



# Memoria anual

2022



Latinex

## Estimados accionistas

Me da mucho gusto dirigirme a ustedes, en nombre de la Junta Directiva de Latinex Holdings, Inc. para comentarles acerca del desempeño de la empresa y de sus principales Subsidiarias.

El 2022 fue desafiante, no solo para Latinex, sino para los mercados de capitales en general. Surgieron presiones inflacionarias, sobre todo en los países desarrollados, que llevaron a bancos centrales a aumentar tasas de interés. Esto, a su vez, produjo incertidumbre e inestabilidad en los mercados, y Panamá no escapó a esa realidad, principalmente tratándose de emisores importantes que vieron con mucha cautela su posible salida al mercado. Este es el caso, en particular, de emisores que tienen la capacidad de efectuar emisiones dirigidas en gran medida a inversionistas institucionales internacionales, en que las escalas son otras. En el pasado estas emisiones ocuparon un porcentaje relevante de nuestras actividades, pero en el 2022 prácticamente no ocurrieron, lo cual tuvo un impacto en nuestras cifras y en los números del mercado en general. Sin duda la necesidad de los emisores está allí y con el pasar del tiempo se va a acrecentar, así que vemos con mucho optimismo la recuperación de este segmento.

El mercado primario registró un volumen de USD 4,289,005,849 y en el mercado secundario se negociaron USD 1,307,875,774. Las recompras, por su lado, sumaron USD 534,801,566. En consecuencia, desde una perspectiva operativa el volumen total negociado (mercado primario, secundario y recompras) alcanzó un monto de USD 6,131,683,189, lo cual representó 35.2% menos que el año anterior.

La actividad de custodia de valores, sin embargo, mostró un buen desempeño. Latinclear cerró el año con un saldo en custodia de USD 27,512,926,486, que constituye un récord para nosotros.

A pesar del entorno negativo, me complace informarles que, gracias a una gestión adecuada del negocio, los resultados financieros del grupo han sido satisfactorios y las principales cuentas de nuestro balance son robustas.

El grupo tuvo ingresos totales de USD 8,658,128, lo cual produjo una utilidad para el período después de impuestos de USD 2,071,748. Esto equivale, al cierre de 2022, a una utilidad básica por acción de USD 0.1404, y representa un rendimiento sobre patrimonio promedio de 14.8%.

Al cierre de 2022, la empresa cuenta con activos totales de USD 14,842,688, con un alto nivel de liquidez y con un bajo nivel de apalancamiento, y su patrimonio total es de USD 14,031,037.

Desde una perspectiva corporativa, seguimos con la implementación de nuestro plan estratégico actualizado, el cual tiene como norte impulsar el desarrollo del mercado local, pero, sobre todo, convertir a Panamá en un *hub* internacional del mercado de capitales. Y en línea con ello, continuamos con la compleja tarea de modernizar los sistemas de Latinclear, así como con el proyecto de integración de mercados a través de operadores remotos y de acuerdos de corresponsalia, y con lo referente al enlace iLink con Euroclear Bank, que es clave para estos efectos.

En materia de sostenibilidad, en el 2022 lanzamos nuestro primer reporte y estrategia de sostenibilidad, que aplica los estándares del Global Reporting Initiative y del Sustainability Accounting Standards Board. El reporte contiene información sobre la gestión y el desempeño Ambiental, Social y de Gobierno corporativo (ASG) del grupo durante el 2021, y forma parte integral de nuestros esfuerzos por abordar la sostenibilidad desde el negocio, de manera que los factores ASG se tengan presentes en nuestra toma de decisiones y en la rendición de cuentas hacia los grupos de interés externos. Además, dando forma a nuestra estrategia de sostenibilidad para el periodo 2022-2024, establecimos nuestras prioridades estratégicas y sus respectivos objetivos.

Por otro lado, después de un par de años en que nuestro Foro de Inversionistas tuvo que adoptar un formato completamente virtual debido a la pandemia del Covid-19, en el 2022 volvió a ser presencial, pero con la opción de participar por medios virtuales, lo que le dio gran visibilidad y éxito, contando con una asistencia de más de 1,000 personas. También fuimos sede del IV Foro Internacional de Emisores de los Mercados de Valores de las Américas (FIMVA), que es un evento anual de la Asociación de Mercados de Valores de las Américas (AMERCA), el cual tuvo una asistencia que superó las 400 personas, provenientes de más de 22 países. Estas actividades, así como otras iniciativas que hemos implementado, le dan gran visibilidad a Latinex y a Panamá y nos están convirtiendo en un referente en la región.

La Junta Directiva de Latinex está muy satisfecha con el desempeño de la empresa y ve con entusiasmo su futuro, principalmente en lo que respecta al cumplimiento de su compromiso institucional de desarrollar e impulsar el mercado bursátil panameño, para que sea más transparente, confiable, eficiente, profundo y líquido y para que, en definitiva, se constituya en el principal centro de negociación de valores de la región.

Atentamente,



**Arturo Gerbaud**  
Presidente de la Junta Directiva

## Dignatarios

**Arturo Gerbaud**  
Presidente

**Roberto Brenes**  
Vicepresidente

**Carlos Mendoza**  
Tesorero

**Mónica García De Paredes de Chapman**  
Secretaria

## Ejecutivos de las Subsidiarias

**Olga Cantillo**  
Presidenta Ejecutiva

**Lerzy Batista**  
Vicepresidente Senior Comercial

**Anyