), 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:

	2021					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	Total
Al costo	B/. 1,445,278	B/. 322,078	B/. 475,541	B/. 2,500,202	B/. 65,650	B/. 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>(3,146,783)</u>
Saldo neto al 1 de enero de 2021	220,055	140,733	108,990	1,061,909	1,021	1,532,708
Adiciones, Ventas y Descartes	-	63,604	14,603	258,937	2,000	339,144
Depreciación del periodo	<u>(61,410)</u>	<u>(25,773)</u>	<u>(24,721)</u>	<u>(219,299)</u>	<u>(1,019)</u>	<u>(332,222)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021	<u>B/. 158,645</u>	<u>B/. 178,564</u>	<u>B/. 98,872</u>	<u>B/. 1,101,547</u>	<u>B/. 2,002</u>	<u>B/. 1,539,630</u>
Al costo	1,445,278	385,682	479,481	2,691,141	67,650	5,069,232
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(1,286,633)</u>	<u>(207,118)</u>	<u>(380,609)</u>	<u>(1,589,594)</u>	<u>(65,648)</u>	<u>(3,529,602)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021	<u>B/. 158,645</u>	<u>B/. 178,564</u>	<u>B/. 98,872</u>	<u>B/. 1,101,547</u>	<u>B/. 2,002</u>	<u>B/. 1,539,630</u>
	2020					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	Total
Al costo	B/. 1,445,278	B/. 321,063	B/. 469,291	B/. 2,482,755	B/. 65,650	B/. 4,784,037
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(1,163,813)</u>	<u>(157,486)</u>	<u>(317,170)</u>	<u>(1,228,991)</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 periodo	<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>B/. 220,055</u>	<u>B/. 140,733</u>	<u>B/. 108,990</u>	<u>B/. 1,061,909</u>	<u>B/. 1,021</u>	<u>B/. 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>B/. 220,055</u>	<u>B/. 140,733</u>	<u>B/. 108,990</u>	<u>B/. 1,061,909</u>	<u>B/. 1,021</u>	<u>B/. 1,532,708</u>

**Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**8. Información de Segmento de las Subsidiarias**

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

	2021				
	Intermediación Bursátil	Custodia	Tenedora de Inversiones	Eliminaciones	Total
Ingresos procedentes de contratos					
Comisiones	B/. 4,059,187	B/. 1,929,638	B/. -	B/. -	B/. 5,988,825
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	-	1,669,925	-	-	1,669,925
Cuotas de mantenimiento	321,330	162,000	-	-	483,330
Ingresos financieros	36,760	28,585	311,638	-	376,983
Dividendos recibidos de subsidiarias	14,093	1,448	2,868,904	(2,884,445)	-
Inscripciones de empresas y emisiones	134,676	-	-	-	134,676
Servicio de administración	-	696,941	-	-	696,941
Pérdida no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	(9,482)	-	(7,298)	-	(16,780)
Otros	<u>122,080</u>	<u>61,441</u>	<u>1,393</u>	<u>-</u>	<u>184,914</u>
Total de ingresos	<u>B/. 4,678,644</u>	<u>B/. 4,549,978</u>	<u>B/. 3,174,637</u>	<u>B/. (2,884,445)</u>	<u>B/. 9,518,814</u>
Gastos Generales y Administrativos					
Gastos de personal	B/. 1,167,498	B/. 1,046,737	B/. -	B/. -	B/. 2,214,235
Depreciación y amortización	257,537	74,685	-	-	332,222
Seguro	110,715	140,815	-	-	251,530
Tarifa de supervisión	101,200	101,200	4,051	-	206,451
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	-	919,929	-	-	919,929
Otros gastos administrativos	<u>901,217</u>	<u>638,247</u>	<u>13,798</u>	<u>-</u>	<u>1,553,262</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>B/. 2,538,167</u>	<u>B/. 2,921,613</u>	<u>B/. 17,849</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 5,477,629</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>B/. 2,140,477</u>	<u>B/. 1,628,365</u>	<u>B/. 3,156,788</u>	<u>B/. (2,884,445)</u>	<u>B/. 4,041,185</u>
Al 31 de diciembre de 2021					
Total de activos	<u>B/. 3,379,382</u>	<u>B/. 2,744,707</u>	<u>B/. 20,113,488</u>	<u>B/. (10,115,758)</u>	<u>B/. 16,121,819</u>
Total de pasivos	<u>B/. 2,547,176</u>	<u>B/. 1,490,423</u>	<u>B/. 5,093</u>	<u>B/. (2,569,677)</u>	<u>B/. 1,473,015</u>

**Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B./.)

**8. Información de Segmento de las Subsidiarias (continuación)**

	2020				
	Intermediación Bursátil	Custodia	Tenedora de Inversiones	Eliminaciones	Total
<b>Ingresos procedentes de contratos</b>					
Comisiones	B./ 3,346,810	B./ 1,904,878	B./ -	B./ -	B./ 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)	-
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	-	(34,381)	-	(30,472)
Otros	97,878	56,365	1,659	-	155,902
<b>Total de ingresos</b>	<b>B./ 3,913,304</b>	<b>B./ 4,503,985</b>	<b>B./ 2,837,576</b>	<b>B./ (2,502,304)</b>	<b>B./ 8,752,561</b>
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>					
Gastos de personal	B./ 1,043,502	B./ 1,014,643	B./ -	B./ -	B./ 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
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>	<b>B./ 2,386,269</b>	<b>B./ 2,779,795</b>	<b>B./ 8,909</b>	<b>B./ -</b>	<b>B./ 5,174,973</b>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B./ 1,527,035	B./ 1,724,190	B./ 2,828,667	B./ (2,502,304)	B./ 3,577,588
Al 31 de diciembre de 2020					
Total de activos	B./ 2,980,640	B./ 2,865,596	B./ 19,074,072	B./ (9,650,925)	B./ 15,269,383
Total de pasivos	B./ 2,176,606	B./ 1,625,654	B./ 5,374	B./ (2,215,340)	B./ 1,592,294

**9. Ingresos Financieros**

A continuación, se presenta el detalle de los ingresos financieros:

	2021	2020
Intereses	B./ 223,397	B./ 309,524
Dividendos	<u>153,586</u>	<u>146,907</u>
	<b>B./ 376,983</b>	<b>B./ 456,431</b>

**Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B./.)

**10. Otros Ingresos**

Los otros ingresos se detallan como sigue:

	2021	2020
Sanciones	B./ 2,804	B./ 2,000
Sistema de compensación	54,000	54,000
Foros	40,667	35,000
Reportes de información financiera	51,844	34,594
Otros	<u>35,599</u>	<u>30,308</u>
	<b>B./ 184,914</b>	<b>B./ 155,902</b>

**11. Gastos de Personal**

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	2021	2020
Salarios	B./ 1,094,650	B./ 1,073,135
Gastos de representación	465,991	485,227
Participación de utilidades	275,500	255,520
Prestaciones laborales	212,846	212,944
Indemnizaciones y prima de antigüedad	<u>165,248</u>	<u>31,319</u>
	<b>B./ 2,214,235</b>	<b>B./ 2,058,145</b>

Al 31 de diciembre de 2021, el total de colaboradores era de 47 (2020: 46).



**Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B./)

**12. Otros Gastos Administrativos**

A continuación, se detallan los otros gastos administrativos:

	2021	2020
Mantenimiento	B/. 609,108	B/. 537,611
Dietas	133,250	129,250
Honorarios profesionales	124,675	96,149
Impuestos	103,651	107,237
Mantenimiento PH	95,032	98,637
Servicios bancarios	74,353	59,494
Auditoría	58,921	47,564
Asociaciones	56,994	62,600
Gastos legales	47,969	17,782
Luz y teléfono	41,165	46,786
Reuniones, charlas y eventos	35,560	29,877
Servicios electrónicos de información	28,800	28,800
Entrenamiento, cursos y seminarios	20,730	14,950
Donaciones	18,155	32,057
Foros	17,841	21,021
Publicidad y promoción	13,742	19,525
Alquiler	13,594	13,528
Viajes al extranjero y atención a clientes	13,093	5,107
Programa de Educación	8,581	-
Papelería y útiles de oficina	5,857	2,252
Transporte y gasolina	5,256	4,903
Mobiliario menor	3,287	885
Cafetería	2,203	1,105
Aseo	2,208	1,706
Cuotas y suscripciones	1,005	592
Otros	18,232	14,227
	<u>B/. 1,553,262</u>	<u>B/. 1,393,645</u>

**Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B./)

**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 2021, el valor de los activos que mantenía en custodia ascendía a:

	2021	2020
Renta fija	B/. 8,267,867,007	B/. 8,383,023,692
Valores del Estado	7,715,296,446	7,381,491,155
Renta variable	5,824,669,756	5,383,045,600
Fondos	3,965,257,517	3,323,840,075
Pagarés	481,584,309	438,538,235
CERPANES	20,526,071	28,328,301
Depósitos en bancos	<u>8,482,511</u>	<u>20,893,846</u>
	<u>B/. 26,283,683,617</u>	<u>B/. 24,959,160,904</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 2021, un total combinado de efectivo de B/.1,300,000 (2020: B/.1,705,000) 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:

	2021	2020
Utilidad neta	<u>B/. 2,835,633</u>	<u>B/. 2,541,604</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>14,756,375</u>	<u>14,756,375</u>
Utilidad neta por acción	<u>B/. 0.1922</u>	<u>B/. 0.1722</u>

**Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**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 bolsas de valores establecidas en el país:

El impuesto sobre la renta es el siguiente:

	2021	2020
Impuesto sobre la renta corriente	B/. 929,226	B/. 797,351
Impuesto sobre dividendos	279,182	238,533
Impuesto diferido	<u>(2,856)</u>	-
	<u>B/. 1,205,552</u>	<u>B/. 1,035,884</u>

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

	2021	2020
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	B/. 4,041,185	B/. 3,577,488
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(361,596)	(427,519)
Más: Gastos no deducibles	<u>37,314</u>	<u>39,436</u>
Renta neta gravable	<u>B/. 3,716,903</u>	<u>B/. 3,189,405</u>
Impuesto sobre la renta causado 25%	<u>B/. 929,226</u>	<u>B/. 797,351</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 2021.

**Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**16. Saldos y Transacciones con Relacionadas**

Los saldos al 31 de diciembre de 2021 y 2020 y transacciones durante 2021 y 2020 con partes relacionadas se detallan a continuación:

	31 de diciembre de 2021	2020
<b>Saldos con Compañías Relacionadas</b>		
Dividendos por pagar	<u>B/. 284,451</u>	<u>B/. 534,651</u>
	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2021	2020
<b>Transacciones personal clave</b>		
Compensación al personal clave	<u>B/. 1,771,388</u>	<u>B/. 1,646,516</u>
Dietas de directores	<u>B/. 133,250</u>	<u>B/. 129,250</u>
Dividendos declarados	<u>B/. 1,918,328</u>	<u>B/. 2,213,456</u>

**17. Acciones Comunes**

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

	2021	2020
Acciones comunes en circulación		
Tipo "A"	<u>B/. 11,805,100</u>	<u>B/. 11,805,100</u>
Tipo "B"	<u>2,951,275</u>	<u>2,951,275</u>
	<u>B/. 14,756,375</u>	<u>B/. 14,756,375</u>
Acciones en tesorería		
Tipo "A"	<u>B/. (640,820)</u>	<u>B/. (640,820)</u>
Tipo "B"	<u>(160,205)</u>	<u>(160,205)</u>
	<u>B/. (801,025)</u>	<u>B/. (801,025)</u>

**Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**17. Acciones Comunes (continuación)**

A continuación, se presenta el movimiento del período:

	2021		2020	
	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>	B/. <u>5,716,529</u>	<u>14,756,375</u>	B/. <u>5,716,529</u>
<b>Acciones de Tesorería</b>				
Saldo al inicio y al final del período	<u>(801,025)</u>	B/. <u>(118,459)</u>	<u>(801,025)</u>	B/. <u>(118,459)</u>

**18. Declaración de Dividendos**

La Junta Directiva en reunión del 25 de febrero de 2021 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>2021</b>				
Ordinario	B/. 1,475,637	0.10	25 de febrero de 2021	Trimestral
Extraordinario	<u>442,691</u>	0.03	25 de febrero de 2021	Pagadero en dos al 28 de mayo y 27 de agosto
	<u>B/. 1,918,328</u>			
<b>2020</b>				
Ordinario	B/. 1,475,638	0.10	2 de marzo de 2020	Trimestral
Extraordinario	<u>737,818</u>	0.05	2 de marzo de 2020	Pagadero en dos al 30 de mayo y 29 de agosto
	<u>B/. 2,213,456</u>			

Al 31 de diciembre de 2021, se mantienen B/.284,451 (2020: B/.534,651) de dividendos por pagar.

**Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**19. Contingencia**

Con respecto al proceso de demanda judicial interpuesta por Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. a AGB Cambios, S.A., y los siguientes procesos judiciales; la diligencia fue fallada a favor de la subsidiaria Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. 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. Eventos Posteriores**

En reunión de Junta Directiva de la Compañía celebrada el 23 de febrero de 2022, se declaró un dividendo ordinario en efectivo a razón de B/.0.12 por acción, a ser distribuido en cuatro pagos iguales de B/.0.03 cada uno, en marzo, junio, septiembre y diciembre de 2022. Igualmente, se declaró un dividendo extraordinario en efectivo de B/.0.06 por acción, a ser distribuido en dos pagos iguales de B/.0.03 cada uno, en mayo y agosto de 2022.



**Latindex Holdings, Inc. y Subsidiarias**  
**Consolidación del Estado de Situación Financiera**  
**Al 31 de diciembre de 2021**

*Cifras expresadas en B/. Balboas*

	Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latindex Capital, Inc.	Subtotal	Eliminaciones BLV Latinclear	Total Latindex Capital	Latindex Holdings, Inc.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
<b>Activos:</b>										
Efectivo y depósitos a la vista	B/. 1,321,012	B/. 1,331,913	B/. 228,898	B/. 2,881,823	B/. -	B/. 2,881,823	B/. 18,267	B/. 2,900,090	B/. -	B/. 2,900,090
Depósitos a plazo fijo	-	400,000	857,550	1,257,550	-	1,257,550	-	1,257,550	-	1,257,550
Total de depósitos a la vista	1,321,012	1,731,913	1,086,448	4,139,373	-	4,139,373	18,267	4,157,640	-	4,157,640
Inversiones en valores fideicomitidos	-	-	3,921,630	3,921,630	-	3,921,630	-	3,921,630	-	3,921,630
Inversiones en valores	613,384	121,676	5,668,028	6,403,088	-	6,403,088	-	6,403,088	-	5,678,481
Inversiones en subsidiarias	-	-	1,139,223	1,139,223	(1,139,223)	-	5,682,251	5,682,251	(724,607)	-
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	1,242,089	297,541	-	1,539,630	-	1,539,630	-	1,539,630	-	1,539,630
Intereses por cobrar	2,783	2,013	34,350	39,146	-	39,146	-	39,146	-	39,146
Activos financieros a costo amortizado	17,122	489,308	-	506,430	(6,386)	500,044	-	500,044	-	500,044
Dividendos por cobrar	-	-	2,563,291	2,563,291	(2,563,291)	-	-	-	-	-
Gastos pagados por anticipado	43,046	64,932	-	107,978	-	107,978	-	107,978	-	107,978
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	-	22,952	-	22,952	-	22,952	-	22,952	-	22,952
Depósitos de garantía y otros activos	139,946	14,372	-	154,318	-	154,318	-	154,318	-	154,318
<b>Total de activos</b>	<b>B/. 3,379,382</b>	<b>B/. 2,744,707</b>	<b>B/. 14,412,970</b>	<b>B/. 20,537,059</b>	<b>B/. (3,708,900)</b>	<b>B/. 16,828,159</b>	<b>B/. 5,700,518</b>	<b>B/. 22,528,677</b>	<b>B/. (6,406,858)</b>	<b>B/. 16,121,819</b>
<b>Pasivos y Patrimonio:</b>										
<b>Pasivos:</b>										
Gastos acumulados y retenciones por pagar	B/. 231,411	B/. 263,305	B/. 4,939	B/. 499,655	B/. (6,386)	B/. 493,269	B/. 154	B/. 493,423	B/. -	B/. 493,423
Dividendos por pagar accionistas	1,620,624	1,227,118	-	2,847,742	(2,563,291)	284,451	-	284,451	-	284,451
Impuesto sobre la renta por pagar	155,237	-	-	155,237	-	155,237	-	155,237	-	155,237
Comisiones cobradas por anticipado	539,904	-	-	539,904	-	539,904	-	539,904	-	539,904
<b>Total de pasivos</b>	<b>2,547,176</b>	<b>1,490,423</b>	<b>4,939</b>	<b>4,042,538</b>	<b>(2,569,677)</b>	<b>1,472,861</b>	<b>154</b>	<b>1,473,015</b>	<b>-</b>	<b>1,473,015</b>
<b>Patrimonio:</b>										
Acciones comunes	500,000	639,223	5,682,251	6,821,474	(1,139,223)	5,682,251	5,716,529	11,398,780	(5,682,251)	5,716,529
Acciones en Tesorería	-	-	-	-	-	-	(812,872)	(812,872)	694,413	(118,459)
Valorización de activos financieros	332,206	94,042	95,701	521,949	-	521,949	-	521,949	(306,967)	214,982
Utilidades no distribuidas	-	553,315	8,630,079	9,183,394	-	9,183,394	796,707	9,980,101	(1,112,053)	8,868,048
Impuesto complementario	-	(32,296)	-	(32,296)	-	(32,296)	-	(32,296)	-	(32,296)
<b>Total del patrimonio</b>	<b>832,206</b>	<b>1,254,284</b>	<b>14,408,031</b>	<b>16,494,521</b>	<b>(1,139,223)</b>	<b>15,355,298</b>	<b>5,700,364</b>	<b>21,055,662</b>	<b>(6,406,858)</b>	<b>14,648,804</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>B/. 3,379,382</b>	<b>B/. 2,744,707</b>	<b>B/. 14,412,970</b>	<b>B/. 20,537,059</b>	<b>B/. (3,708,900)</b>	<b>B/. 16,828,159</b>	<b>B/. 5,700,518</b>	<b>B/. 22,528,677</b>	<b>B/. (6,406,858)</b>	<b>B/. 16,121,819</b>

**Latinox Holdings, Inc. y Subsidiarias**  
**Consolidación del Estados de Resultados**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2021**  
*Cifras expresadas en B/. Balboas*

	Bolsa		Central	Latinox Capital,		Eliminaciones	Total Latinox	Latinox			Total
	Latinoamericana	de	Latinoamericana	Inc.	Subtotal	BLV Latinclear	Capital	Holdings, Inc.	Subtotal	Eliminaciones	Consolidado
	Valores, S.A.	Valores, S.A.	de Valores, S.A.								
Ingresos procedentes de contratos:											
Comisiones	B/. 4,059,187	B/. 1,929,638	B/. -	B/. -	B/. 5,988,825	B/. -	B/. 5,988,825	B/. -	B/. 5,988,825	B/. -	B/. 5,988,825
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	-	1,669,925	-	-	1,669,925	-	1,669,925	-	1,669,925	-	1,669,925
Cuotas de mantenimiento	321,330	162,000	-	-	483,330	-	483,330	-	483,330	-	483,330
Inscripción de empresas y emisiones	134,676	-	-	-	134,676	-	134,676	-	134,676	-	134,676
Servicios de administración	-	696,941	-	-	696,941	-	696,941	-	696,941	-	696,941
Total ingresos procedentes de contratos	4,515,193	4,458,504	-	-	8,973,697	-	8,973,697	-	8,973,697	-	8,973,697
Ingresos financieros	36,760	28,585	311,586	-	376,931	-	376,931	52	376,983	-	376,983
Dividendos recibidos de subsidiarias	14,093	1,448	2,868,904	-	2,884,445	(15,541)	2,868,904	-	2,868,904	(2,868,904)	-
Pérdida no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	(9,482)	-	(7,298)	-	(16,780)	-	(16,780)	-	(16,780)	-	(16,780)
Otros	122,080	61,441	193	-	183,714	-	183,714	1,200	184,914	-	184,914
Total de ingresos	4,678,644	4,549,978	3,173,385	-	12,402,007	(15,541)	12,386,466	1,252	12,387,718	(2,868,904)	9,518,814
Gastos generales y administrativos:											
Gastos de personal	1,167,498	1,046,737	-	-	2,214,235	-	2,214,235	-	2,214,235	-	2,214,235
Depreciación y amortización	257,537	74,685	-	-	332,222	-	332,222	-	332,222	-	332,222
Seguro	110,715	140,815	-	-	251,530	-	251,530	-	251,530	-	251,530
Tarifa de Supervisión	101,200	101,200	-	-	202,400	-	202,400	4,051	206,451	-	206,451
Gastos de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	-	919,929	-	-	919,929	-	919,929	-	919,929	-	919,929
Otros gastos generales y administrativos	901,217	638,247	10,810	-	1,550,274	-	1,550,274	2,988	1,553,262	-	1,553,262
Total de gastos generales y administrativos	2,538,167	2,921,613	10,810	-	5,470,590	-	5,470,590	7,039	5,477,629	-	5,477,629
Utilidad (pérdida) antes del Impuesto sobre la renta	2,140,477	1,628,365	3,162,575	-	6,931,417	(15,541)	6,915,876	(5,787)	6,910,089	(2,868,904)	4,041,185
Impuesto sobre la renta	525,123	401,247	279,182	-	1,205,552	-	1,205,552	-	1,205,552	-	1,205,552
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>B/. 1,615,354</b>	<b>B/. 1,227,118</b>	<b>B/. 2,883,393</b>	<b>B/. -</b>	<b>B/. 5,725,865</b>	<b>B/. (15,541)</b>	<b>B/. 5,710,324</b>	<b>B/. (5,787)</b>	<b>B/. 5,704,537</b>	<b>B/. (2,868,904)</b>	<b>B/. 2,835,633</b>

**Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias**  
**Consolidación del Estado de Cambios en el Patrimonio**  
**Año terminado el 31 de diciembre de 2021**

*Cifras expresadas en B/. Balboas*

	<b>Total</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.</b>	<b>Central Latinoamericana de Valores, S.A.</b>	<b>Latinex Capital, Inc.</b>	<b>Latinex Holdings, Inc.</b>
<b>Capital Pagado</b>						
Balance al 1 de enero de 2021	B/. 5,716,529	B/. (6,821,474)	B/. 500,000	B/. 639,223	B/. 5,682,251	B/. 5,716,529
Devolución de capital	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	B/. 5,716,529	B/. (6,821,474)	B/. 500,000	B/. 639,223	B/. 5,682,251	B/. 5,716,529
<b>Acciones en Tesorería</b>						
Balance al 1 de enero de 2021	(118,459)	694,413	-	-	-	(812,872)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	B/. (118,459)	B/. 694,413	B/. -	B/. -	B/. -	B/. (812,872)
<b>Utilidades retenidas (déficit)</b>						
Balance al 1 de enero de 2021	7,950,743	(1,112,053)	-	553,315	7,706,987	802,494
Dividendos declarados	(1,918,328)	2,884,445	(1,615,354)	(1,227,118)	(1,960,301)	-
Ganancia (pérdida) en el periodo	2,835,633	(2,884,445)	1,615,354	1,227,118	2,883,393	(5,787)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	B/. 8,868,048	B/. (1,112,053)	B/. -	B/. 553,315	B/. 8,630,079	B/. 796,707
<b>Valorización de activos financieros</b>						
Balance al 1 de enero de 2021	160,572	(196,472)	304,034	79,700	(26,690)	-
Ganancia transferida a resultados	-	-	-	-	-	-
Cambio neto en valor razonable durante el año	54,410	(110,495)	28,172	14,342	122,391	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	B/. 214,982	B/. (306,967)	B/. 332,206	B/. 94,042	B/. 95,701	B/. -
Balance al final del 30 de septiembre de 2021	B/. 214,982	B/. (306,967)	B/. 332,206	B/. 94,042	B/. 191,402	B/. -
<b>Impuesto complementario</b>						
Balance al 1 de enero de 2021	(32,296)	-	-	(32,296)	-	-
Cambios netos durante el periodo	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	B/. (32,296)	B/. -	B/. -	B/. (32,296)	B/. -	B/. -



# Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.

**Informe y Estados Financieros Consolidados** | 31 de diciembre de 2021

**Información General** | 31 de diciembre de 2021

## 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 PH Latinex

## Bancos y otras Instituciones Financieras

| Banco Aliado, S. A.  
| Banco General, S. A.  
| Citibank, N.A.  
| Global Bank Corporation

## Auditores

| Ernst & Young



Ernst & Young Limited Corp.  
Costa del Este, Avenida Centenario,  
PH Dream Plaza, Piso 9  
Panamá, República de Panamá

P.O. Box 0832-1575 W.T.C.  
Tel: (507) 208-0100  
Fax: (507) 214-4301  
www.ey.com/centroamerica

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

### Al Accionista y Junta Directiva de Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.

#### Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. ("la Compañía"), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021, y los estados de resultados, de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las principales políticas contables.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2021, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

#### Bases para la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades bajo dichas normas se encuentran descritas en la sección de *Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía, de conformidad con el Código de Ética Profesional para los Contadores Públicos Autorizados en Panamá (Decreto No.26 de 17 de mayo de 1984) y el Código de Ética de Contadores Profesionales del Consejo Internacional de Normas de Ética para Contadores ("IESBA", por sus siglas en inglés), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

#### Otro asunto

Los estados financieros de Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2020 fueron auditados por otros auditores cuyo dictamen fechado el 29 de marzo de 2021 expresaron una opinión sin salvedades.

#### Responsabilidades de la Administración y de aquellos encargados del gobierno corporativo sobre los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las NIIFs, así como por el control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración también es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar la Compañía o de terminar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista sino hacerlo.

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

#### Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros considerados en su conjunto están libres de representaciones erróneas significativas, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un nivel alto de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con las NIAs siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y son considerados significativos cuando, individualmente o en su conjunto, pudiera esperarse razonablemente que influyan las decisiones económicas que tomen los usuarios basándose en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIAs, nosotros ejercemos el juicio profesional y mantenemos escepticismo profesional durante la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error significativo en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo debido a fraude es más alto que en el caso de un error significativo debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos que las políticas contables utilizadas sean adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre el uso adecuado por parte de la Administración del principio contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe una incertidumbre significativa relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, 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 están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden causar que la Compañía no continúe como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación global, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si dichos estados financieros representan las transacciones subyacentes y eventos de manera que logren la presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y oportunidad planeados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que hayamos identificado durante nuestra auditoría.


### Otros requerimientos legales y reglamentarios

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

- Que la dirección y supervisión, así como la ejecución de la auditoría de las actividades que la Compañía mantiene en Panamá, se han realizado físicamente en territorio panameño.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Aurora Díaz G., socio, Eduardo Sánchez, socio y Hellen Gallardo, gerente senior.

*Ernst & Young*

Panamá, República de Panamá  
29 de marzo de 2022

  
Aurora Díaz G.  
C.P.A. No.2105

### Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. Estado de Situación Financiera 31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

	2021	2020
<i>Notas</i>		
<b>ACTIVOS</b>		
5 Efectivo y depósitos a la vista	B/. 1,321,012	B/. 885,883
6, 14 Inversiones en valores	616,167	598,679
Activos financieros a costo amortizado	17,122	22,673
Gastos pagados por anticipado	43,046	37,769
7 Propiedades, mobiliario y equipos, neto	1,242,089	1,296,302
Fondo de cesantía	139,866	139,254
Depósitos de garantía y otros activos	80	80
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>B/. 3,379,382</b>	<b>B/. 2,980,640</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
<b>Pasivos</b>		
Gastos acumulados y retenciones por pagar	231,411	201,917
Impuesto sobre la renta por pagar	155,237	26,027
14, 15 Dividendos por pagar	1,620,624	1,452,403
Comisiones cobradas por anticipado	539,904	496,259
<b>Total de pasivos</b>	<b>2,547,176</b>	<b>2,176,606</b>
16 Contingencia		
<b>Patrimonio</b>		
Acciones comunes sin valor nominal: 500 acciones autorizadas, emitidas y en circulación	500,000	500,000
Valorización de inversiones en valores	332,206	304,034
Utilidades no distribuidas	-	-
<b>Total de patrimonio</b>	<b>832,206</b>	<b>804,034</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>B/. 3,379,382</b>	<b>B/. 2,980,640</b>

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



**Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.**  
**Estado de Resultados**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021**  
*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

<i>Notas</i>	2021	2020
<b>Ingresos Procedentes de Contratos</b>		
8 Comisiones	B/. 4,059,187	B/. 3,346,810
Cuotas de mantenimiento	321,330	309,368
Inscripciones de empresas y emisiones	<u>134,676</u>	<u>105,852</u>
Total de ingresos procedentes de contratos	<u>4,515,193</u>	<u>3,762,030</u>
9,14 Ingresos financieros	50,853	49,487
(Pérdida) ganancia no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	(9,482)	3,909
10 Otros	<u>122,080</u>	<u>97,878</u>
Total de ingresos	<u>4,678,644</u>	<u>3,913,304</u>
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>		
11, 14 Gastos de personal	1,167,498	1,043,502
7 Depreciación y amortización	257,537	280,734
Seguros	110,715	108,608
Tarifa de supervisión	101,200	101,700
12 Otros gastos administrativos	<u>901,217</u>	<u>851,725</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>2,538,167</u>	<u>2,386,269</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,140,477	1,527,035
13 Impuesto sobre la renta	<u>(525,123)</u>	<u>(370,749)</u>
<b>Utilidad neta</b>	<b>B/. 1,615,354</b>	<b>B/. 1,156,286</b>

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

**Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.**  
**Estado de Resultados Integral**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021**  
*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

<i>Nota</i>	2021	2020
Utilidad neta	B/. 1,615,354	B/. 1,156,286
<b>Partidas de Otro Resultado Integral:</b>		
Partidas que no pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados:		
6 Cambio neto en el valor razonable de acciones de patrimonio a través de otro resultado integral	<u>28,172</u>	<u>(14,194)</u>
Total de resultado integral	<u>B/. 1,643,526</u>	<u>B/. 1,142,092</u>

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

**Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.**  
**Estado de Cambios en el Patrimonio**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

		Acciones Comunes	Valorización de Activos Financieros	Utilidades No Distribuidas	Total
<i>Nota</i>					
	Saldo al 1 de enero de 2021	B/. 500.000	B/. 304.034	B/. -	B/. 804.034
	<b>Resultado Integral</b>				
	Utilidad neta	-	-	1.615.354	1.615.354
6	Otras partidas de resultado integral	-	28.172	-	28.172
	Total de resultado integral	-	28.172	1.615.354	1.643.526
15	Dividendos declarados	-	-	(1.615.354)	(1.615.354)
	Saldo al 31 de diciembre de 2021	B/. 500.000	B/. 332.206	B/. -	B/. 832.206
	Saldo al 1 de enero de 2020	B/. 500.000	B/. 318.228	B/. -	B/. 818.228
	<b>Resultado Integral</b>				
	Utilidad neta	-	-	1.156.286	1.156.286
6	Otras partidas de resultado integral	-	(14.194)	-	(14.194)
	Total de resultado integral	-	(14.194)	1.156.286	1.142.092
15	Dividendos declarados	-	-	(1.156.286)	(1.156.286)
	Saldo al 31 de diciembre de 2020	B/. 500.000	B/. 304.034	B/. -	B/. 804.034

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

**Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.**  
**Estado de Flujos de Efectivo**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

	2021	2020
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 2,140,477	B/. 1,527,035
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	257,537	280,734
Ingresos financieros	(50,853)	(49,487)
Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	9,482	(3,909)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Activos financieros a costo amortizado	5,551	664
Gastos pagados por anticipado	(5,277)	(7,055)
Gastos acumulados y retenciones por pagar	29,494	(418)
Comisiones cobradas por anticipado	43,645	122,662
Reembolsos del (aporte al) fondo de cesantía, neto	(612)	(6,234)
Intereses y dividendos recibidos	52,055	48,586
Impuesto sobre la renta pagado	(395,913)	(456,976)
	<u>2,085,586</u>	<u>1,455,602</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>2,085,586</u>	<u>1,455,602</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Compra de mobiliario y equipo y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(203,324)	(8,348)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Dividendos pagados y efectivo utilizado en las actividades de financiamiento	(1,447,133)	(1,648,859)
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento	(1,447,133)	(1,648,859)
Aumento neto en el efectivo	435,129	(201,605)
Efectivo al inicio del año	<u>885,883</u>	<u>1,087,488</u>
Efectivo al final del año	<u>B/. 1,321,012</u>	<u>B/. 885,883</u>

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

**Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2021**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**1. Información General**

Bolsa Latinoamericana de Valores, 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 septiembre 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 Capital, Inc. que a su vez es 100% subsidiaria de Latinex Holdings, Inc. (la última Compañía Matriz).

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.

El Reglamento Interno de la Bolsa 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-211-21 del 05 de mayo de 2021.

**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 objetivo de:

- Definir las mejores prácticas que seguirá la Compañía 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 Latinoamericana de Valores, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2021**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**1. Información General (Continuación)**

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

*Comité de Auditoría:* La función principal es velar por el funcionamiento adecuado del sistema de control interno y la integridad de la información financiera de la Compañía. Está integrado por al menos tres (3) directores de la Compañía 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 de la Compañía, 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 Compañía basado en las mejores prácticas y estándares internacionales. Estará integrado por al menos tres (3) directores de la Compañía 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 de la Compañía 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. Está integrado por al menos tres (3) directores de la Compañía, 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 de la Compañía, 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 la Compañía, quien ocupe la Vicepresidencia Ejecutiva de Latinex Holdings, Inc., el Gerente de Tecnología del Grupo Latinex y el Oficial de Seguridad Informática y un asesor o especialista en la materia.

Serán 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.



## **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 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, los cuales reglamentan el funcionamiento de los distintos Comités, basado en principios generales del Gobierno Corporativo.

### **Código de Ética y Conducta**

La Compañía ha adoptado un Código de Ética y Conducta para asegurar que todos los Directores, Dignatarios, Miembros o invitados de los Comités de la Junta Directiva, Representantes Legales, Gerentes y Colaboradores de la Compañía cumplan con las más altas normas de conducta. El Código de Ética y Conducta gobierna las 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 autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 28 de marzo de 2022.

## **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 año 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 la medición a valor razonable de las inversiones a valor razonable a través de otro resultado integral y las inversiones a valor razonable con cambios a resultados según la NIIF 9 Instrumentos Financieros.

La preparación de los estados financieros 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. 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.

La Compañía presenta su estado de situación financiera en orden de liquidez con base en la intención y percepción de recuperar la mayoría de sus activos y pasivos en las correspondientes líneas de dicho estado financiero.

### **Cambios en políticas contables y divulgaciones, nuevas normas, enmiendas a normas e interpretaciones**

Las políticas contables adoptadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2021 son congruentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2021.

Algunas modificaciones e interpretaciones que se aplicaron por primera vez en 2021 no ocasionaron un impacto importante en los estados financieros de la Compañía. Esas modificaciones y nuevas interpretaciones han requerido ciertas divulgaciones adicionales y en algunos casos, la revisión de ciertas políticas contables. La Compañía no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación o enmienda que haya sido emitida pero que aún no sea efectiva.

La Compañía no ha adoptado anticipadamente alguna otra norma, interpretación o enmienda que haya sido emitida y no haya entrado en vigencia.

Las siguientes normas, enmiendas e interpretaciones fueron adoptadas por la Compañía durante el año 2021 y no tuvieron un impacto significativo en los estados financieros:

- Enmiendas a la NIIF4, NIIF 7, NIIF 9, NIIF16 y NIC 39: Reforma del Índice de Referencia de Tasas de Interés – fase 2.
- Enmienda a la NIIF 16 Concesiones sobre Arrendamientos Relacionadas con Covid-19, después del 30 de junio de 2021.

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

### Cambios futuros en políticas contables

Las Normas Internacionales de Información Financiera o sus interpretaciones y modificadas emitidas, pero que aún no están vigentes, hasta la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía, se describen a continuación. Las normas o interpretaciones y modificaciones descritas son sólo aquellas que, de acuerdo con el criterio de la Administración, pueden tener un efecto importante en las divulgaciones, posición o desempeño financiero de la Compañía cuando sean aplicadas en una fecha futura. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas e interpretaciones nuevas y modificadas, si corresponde, cuando entren en vigor.

### Referencia al Marco Conceptual – Enmiendas a la NIIF 3

En mayo de 2020, el IASB emitió Enmiendas a la NIIF 3 Combinaciones de Negocios - Referencia al Marco Conceptual. Las enmiendas están destinadas a reemplazar una referencia al Marco para la Preparación y Presentación de Estados Financieros emitido en 1989, con una referencia al Marco Conceptual para la Información Financiera emitido en marzo de 2018, sin cambiar significativamente sus requisitos.

Las enmiendas son efectivas para los períodos anuales de presentación de estados financieros que comiencen a partir del 1 de enero de 2022 y se aplican de manera prospectiva.

### Propiedades, Planta y Equipo: Ingresos antes del Uso Previsto – Enmiendas a la NIC 16

En mayo de 2020, el IASB emitió Propiedades, Planta y Equipo – Ingresos Antes del Uso Previsto, que prohíbe a las entidades deducir del costo de un elemento de propiedad, planta y equipo, cualquier producto de la venta de elementos producidos mientras llevan ese activo a la ubicación y condición necesaria para que pueda funcionar de la manera prevista por la administración. La enmienda establece que una entidad reconoce el producto de la venta de dichos elementos, y los costos de producirlos, en los resultados del período.

La enmienda es efectiva para los períodos anuales de presentación de estados financieros que comienzan a partir del 1 de enero de 2022 y debe aplicarse retroactivamente a los elementos de propiedad, planta y equipo disponibles para su uso en o después del comienzo del primer período presentado cuando la entidad aplica por primera vez la enmienda.

### Contratos Onerosos – Costos de Cumplir un Contrato – Enmiendas a la NIC 37

En mayo de 2020, el IASB realizó enmiendas a la NIC 37 para especificar cuáles costos deben ser incluidos por una entidad al evaluar si un contrato es oneroso o genera pérdidas. Las enmiendas aplican un "enfoque de costos directamente relacionados". Los costos que se relacionan directamente con un contrato para proporcionar bienes o servicios incluyen tanto los costos incrementales como una asignación de costos directamente relacionados con las actividades del contrato. Los costos generales y administrativos no se relacionan directamente con un contrato y están excluidos a menos que sean explícitamente cargados a la contraparte en virtud del contrato.

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

Las enmiendas son efectivas para los períodos anuales de presentación de estados financieros que comiencen a partir del 1 de enero de 2022.

### NIIF 9 Instrumentos Financieros: Comisiones en la prueba del “10 por ciento” para la baja en cuentas de pasivos financieros

Como parte de su proceso de mejoras anuales 2018-2020 a las NIIFs, el IASB realizó una enmienda a la NIIF 9. La enmienda aclara las comisiones que una entidad incluye al evaluar si los términos de un pasivo financiero nuevo o modificado son sustancialmente diferentes de los términos del pasivo financiero original. Estas comisiones incluyen solo las pagadas o recibidas entre el prestatario y el prestamista, incluidas las comisiones pagadas o recibidas por el prestatario o el prestamista en nombre del otro. Una entidad aplica la enmienda a los pasivos financieros que se modifican o intercambian en o después del comienzo del período anual sobre el que se informa en el que la entidad aplica por primera vez la enmienda.

La enmienda es efectiva para los períodos anuales de presentación de estados financieros que comiencen a partir del 1 de enero de 2022 y se permite la adopción anticipada.

### Clasificación de Pasivos como Circulantes o no Circulantes - Enmiendas a la NIC 1

En enero de 2020, el IASB realizó enmiendas a los párrafos 69 a 76 de la NIC 1 para especificar los requisitos para clasificar los pasivos como circulantes o no circulantes.

Las enmiendas aclaran:

- Lo que se entiende por el derecho a diferir la liquidación.
- Que debe existir un derecho de diferimiento al final del período de reporte.
- Que la clasificación no se ve afectada por la probabilidad de que una entidad ejerza su derecho de diferimiento.
- Que solo si un derivado implícito en un pasivo convertible es en sí mismo un instrumento de patrimonio, los términos de un pasivo no afectarían su clasificación.

Las enmiendas son efectivas para el período anual de presentación de estados financieros que comienza a partir del 1 de enero de 2023 y deben aplicarse retroactivamente.

### Definición de Estimaciones Contables – Enmiendas a la NIC 8

En febrero de 2021, el IASB realizó enmiendas a la NIC 8 en las que introduce una definición de “estimaciones contables”. Las modificaciones aclaran la distinción entre cambios en las estimaciones contables y cambios en las políticas contables y la corrección de errores. Además, aclaran cómo las entidades utilizan técnicas de medición e insumos para desarrollar estimaciones contables.



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

Las enmiendas son efectivas para los períodos de presentación de reportes anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2023 y se aplican a los cambios en las políticas contables y los cambios en las estimaciones contables que ocurren en o después del comienzo de ese período. Se permite la aplicación anticipada siempre que se revele este hecho.

### **Divulgación de Políticas Contables - Enmiendas a la NIC 1 y Documento de Práctica N° 2**

En febrero de 2021, el IASB emitió enmiendas a la NIC 1 así como el Documento de Práctica N° 2 *Realización de Juicios sobre Materialidad o Importancia Relativa*, en los cuales proporciona orientación y ejemplos para ayudar a las entidades a aplicar juicios de materialidad sobre las revelaciones de políticas contables. Las enmiendas tienen como objetivo ayudar a las entidades a proporcionar divulgaciones sobre políticas contables que sean más útiles al reemplazar el requisito de que las entidades revelen sus políticas contables "significativas" por un requisito de revelar sus políticas contables "materiales" y agregar guías sobre cómo las entidades aplican el concepto de materialidad en la toma de decisiones sobre divulgaciones de políticas contables.

Las enmiendas a la NIC 1 son aplicables para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023 y se permite la aplicación anticipada. Dado que las enmiendas al Documento de Práctica No. 2 proporcionan orientación no obligatoria sobre la aplicación de la definición de materialidad en la información de políticas contables, no es necesaria una fecha de vigencia para estas enmiendas.

### **Activos Financieros**

#### *a) Registro*

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro de un marco de tiempo establecido por una norma o convención del mercado (regular-way trades) se reconocen en la fecha de liquidación; es decir, la fecha en que se hace efectiva la transacción.

#### *b) Clasificación*

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

#### *c) 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.

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

### **Activos Financieros a Costo Amortizado**

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

- El activo se conserva 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 se conserva 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 del interés efectivo.

### **Instrumentos de Patrimonio a Valor Razonable a través de Resultado Integral**

La Compañía posteriormente mide todas las inversiones en instrumentos de patrimonio 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, las cuales no se reclasifican al estado consolidado de resultados cuando se da baja la inversión. Los dividendos recibidos sobre instrumentos de patrimonio son reconocidos en el estado consolidado de resultados.

### **Evaluación del Modelo de Negocio**

La Compañía evalúa 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).



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

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

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

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

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, la Compañía no modifica la clasificación de los activos financieros que se mantienen en dicho modelo de negocios, pero incorpora dicha información cuando evalúa nuevos activos originados o nuevas compras de activos financieros prospectivamente.

### *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.

#### *a) 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.

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

### **Metodología Individual**

Se considerará de forma individual a aquellas cuentas por cobrar y las inversiones 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.

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

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

A la PDI luego de ser calculada se le realiza 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.

## 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (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 con la siguiente calificación:

- Etapa 1: las inversiones en instrumentos de deuda 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.

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

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

- 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 de instrumentos de deuda.

Los instrumentos de patrimonio a valor razonable a través de resultado integral no están sujetos a evaluación de deterioro.

### Propiedades, Mobiliario y Equipos

Las propiedades, mobiliario y equipos se presentan al costo menos depreciación y amortización acumulada. 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	10%	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.

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

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. 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 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.



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

### **Distribución de Dividendos**

La distribución de dividendos al accionista de la Compañía es reconocida como un pasivo en el estado 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 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 (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*

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y de valor razonable es el riesgo de que los flujos de efectivo futuros y el valor razonable de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés prevalecientes en el mercado. La Compañía mitiga este riesgo mediante el establecimiento de guías para las inversiones realizadas y estableciendo límites de riesgo de tasa de interés y su exposición es revisada periódicamente por el Departamento de Desarrollo de Mercados.

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

### *(b) Riesgo de Crédito*

El riesgo de crédito es el riesgo de que la Compañía incurra en una pérdida debido a que sus clientes o contrapartes no cumplan con sus obligaciones contractuales. 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 seguimiento 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 Latinoamericana de Valores, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

**Análisis de la Calidad Crediticia**

La siguiente tabla presenta los activos financieros y las provisiones por pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre:

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	2021	2020
<b>Inversiones a valor razonable a través de resultado integral</b>					
Clasificación interna	B/. 168,330	B/. -	B/. -	B/. 168,330	B/. 165,397
Sin clasificación	242,666	-	-	242,666	217,428
Interés por cobrar	2,783	-	-	2,783	3,983
Valor en libros	<u>413,779</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>413,779</u>	<u>386,808</u>
<b>Inversiones a valor razonable a través de resultados</b>					
Clasificación externa local	202,388	-	-	202,388	211,871
<b>Total de inversiones en valores</b>	<u>B/. 616,167</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 616,167</u>	<u>B/. 598,679</u>
<b>Activos financieros a costo amortizado</b>					
Grupo 1: Puestos	1,000	-	-	1,000	-
Grupo 2: Emisores	6,538	-	-	6,538	-
Grupo 3: Otros	3,348	-	-	3,348	22,673
Valor en libros	<u>B/. 10,886</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 10,886</u>	<u>B/. 22,673</u>

La siguiente tabla presenta las inversiones en valores y activos financieros a costo amortizado al 31 de diciembre de la siguiente manera:

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	2021	2020
Máxima exposición					
Valor en libros	<u>B/. 627,054</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 627,054</u>	<u>B/. 621,352</u>

**Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

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

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2020	B/. 78	B/. -	B/. -	B/. 78
Efecto neto de cambios en la reserva para pérdidas crediticias esperadas	(17)	-	-	(17)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2021	<u>B/. 61</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 61</u>

(c) *Riesgo de Liquidez*

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

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

	Menos de 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
<b>31 de diciembre de 2021</b>					
<b>Activos</b>					
Efectivo y depósitos a la vista	B/. 1,321,012	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 1,321,012
Inversiones en valores	-	-	-	613,384	613,384
Intereses por cobrar	2,783	-	-	-	2,783
Activos financieros a costo amortizado	17,122	-	-	-	17,122
Gastos pagados por anticipado	43,046	-	-	-	43,046
Fondo de cesantía, neto	-	-	-	139,866	139,866
	<u>B/. 1,383,963</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 753,250</u>	<u>B/. 2,137,213</u>
<b>Pasivos</b>					
Gastos acumulados y retenciones por pagar	B/. 231,411	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 231,411
Impuesto sobre la renta por pagar	155,237	-	-	-	155,237
Dividendos por pagar	1,620,624	-	-	-	1,620,624
Comisiones cobradas por anticipado	539,904	-	-	-	539,904
	<u>B/. 2,547,176</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 2,547,176</u>

**Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

	Menos de		Más de		Sin	Total
	1 año	1 a 5 años	5 años	Vencimiento		
31 de diciembre de 2020						
Activos						
Efectivo y depósitos a la vista	B/. 885,883	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 885,883	B/. 885,883
Inversiones en valores	-	-	-	594,696	594,696	594,696
Intereses por cobrar	3,983	-	-	-	3,983	3,983
Activos financieros a costo amortizado	22,673	-	-	-	22,673	22,673
Gastos pagados por anticipado	37,769	-	-	-	37,769	37,769
Fondo de cesantía, neto	-	-	-	139,254	139,254	139,254
	<u>B/. 950,308</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 733,950</u>	<u>B/. 1,684,258</u>	
Pasivos						
Gastos acumulados y retenciones por pagar	B/. 201,917	B/. -	B/. -	B/. -	201,917	201,917
Impuesto sobre la renta por pagar	26,027	-	-	-	26,027	26,027
Dividendos por pagar	1,452,403	-	-	-	1,452,403	1,452,403
Comisiones cobradas por anticipado	496,259	-	-	-	496,259	496,259
	<u>B/. 2,176,606</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 2,176,606</u>	

(d) *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 cambio en resultados y con cambios en 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. Durante el año 2020, se estableció una cuarentena con una circulación ciudadana limitada y un cierre de gran parte del país, lo que afectó significativamente la economía panameña a nivel macro y micro. El país inició su reapertura durante finales de 2020, con plena apertura en 2021.

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.

**Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

El alcance del impacto del Covid-19 en el desempeño operativo y financiero de la Compañía después del período del informe dependerá de los desarrollos futuros, incluida la duración y propagación de nuevos brotes del virus, las acciones gubernamentales y otras variables, todas las cuales son altamente inciertas y no se puede predecir. 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 de Mercados 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 optimista, base 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/.422
Base	-10.0%	B/.572
Pesimista	-13.0%	B/.721

(e) *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 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, 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.



**Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**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 Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de medición.
- Nivel 2 Se usan precios obtenidos del 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/100,000) 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 de referencia
  - 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.

**Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

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

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
<b>31 de diciembre de 2021</b>				
<b>Inversiones en valores</b>	<b>B/. 610,177</b>	<b>B/. -</b>	<b>B/. 3,207</b>	<b>B/. 613,384</b>
31 de diciembre de 2020				
Inversiones en valores	B/. 591,489	B/. -	B/. 3,207	B/. 594,696

No hubo transferencias entre los niveles 1 y 2 y no hubo transferencias dentro o fuera del nivel 3 para 2021 y 2020.

**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**

*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.

*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.

**Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**5. Efectivo y Depósitos a la Vista**

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2021	2020
Efectivo en caja	B/. 500	B/. 500
Cuenta corrientes	851,568	621,638
Cuenta de ahorros	468,944	263,745
	<b>B/. 1,321,012</b>	<b>B/. 885,883</b>

**6. Inversiones en Valores**

A continuación, se detallan las inversiones en valores:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2021	2020
Acciones de capital	B/. 410,997	B/. 382,825
Fondos mutuos de inversión	202,387	211,871
Intereses por cobrar	2,783	3,983
Total de inversiones en valores	<b>B/. 616,167</b>	<b>B/. 598,679</b>

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

	2021	2020
Saldo al inicio del año	B/. 382,825	B/. 397,019
Valorización de inversiones en valores	28,172	(14,194)
Saldo al final del año	<b>B/. 410,997</b>	<b>B/. 382,825</b>

**Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

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

	<u>2021</u>					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	Total
Al costo	B/. 1,242,904	B/. 121,348	B/. 292,729	B/. 2,105,447	B/. 65,650	B/. 3,828,078
Depreciación y amortización acumuladas	(1,022,850)	(83,903)	(235,628)	(1,124,766)	(64,629)	(2,531,776)
Saldo neto al inicio del año	220,054	37,445	57,101	980,681	1,021	1,296,302
Adiciones	-	30,821	7,935	162,568	2,000	203,324
Depreciación del periodo	(61,410)	(7,982)	(15,588)	(171,538)	(1,019)	(257,537)
Saldo neto al final del periodo	<b>B/. 158,644</b>	<b>B/. 60,284</b>	<b>B/. 49,448</b>	<b>B/. 971,711</b>	<b>B/. 2,002</b>	<b>B/. 1,242,089</b>
Al costo	1,242,904	152,169	293,168	2,201,462	67,650	3,957,353
Depreciación y amortización acumulada	(1,084,260)	(91,885)	(243,720)	(1,229,751)	(65,648)	(2,715,264)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2021	<b>B/. 158,644</b>	<b>B/. 60,284</b>	<b>B/. 49,448</b>	<b>B/. 971,711</b>	<b>B/. 2,002</b>	<b>B/. 1,242,089</b>

	<u>2020</u>					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	Total
Al costo	B/. 1,242,904	B/. 120,333	B/. 288,679	B/. 2,102,164	B/. 65,650	B/. 3,819,730
Depreciación y amortización acumuladas	(961,440)	(76,564)	(203,391)	(957,242)	(52,405)	(2,251,042)
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	(61,410)	(7,339)	(32,237)	(167,524)	(12,224)	(280,734)
Saldo neto al final del periodo	<b>B/. 220,054</b>	<b>B/. 37,445</b>	<b>B/. 57,101</b>	<b>B/. 980,681</b>	<b>B/. 1,021</b>	<b>B/. 1,296,302</b>
Al costo	1,242,904	121,348	292,729	2,105,447	65,650	3,828,078
Depreciación y amortización acumulada	(1,022,850)	(83,903)	(235,628)	(1,124,766)	(64,629)	(2,531,776)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2020	<b>B/. 220,054</b>	<b>B/. 37,445</b>	<b>B/. 57,101</b>	<b>B/. 980,681</b>	<b>B/. 1,021</b>	<b>B/. 1,296,302</b>

**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 87% (2020: 86%) de los ingresos corresponden a comisiones, y los ingresos financieros representan el 1% (2020: 1%).

**Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**9. Ingresos Financieros**

A continuación, se presenta el detalle de los ingresos financieros:

	2021	2020
Intereses	B/. 15,926	B/. 15,432
Dividendos	<u>34,927</u>	<u>34,055</u>
	<u>B/. 50,853</u>	<u>B/. 49,487</u>

**10. Otros Ingresos**

Los otros ingresos se detallan como sigue:

	2021	2020
Foros	B/. 40,667	B/. 35,000
Sanciones	-	2,000
Reportes de información financiera	51,844	34,594
Otros	<u>29,569</u>	<u>26,284</u>
	<u>B/. 122,080</u>	<u>B/. 97,878</u>

**11. Gastos de Personal**

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	2021	2020
Salarios	B/. 462,273	B/. 481,489
Gastos de representación	260,877	261,871
Participación de utilidades	194,500	182,150
Prestaciones laborales	100,960	102,818
Indemnizaciones y prima de antigüedad	<u>148,888</u>	<u>15,174</u>
	<u>B/. 1,167,498</u>	<u>B/. 1,043,502</u>

Al 31 de diciembre de 2021, el total de colaboradores era de 21 (2020: 21).

**Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**12. Otros Gastos Administrativos**

A continuación, se detallan los otros gastos administrativos:

	2021	2020
Mantenimiento	B/. 467,362	B/. 421,483
Dietas	68,500	62,500
Impuestos	47,650	51,279
Mantenimiento de PH	46,163	48,058
Asociaciones	42,993	48,599
Honorarios profesionales	35,140	37,652
Servicios electrónicos de información	28,800	28,800
Auditoría	27,799	21,444
Luz y teléfono	22,461	21,064
Gastos legales	18,549	10,282
Reuniones, charlas y eventos	17,474	20,277
Donaciones	11,750	20,157
Foros	10,013	16,694
Publicidad y promoción	8,789	14,264
Entrenamiento, cursos y seminarios	8,610	8,872
Programa de Educación	8,581	-
Viajes al extranjero y atención a clientes	7,179	3,602
Servicios bancarios	5,079	4,304
Alquiler	3,761	3,761
Papelería y útiles de oficina	3,076	800
Transporte y gasolina	2,018	1,771
Aseo	1,219	841
Cafetería	1,207	447
Mobiliario menor	896	513
Cuotas y suscripciones	541	455
Otros	<u>5,607</u>	<u>3,806</u>
	<u>B/. 901,217</u>	<u>B/. 851,725</u>



**Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**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:

	2021	2020
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 2,140,477	B/. 1,527,035
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(41,371)	(53,396)
Más: Gastos no deducibles	<u>3,196</u>	<u>9,358</u>
Renta neta gravable	<u>B/. 2,102,302</u>	<u>B/. 1,482,997</u>
Impuesto sobre la renta causado 25%	<u>B/. 525,576</u>	<u>B/. 370,749</u>
Impuesto diferido	<u>(453)</u>	<u>-</u>
Impuesto sobre la renta causado 25%	<u>B/. 525,123</u>	<u>B/. 370,749</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 2021 y 2020, 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 2021.

**Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**14. Saldos y Transacciones con Relacionadas**

Los saldos al 31 de diciembre de 2021 y 2020 y transacciones durante 2021 y 2020 con relacionadas se detallan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2021	2020
<b>Saldos con Compañías Relacionadas</b>		
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral - otras partes relacionadas	B/. 242,667	B/. 217,428
Dividendos por pagar	B/. 1,620,624	B/. 1,452,403
Año terminado el		
31 de diciembre de		
	2021	2020
<b>Transacciones con Compañías Relacionadas</b>		
Ingresos por inversiones	B/. 14,093	B/. 16,261
<b>Transacciones de personal clave</b>		
Compensación al personal clave	B/. 933,999	B/. 834,801
Dietas de directores	B/. 68,500	B/. 62,500

**15. Dividendos Declarados**

La Junta Directiva aprobó pago de dividendos al Accionista, tal como se describe a continuación:

Tipo de Dividendo	Dividendo Declarado	Dividendo por Acción	Fecha de Declaración	Fecha de Pago
2021				
Ordinario	B/. 1,615,354	B/. 3,231	31 de diciembre de 2021	Semestral
2020				
Ordinario	B/. 1,156,286	B/. 2,313	31 de diciembre de 2020	Semestral

**Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2021**

---

*(Cifras expresadas en balboas B./)*

**16. Contingencia**

Con respecto al proceso de demanda judicial interpuesta por la Compañía. a AGB Cambios, S.A., y los siguientes procesos judiciales; la diligencia fue fallada a favor de la Compañía 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.

# Central Latinoamericana de Valores, S.A.

**Informe y Estados Financieros Consolidados** | 31 de diciembre de 2021

**Información General** | 31 de diciembre de 2021

## 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 PH Latinex

## Bancos y otras Instituciones Financieras

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

## Auditores

| Ernst & Young





Ernst & Young Limited Corp.  
Costa del Este, Avenida Centenario,  
PH Dream Plaza, Piso 9  
Panamá, República de Panamá

P.O. Box 0832-1575 W.T.C.  
Tel: (507) 208-0100  
Fax: (507) 214-4301  
www.ey.com/centroamerica

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

#### Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Central Latinoamericana de Valores, S.A. (“la Compañía”), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021, y los estados de resultados, de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las principales políticas contables.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2021, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

#### Bases para la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades bajo dichas normas se encuentran descritas en la sección de *Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía, de conformidad con el Código de Ética Profesional para los Contadores Públicos Autorizados en Panamá (Decreto No.26 de 17 de mayo de 1984) y el Código de Ética de Contadores Profesionales del Consejo Internacional de Normas de Ética para Contadores (“IESBA”, por sus siglas en inglés), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

#### Otro asunto

Los estados financieros de Central Latinoamericana de Valores, S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2020 fueron auditados por otros auditores cuyo dictamen fechado el 29 de marzo de 2021 expresaron una opinión sin salvedades.

#### Responsabilidades de la Administración y de aquellos encargados del gobierno corporativo sobre los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las NIIFs, así como por el control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración también es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar la Compañía o de terminar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista sino hacerlo.

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

#### Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros considerados en su conjunto están libres de representaciones erróneas significativas, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un nivel alto de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con las NIAs siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y son considerados significativos cuando, individualmente o en su conjunto, pudiera esperarse razonablemente que influyan las decisiones económicas que tomen los usuarios basándose en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIAs, nosotros ejercemos el juicio profesional y mantenemos escepticismo profesional durante la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error significativo en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo debido a fraude es más alto que en el caso de un error significativo debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos que las políticas contables utilizadas sean adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre el uso adecuado por parte de la Administración del principio contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe una incertidumbre significativa relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, 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 están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden causar que la Compañía no continúe como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación global, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si dichos estados financieros representan las transacciones subyacentes y eventos de manera que logren la presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y oportunidad planeados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que hayamos identificado durante nuestra auditoría.

#### Otros requerimientos legales y reglamentarios

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

- Que la dirección y supervisión, así como la ejecución de la auditoría de las actividades que la Compañía mantiene en Panamá, se han realizado físicamente en territorio panameño.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Aurora Díaz G., socio, Eduardo Sánchez, socio y Hellen Gallardo, gerente senior.

*Ernst & Young*

Panamá, República de Panamá  
29 de marzo de 2022

*Aurora Díaz G.*  
C.P.A. No.2105

#### Central Latinoamericana de Valores, S.A. Estado de Situación Financiera 31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

Notas	2021	2020
<b>Activos</b>		
5 Efectivo y depósitos a la vista	B/. 1,331,913	B/. 1,492,435
5 Depósitos a plazo fijo	400,000	387,336
6, 15 Inversiones en valores	123,689	110,208
7 Activos financieros a costo amortizado	489,308	567,170
Gastos pagados por anticipado	64,932	57,070
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	22,952	-
8 Propiedades, mobiliario y equipos, neto	297,541	236,406
Fondo de cesantía	13,692	14,291
Depósitos de garantía y otros activos	680	680
Total de activos	<u>B/. 2,744,707</u>	<u>B/. 2,865,596</u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
Pasivos		
Gastos acumulados y retenciones por pagar	263,305	177,470
Impuesto sobre la renta por pagar	-	150,596
15 Dividendos por pagar	1,227,118	1,297,588
Total de pasivos	<u>B/. 1,490,423</u>	<u>B/. 1,625,654</u>
18 Contingencias		
17 Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal: 500 acciones autorizadas, emitidas y en circulación	639,223	639,223
Valorización de inversiones en valores	94,042	79,700
Impuesto complementario	(32,296)	(32,296)
Utilidades no distribuidas	553,315	553,315
Total de patrimonio	<u>1,254,284</u>	<u>1,239,942</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>B/. 2,744,707</u>	<u>B/. 2,865,596</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 2021**  
*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

	2021	2020
<i>Nota</i>		
<b>Ingresos Procedentes de Contratos</b>		
Comisiones	B/. 1,929,638	B/. 1,904,878
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	1,669,925	1,714,425
Cuotas de mantenimiento	162,000	162,000
Servicios de administración	696,941	627,367
Total ingresos procedentes de contratos	<u>4,458,504</u>	<u>4,408,670</u>
9 Ingresos financieros	30,033	38,950
10 Otros	61,441	56,365
Total de ingresos	<u>4,549,978</u>	<u>4,503,985</u>
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>		
11, 15 Gastos de personal	1,046,737	1,014,643
8 Depreciación y amortización	74,685	75,443
Seguros	140,815	122,217
Gastos de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	919,929	929,319
Tarifa de supervisión	101,200	101,200
12 Otros gastos administrativos	638,247	536,973
Total de gastos generales y administrativos	<u>2,921,613</u>	<u>2,779,795</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,628,365	1,724,190
13 Impuesto sobre la renta	(401,247)	(426,602)
<b>Utilidad neta</b>	<u>B/. 1,227,118</u>	<u>B/. 1,297,588</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 2021**  
*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

	2021	2020
<i>Nota</i>		
Utilidad neta	<u>B/. 1,227,118</u>	B/. 1,297,588
<b>Partidas de Otro Resultado Integral:</b>		
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados:		
Cambio neto en instrumentos de patrimonio a		
6 valor razonable a través de resultado integral	<u>14,342</u>	<u>(24,071)</u>
<b>Total de otro resultado integral</b>	<u>14,342</u>	<u>(24,071)</u>
<b>Total de resultado integral</b>	<u>B/. 1,241,460</u>	<u>B/. 1,273,517</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 2021**

*(Cifras expresadas en balboas B./)*

	Acciones comunes	Valorización de inversiones en valores	Impuesto complementario	Utilidades no distribuidas	Total
Saldo al 1 de enero de 2021	B./ 639,223	B./ 79,700	B./ (32,296)	B./ 553,315	B./ 1,239,942
<b>Resultado integral</b>					
Utilidad neta	-	-	-	1,227,118	1,227,118
Otro resultado integral (Nota 6)	-	14,342	-	-	14,342
Total de resultado integral	-	14,342	-	1,227,118	1,241,460
<b>Transacciones con Accionistas</b>					
Dividendos declarados (Nota 16)	-	-	-	(1,227,118)	(1,227,118)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	B./ 639,223	B./ 94,042	B./ (32,296)	B./ 553,315	B./ 1,254,284
Saldo al 1 de enero de 2020	B./ 639,223	B./ 103,771	B./ (32,296)	B./ 553,315	B./ 1,264,013
<b>Resultado integral</b>					
Utilidad neta	-	-	-	1,297,588	1,297,588
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	B./ 639,223	B./ 79,700	B./ (32,296)	B./ 553,315	B./ 1,239,942

*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 2021**

*(Cifras expresadas en balboas B./)*

	2021	2020
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B./ 1,628,365	B./ 1,724,190
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	74,685	75,443
Ingresos financieros	(30,033)	(38,950)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Activos financieros a costo amortizado	77,862	(397,347)
Gastos pagados por anticipado	(7,862)	(8,493)
Gastos acumulados y retenciones por pagar	85,835	1,203
Reembolso del fondo de cesantía, neto	599	(1,890)
Intereses y dividendos recibidos	30,894	50,023
Impuesto sobre la renta pagado	(574,795)	(272,849)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>1,285,550</u>	<u>1,131,330</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Depósitos a plazo fijo	(12,664)	(15,832)
Ventas y redenciones de valor razonable a través de resultado integral	-	300,000
Compra de mobiliario y equipo, neto	(135,820)	(16,365)
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de inversión	<u>(148,484)</u>	<u>267,803</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Dividendos pagados	(1,297,588)	(1,210,503)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(1,297,588)</u>	<u>(1,210,503)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(160,522)	188,630
Efectivo al inicio del año	<u>1,492,435</u>	<u>1,303,805</u>
Efectivo al final del año	<u>B./ 1,331,913</u>	<u>B./ 1,492,435</u>

*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 2021**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**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 septiembre 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 213-21 de 6 de mayo de 2021.

La Compañía es 100% subsidiaria de Latinex Capital, 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 objetivo de:

- Definir las mejores prácticas que seguirá la Compañía 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 la Compañía. Está integrado por al menos tres (3) directores de la Compañía 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 2021**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**1. Información General (continuación)**

Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General y el Auditor Interno de la Compañía, 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 la Compañía 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 de la Compañía 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 la Compañía. Está integrado por al menos tres (3) directores de la Compañía 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 de la Compañía, 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 la Compañía, quien ocupe la Vicepresidencia Ejecutiva de Latinex Holdings, Inc., el Gerente de Tecnología del Grupo Latinex y el Oficial de Seguridad Informática y un asesor o especialista en la materia.

Serán 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 2021**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**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 No.56 del 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 Compañía.

**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, Miembros o invitados de los Comités de Junta Directiva, Representantes Legales, Gerentes y Colaboradores de la Compañía cumplan con las más altas normas de conducta. El Código de Ética y Conducta gobierna las 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 autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 28 de marzo de 2022.

**Central Latinoamericana de Valores, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2021**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**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 en el año 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 la medición a valor razonable de las inversiones a valor razonable a través de otro resultado integral y las inversiones a valor razonable con cambios a resultados según la NIIF 9 Instrumentos Financieros.

La preparación de los estados financieros 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. 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.

La Compañía presenta su estado de situación financiera en orden de liquidez con base en la intención y percepción de recuperar la mayoría de sus activos y pasivos en las correspondientes líneas de dicho estado financiero.

**Cambios en políticas contables y divulgaciones, nuevas normas, enmiendas a normas e interpretaciones**

Las políticas contables adoptadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2021 son congruentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2021.

Algunas modificaciones e interpretaciones que se aplicaron por primera vez en 2021 ocasionaron un impacto importante en los estados financieros de la Compañía. Esas modificaciones y nuevas interpretaciones han requerido ciertas divulgaciones adicionales y en algunos casos, la revisión de ciertas políticas contables. La Compañía no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación o enmienda que haya sido emitida pero que aún no sea efectiva.

La Compañía no ha adoptado anticipadamente alguna otra norma, interpretación o enmienda que haya sido emitida y no haya entrado en vigencia.



**Central Latinoamericana de Valores, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

Las siguientes normas, enmiendas e interpretaciones fueron adoptadas por la Compañía durante el año 2021 y no tuvieron un impacto significativo en los estados financieros:

- Enmiendas a la NIIF4, NIIF 7, NIIF 9, NIIF16 y NIC 39: Reforma del Índice de Referencia de Tasas de Interés – fase 2.
- Enmienda a la NIIF 16 Concesiones sobre Arrendamientos Relacionadas con Covid-19, después del 30 de junio de 2021.

**Cambios futuros en políticas contables**

Las Normas Internacionales de Información Financiera o sus interpretaciones y modificadas emitidas, pero que aún no están vigentes, hasta la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía, se describen a continuación. Las normas o interpretaciones y modificaciones descritas son sólo aquellas que, de acuerdo con el criterio de la Administración, pueden tener un efecto importante en las divulgaciones, posición o desempeño financiero de la Compañía cuando sean aplicadas en una fecha futura. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas e interpretaciones nuevas y modificadas, si corresponde, cuando entren en vigor.

**Referencia al Marco Conceptual – Enmiendas a la NIIF 3**

En mayo de 2020, el IASB emitió *Enmiendas a la NIIF 3 Combinaciones de Negocios - Referencia al Marco Conceptual*. Las enmiendas están destinadas a reemplazar una referencia al *Marco para la Preparación y Presentación de Estados Financieros* emitido en 1989, con una referencia al *Marco Conceptual para la Información Financiera* emitido en marzo de 2018, sin cambiar significativamente sus requisitos.

Las enmiendas son efectivas para los periodos anuales de presentación de estados financieros que comiencen a partir del 1 de enero de 2022 y se aplican de manera prospectiva.

**Propiedades, Planta y Equipo: Ingresos antes del Uso Previsto – Enmiendas a la NIC 16**

En mayo de 2020, el IASB emitió *Propiedades, Planta y Equipo – Ingresos Antes del Uso Previsto*, que prohíbe a las entidades deducir del costo de un elemento de propiedad, planta y equipo, cualquier producto de la venta de elementos producidos mientras llevan ese activo a la ubicación y condición necesaria para que pueda funcionar de la manera prevista por la administración. La enmienda establece que una entidad reconoce el producto de la venta de dichos elementos, y los costos de producirlos, en los resultados del periodo.

La enmienda es efectiva para los periodos anuales de presentación de estados financieros que comienzan a partir del 1 de enero de 2022 y debe aplicarse retroactivamente a los elementos de propiedad, planta y equipo disponibles para su uso en o después del comienzo del primer periodo presentado cuando la entidad aplica por primera vez la enmienda.

**Central Latinoamericana de Valores, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

**Contratos Onerosos – Costos de Cumplir un Contrato – Enmiendas a la NIC 37**

En mayo de 2020, el IASB realizó enmiendas a la NIC 37 para especificar cuáles costos deben ser incluidos por una entidad al evaluar si un contrato es oneroso o genera pérdidas. Las enmiendas aplican un "enfoque de costos directamente relacionados". Los costos que se relacionan directamente con un contrato para proporcionar bienes o servicios incluyen tanto los costos incrementales como una asignación de costos directamente relacionados con las actividades del contrato. Los costos generales y administrativos no se relacionan directamente con un contrato y están excluidos a menos que sean explícitamente cargados a la contraparte en virtud del contrato.

Las enmiendas son efectivas para los periodos anuales de presentación de estados financieros que comiencen a partir del 1 de enero de 2022.

**NIIF 9 Instrumentos Financieros: Comisiones en la prueba del “10 por ciento” para la baja en cuentas de pasivos financieros**

Como parte de su proceso de mejoras anuales 2018-2020 a las NIIFs, el IASB realizó una enmienda a la NIIF 9. La enmienda aclara las comisiones que una entidad incluye al evaluar si los términos de un pasivo financiero nuevo o modificado son sustancialmente diferentes de los términos del pasivo financiero original. Estas comisiones incluyen solo las pagadas o recibidas entre el prestatario y el prestamista, incluidas las comisiones pagadas o recibidas por el prestatario o el prestamista en nombre del otro. Una entidad aplica la enmienda a los pasivos financieros que se modifican o intercambian en o después del comienzo del periodo anual sobre el que se informa en el que la entidad aplica por primera vez la enmienda.

La enmienda es efectiva para los periodos anuales de presentación de estados financieros que comiencen a partir del 1 de enero de 2022 y se permite la adopción anticipada.

**Clasificación de Pasivos como Circulantes o no Circulantes - Enmiendas a la NIC 1**

En enero de 2020, el IASB realizó enmiendas a los párrafos 69 a 76 de la NIC 1 para especificar los requisitos para clasificar los pasivos como circulantes o no circulantes.

Las enmiendas aclaran:

- Lo que se entiende por el derecho a diferir la liquidación.
- Que debe existir un derecho de diferimiento al final del periodo de reporte.
- Que la clasificación no se ve afectada por la probabilidad de que una entidad ejerza su derecho de diferimiento.
- Que solo si un derivado implícito en un pasivo convertible es en sí mismo un instrumento de patrimonio, los términos de un pasivo no afectarían su clasificación.

Las enmiendas son efectivas para el periodo anual de presentación de estados financieros que comienza a partir del 1 de enero de 2023 y deben aplicarse retroactivamente.

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

### Definición de Estimaciones Contables – Enmiendas a la NIC 8

En febrero de 2021, el IASB realizó enmiendas a la NIC 8 en las que introduce una definición de "estimaciones contables". Las modificaciones aclaran la distinción entre cambios en las estimaciones contables y cambios en las políticas contables y la corrección de errores. Además, aclaran cómo las entidades utilizan técnicas de medición e insumos para desarrollar estimaciones contables.

Las enmiendas son efectivas para los periodos de presentación de reportes anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2023 y se aplican a los cambios en las políticas contables y los cambios en las estimaciones contables que ocurren en o después del comienzo de ese período. Se permite la aplicación anticipada siempre que se revele este hecho.

### Divulgación de Políticas Contables - Enmiendas a la NIC 1 y Documento de Práctica N° 2

En febrero de 2021, el IASB emitió enmiendas a la NIC 1 así como el Documento de Práctica N° 2 *Realización de Juicios sobre Materialidad o Importancia Relativa*, en los cuales proporciona orientación y ejemplos para ayudar a las entidades a aplicar juicios de materialidad sobre las revelaciones de políticas contables. Las enmiendas tienen como objetivo ayudar a las entidades a proporcionar divulgaciones sobre políticas contables que sean más útiles al reemplazar el requisito de que las entidades revelen sus políticas contables "significativas" por un requisito de revelar sus políticas contables "materiales" y agregar guías sobre cómo las entidades aplican el concepto de materialidad en la toma de decisiones sobre divulgaciones de políticas contables.

Las enmiendas a la NIC 1 son aplicables para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023 y se permite la aplicación anticipada. Dado que las enmiendas al Documento de Práctica No. 2 proporcionan orientación no obligatoria sobre la aplicación de la definición de materialidad en la información de políticas contables, no es necesaria una fecha de vigencia para estas enmiendas.

### Activos Financieros

#### a) Registro

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro de un marco de tiempo establecido por una norma o convención del mercado (regular-way trades) se reconocen en la fecha de liquidación; es decir, la fecha en que se hace efectiva la transacción.

#### b) 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.

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

### c) 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 se conserva 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 se conserva 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 del interés efectivo.

### Instrumentos de Patrimonio a Valor Razonable a través de Resultado Integral

La Compañía posteriormente mide todas las inversiones en instrumentos de patrimonio 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, las cuales no se reclasifican al estado de resultados cuando se da de baja la inversión. Los dividendos recibidos sobre instrumentos de patrimonio son reconocidos en el estado de resultados.

### Evaluación del Modelo de Negocio

La Compañía evalúa 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).



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

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

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

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

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

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

*Cambio del Modelo de Negocio*

Cuando se cambie el modelo de negocio para la gestión de los activos financieros, la Compañía no modifica la clasificación de los activos financieros que se mantienen en dicho modelo de negocios, pero incorpora dicha información cuando evalúa nuevos activos originados o nuevas compras de activos financieros prospectivamente.

*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.

### a) 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 y las inversiones que sean de una entidad del Gobierno o cuasi Gobierno.

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

*Metodología Colectiva*

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

*Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas*

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

La segmentación de grupos homogéneos se realiza por tipo de 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.

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



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

A la PDI luego de ser calculada se le realiza 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.

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

### 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 con la siguiente calificación:

- Etapa 1: las inversiones en instrumentos de deuda 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 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.

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

## 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (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 de instrumentos de deuda.

Los instrumentos de patrimonio a valor razonable a través de resultado integral no están sujetos a evaluación de deterioro.

### Propiedades, Mobiliario y Equipos

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

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

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

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

Las ganancias o pérdidas en retiros de activos se determinan al comparar el importe neto obtenido por la venta contra el valor en libros de los respectivos activos. Las ganancias o pérdidas en los retiros de activos fijos se incluyen en los resultados del período.

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

Las propiedades, mobiliario y equipos se revisan por deterioro siempre que los acontecimientos o los cambios en circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. El valor en libros de un activo se reduce inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros de un activo es mayor que el valor recuperable estimado. 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 por custodia y los servicios de administración a participantes se reconocen como ingresos cuando se devengan.

#### Agencia de pago y transacciones de mercado internacional

Los servicios prestados de agente de emisión de pago, registro y transferencia de los valores migrados en la plataforma iLink y los servicios de custodia son registrados en base a 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.

#### Cuotas de Mantenimiento

La cuota mensual de mantenimiento corresponde a las cuentas que mantienen el participante para su actividad y los servicios ofrecidos por la central para liquidación y compensación.

#### Servicios de administración

Los servicios de administración se reconocen como ingreso cuando devengan.

El compromiso se satisface durante toda la vigencia del contrato.

**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 de situación financiera 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 periodo 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/.), 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 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 (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*

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y de valor razonable es el riesgo de que los flujos de efectivo futuros y el valor razonable de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés prevalecientes en el mercado. La Compañía mitiga este riesgo mediante el establecimiento de guías para las inversiones realizadas y estableciendo límites de riesgo de tasa de interés y su exposición es revisada periódicamente por el Departamento de Desarrollo de Mercados.

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

*b) Riesgo de Crédito*

El riesgo de crédito es el riesgo de que la Compañía incurra en una pérdida debido a que sus clientes o contrapartes no cumplan con sus obligaciones contractuales. 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 seguimiento 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 Capitaes de las Américas (AMERCA).

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

	31 de diciembre de			
	2021		2020	
Sector financiero	<u>B/. 400,000</u>	<u>100%</u>	<u>B/. 387,336</u>	<u>100%</u>



Central Latinoamericana de Valores, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

3. Administración de Riesgos Financieros (continuación)

Análisis de la Calidad Crediticia

La siguiente tabla presenta los activos financieros y las provisiones por pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre:

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	2021	2020
<b>Máxima exposición</b>					
Valor en libros, neto	B/. 611,904	-	-	B/. 611,904	B/. 673,705
<b>Activos financieros a costo amortizado</b>					
Grupo 1: Participantes	4,503	-	-	4,503	1,818
Grupo 2: Emisores	12,546	-	-	12,546	19,921
Grupo 3: Otros	836	-	-	836	703
Gobierno y cuasi Gobierno	470,330	-	-	470,330	543,929
Valor en libros, neto	B/. 488,215	-	-	B/. 488,215	B/. 566,371
<b>Inversiones a valor razonable a través de resultado integral</b>					
Calificación local	-	-	-	-	-
Calificación interna	96,750	-	-	96,750	85,000
Sin calificación	24,926	-	-	24,926	22,333
Intereses por cobrar	2,013	-	-	2,013	2,874
Valor en libros, neto	B/. 123,689	-	-	B/. 123,689	B/. 110,207

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

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2020	B/. 647	-	-	B/. 647
Efecto neto de cambios en la provisión para pérdidas crediticias esperadas	(53)	-	-	(53)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2021	B/. 593	-	-	B/. 593

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.

Central Latinoamericana de Valores, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

3. Administración de Riesgos Financieros (continuación)

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

	2021				
	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	B/. 1,331,913	-	-	-	B/. 1,331,913
Depósitos a plazo fijo	400,000	-	-	-	400,000
Inversiones en valores	-	-	-	121,676	121,676
Intereses por cobrar	2,013	-	-	-	2,013
<b>Activos financieros a costo amortizado</b>					
Gastos pagados por anticipado	489,308	-	-	-	489,308
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	64,932	-	-	-	64,932
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	22,952	-	-	-	22,952
Fondo de cesantía, neto	-	-	-	13,692	13,692
	<b>B/. 2,311,118</b>	<b>B/. -</b>	<b>B/. -</b>	<b>B/. 135,368</b>	<b>B/. 2,446,486</b>
<b>Pasivos</b>					
Gastos acumulados y retenciones por pagar	B/. 263,305	-	-	-	B/. 263,305
Impuesto sobre la renta por pagar	1,227,118	-	-	-	1,227,118
	<b>B/. 1,490,423</b>	<b>B/. -</b>	<b>B/. -</b>	<b>B/. -</b>	<b>B/. 1,490,423</b>

	2020				
	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	B/. 1,492,435	-	-	-	B/. 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
<b>Activos financieros a costo amortizado</b>					
Gastos pagados por anticipado	567,170	-	-	-	567,170
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	57,070	-	-	-	57,070
Fondo de cesantía, neto	-	-	-	14,291	14,291
	<b>B/. 2,512,903</b>	<b>B/. 84,719</b>	<b>B/. 145,669</b>	<b>B/. 122,305</b>	<b>B/. 2,865,596</b>
<b>Pasivos</b>					
Gastos acumulados y retenciones por pagar	B/. 177,470	-	-	-	B/. 177,470
Impuesto sobre la renta por pagar	150,596	-	-	-	150,596
Dividendos por pagar	1,297,588	-	-	-	1,297,588
	<b>B/. 1,625,654</b>	<b>B/. -</b>	<b>B/. -</b>	<b>B/. -</b>	<b>B/. 1,625,654</b>
	<b>B/. 2,923,242</b>	<b>B/. -</b>	<b>B/. -</b>	<b>B/. -</b>	<b>B/. 2,923,242</b>

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

#### d) 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 cambio en resultados y con cambio en 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. Durante el año 2020 se estableció una cuarentena con una circulación ciudadana limitada y un cierre de gran parte del país, lo que afectó significativamente la economía panameña a nivel macro y micro. El país inició su reapertura durante finales de 2020, con plena apertura en 2021.

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.

El alcance del impacto del Covid-19 en el desempeño operativo y financiero de la Compañía después del período del informe dependerá de los desarrollos futuros, incluida la duración y propagación de nuevos brotes del virus, las acciones gubernamentales y otras variables, todas las cuales son altamente inciertas y no se puede predecir. 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 de Mercados 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.

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

La siguiente tabla enumera los supuestos macroeconómicos utilizados, bajo los escenarios optimista, base 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/.422
Base	-10.0%	B/.572
Pesimista	-13.0%	B/.721

#### e) 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 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, 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 Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de medición.
- Nivel 2 Se usan precios obtenidos del 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/.100,000) 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 de referencia
  - Se le suma riesgo corporativo
  - Se le suma riesgo país
  - Se le suma diferencial calibrado.
- Nivel 3 Esta categoría contempla todos los activos o pasivos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entrada no observables.

**Central Latinoamericana de Valores, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**3. Administración de Riesgos 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 2021</b>							
<b>Inversiones en valores</b>	<b>B/.</b>	<b>121,676</b>	<b>B/.</b>	<b>-</b>	<b>B/.</b>	<b>-</b>	<b>B/.</b> <b>121,676</b>
31 de diciembre de 2020							
Inversiones en valores	B/.	107,334	B/.	-	B/.	-	B/.
							107,334

No hubo transferencias entre los niveles 1 y 2 y no hubo transferencias dentro o fuera del nivel 3 para 2021 y 2020.

**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**

*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.

*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.

**Central Latinoamericana de Valores, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**5. Efectivo y Depósitos a la Vista**

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

	31 de diciembre de	
	2021	2020
Efectivo en caja	<b>B/.</b> <b>500</b>	B/.
Cuenta corrientes	<b>1,169,117</b>	983,117
Cuenta de ahorros	<b>162,296</b>	508,818
	<b>B/.</b> <b>1,331,913</b>	B/.
		1,492,435

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/400,000 (2020: B/387,336), con tasa de interés de 3.85% y vencimiento el 25 de marzo de 2022.

**6. Inversiones en Valores**

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

	31 de diciembre de	
	2021	2020
Acciones de capital	<b>B/.</b> <b>121,676</b>	B/.
Intereses por cobrar	<b>2,013</b>	2,874
Total de inversiones en valores	<b>B/.</b> <b>123,689</b>	B/.
		110,208

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

	31 de diciembre de	
	2021	2020
Saldo al inicio del año	<b>B/.</b> <b>107,334</b>	B/.
Ventas	-	(300,000)
Valorización de inversiones en valores	<b>14,342</b>	(24,071)
Sub-total	<b>121,676</b>	107,334
Intereses por cobrar	<b>2,013</b>	2,874
Saldo al final del año	<b>B/.</b> <b>123,689</b>	B/.
		110,208



**Central Latinoamericana de Valores, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**7. Activos Financieros a Costo Amortizado**

Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía mantiene B/.489,308 (2020: B/.567,170) de los cuales B/.468,324 (2020: B/.538,505) corresponde a 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 iLink en Euroclear.

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

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

	2021						Total
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo Rodante	Equipo de Computadoras		
Al costo	B/. 202,374	B/. 200,730	B/. 182,812	B/. -	B/. 394,755	B/. 980,671	
Depreciación y amortización acumuladas	(202,373)	(97,442)	(130,923)	-	(313,527)	(744,265)	
Saldo al 1 de enero de 2021	1	103,288	51,889	-	81,228	236,406	
Adiciones	-	32,783	6,676	-	96,381	135,840	
Ventas y Descartes	-	-	(8)	-	(12)	(20)	
Depreciación del período	-	(17,791)	(9,133)	-	(47,761)	(74,685)	
Saldo neto al final del período	1	118,280	49,424	-	129,835	297,541	
Al costo	202,374	233,513	186,313	B/. -	B/. 489,678	B/. 1,111,879	
Depreciación y amortización acumuladas	(202,373)	(115,233)	(136,889)	-	(359,843)	(814,338)	
Saldo al 31 de diciembre de 2021	B/. 1	B/. 118,280	B/. 49,424	B/. -	B/. 129,835	B/. 297,541	

	2020						Total
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo Rodante	Equipo de Computadoras		
Al costo	B/. 202,374	B/. 200,730	B/. 180,612	B/. -	B/. 380,591	B/. 964,307	
Depreciación y amortización acumuladas	(202,373)	(80,922)	(113,779)	-	(271,749)	(668,823)	
Saldo al 1 de enero de 2020	1	119,808	66,833	-	108,842	295,484	
Adiciones	-	-	2,200	-	14,165	16,365	
Depreciación del período	-	(16,520)	(17,144)	-	(41,779)	(75,443)	
Saldo neto al final del período	1	103,288	51,889	-	81,228	236,406	
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 al 31 de diciembre de 2020	B/. 1	B/. 103,288	B/. 51,889	B/. -	B/. 81,228	B/. 236,406	

**Central Latinoamericana de Valores, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**9. Ingresos Financieros**

A continuación, se presenta el detalle de los ingresos financieros:

	31 de diciembre de	
	2021	2020
Intereses	B/. 25,585	B/. 34,280
Dividendos	4,448	4,670
	<b>B/. 30,033</b>	<b>B/. 38,950</b>

**10. Otros Ingresos**

Los otros ingresos se detallan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2021	2020
Sanciones	B/. 2,804	B/. -
Sistema de compensación	54,000	54,000
Otros	4,637	2,365
	<b>B/. 61,441</b>	<b>B/. 56,365</b>

**11. Gastos de Personal**

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2021	2020
Salarios	B/. 632,377	B/. 591,646
Gastos de representación	205,114	223,356
Participación de utilidades	81,000	73,370
Prestaciones laborales	111,886	110,126
Indemnización y prima de antigüedad	16,360	16,145
	<b>B/. 1,046,737</b>	<b>B/. 1,014,643</b>

Al 31 de diciembre de 2021, el total de colaboradores era de 26 (2020: 27).

**Central Latinoamericana de Valores, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2021**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**12. Otros Gastos Administrativos**

A continuación, se detallan los otros gastos administrativos:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Mantenimiento	<b>B/. 141,746</b>	B/. 116,128
Honorarios profesionales	<b>89,535</b>	62,501
Servicios bancarios	<b>68,610</b>	55,052
Dietas	<b>64,750</b>	66,750
Impuestos	<b>55,401</b>	55,658
Mantenimiento PH	<b>48,869</b>	50,579
Auditoría	<b>30,630</b>	25,427
Gastos legales	<b>24,561</b>	6,558
Luz y teléfono	<b>18,704</b>	25,722
Reuniones, charlas y eventos	<b>18,086</b>	9,600
Asociaciones	<b>14,001</b>	14,001
Entrenamiento, cursos y seminarios	<b>12,120</b>	6,078
Alquiler	<b>9,833</b>	9,767
Foros	<b>7,828</b>	4,327
Donaciones	<b>6,405</b>	11,900
Viajes al extranjero y atención al cliente	<b>5,914</b>	1,505
Otros	<b>5,442</b>	3,543
Publicidad y promoción	<b>4,953</b>	5,261
Transporte y gasolina	<b>3,238</b>	3,132
Papelería y útiles de oficina	<b>2,781</b>	865
Mobiliario menor	<b>2,391</b>	372
Cafetería	<b>996</b>	658
Aseo	<b>989</b>	1,452
Cuotas y suscripciones	<b>464</b>	137
	<b><u>B/. 638,247</u></b>	<b><u>B/. 536,973</u></b>

**Central Latinoamericana de Valores, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2021**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**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:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<b>B/. 1,628,365</b>	B/. 1,724,190
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	<b>(30,033)</b>	(38,950)
Más: Gastos no deducibles	<b>16,269</b>	21,169
Renta neta gravable	<b><u>1,614,601</u></b>	<u>1,706,409</u>
Impuesto sobre la renta corriente 25%	<b>403,650</b>	426,602
Impuesto sobre la renta diferido	<b>(2,403)</b>	-
Impuesto causado sobre la renta causado 25%	<b><u>B/. 401,247</u></b>	<u>B/. 426,602</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).

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 2021.

**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 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**14. Activos en Administración y Custodia (continuación)**

Los activos que se mantienen en custodia y depósitos en bancos al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se presentan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2021	2020
Renta fija	B/. 8,267,867,007	B/. 8,383,023,692
Valores del Estado	7,715,296,446	7,381,491,155
Renta variable	5,824,669,756	5,383,045,600
Fondos	3,965,257,517	3,323,840,075
Pagarés	481,584,309	438,538,235
CERPANES	20,526,071	28,328,301
Depósitos en bancos	8,482,511	20,893,846
	<u>B/. 26,283,683,617</u>	<u>B/. 24,959,160,904</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 2021, un total combinado de efectivo de B/.1,300,000 (2020: B/.1,705,000) 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.

**Central Latinoamericana de Valores, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2021**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**15. Saldos y Transacciones con Relacionadas**

Los saldos al 31 de diciembre de 2021 y 2020 y transacciones durante 2021 y 2020 con partes relacionadas se detallan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2021	2020
<b>Saldos con Compañías Relacionadas</b>		
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral - otras partes relacionadas	<u>B/. 24,926</u>	<u>B/. 22,333</u>
Dividendos por pagar	<u>B/. 1,227,118</u>	<u>B/. 1,297,588</u>
	Año terminado el	
	31 de diciembre de	
	2021	2020
<b>Transacciones con Compañías Relacionadas</b>		
Ingresos por inversiones	<u>B/. 1,448</u>	<u>B/. 1,670</u>
<b>Transacciones personal clave</b>		
Compensación al personal clave	<u>B/. 837,390</u>	<u>B/. 811,714</u>
Diets de directores	<u>B/. 64,750</u>	<u>B/. 66,750</u>

**16. Dividendos Declarados**

La Junta Directiva aprobó pago de dividendos al lAccionista, 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>
2021				
Ordinario	<u>B/. 1,227,118</u>	<u>B/. 2,454</u>	31 de diciembre de 2021	Anual
2020				
Ordinario	<u>B/. 1,297,588</u>	<u>B/. 2,595</u>	31 de diciembre de 2020	Anual



**Central Latinoamericana de Valores, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2021**

---

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**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 Capital, 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 Capital, Inc. (el "Fideicomitente") y parte del Grupo Latinex Holdings, 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 2021 el Fiduciario mantenía un total de bienes fideicomitados a favor de la Compañía por B/3,921,630 (2020: B/3,483,560), 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 Latinclear ", cuyo beneficiario es la Compañía.

**18. Contingencias**

Existen litigios interpuestos en contra de la Compañía, sobre los cuales la Administración de la Compañía y sus asesores legales estiman que no se espera que los resultados de estos procesos generen un efecto adverso sobre la situación financiera de la Compañía.



# Latinex

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

Bolsa Latinoamericana de Valores | [www.latinexbolsa.com](http://www.latinexbolsa.com) | Central Latinoamericana de Valores | [www.latinexcentral.com](http://www.latinexcentral.com)

@LatinexBolsa      | APP  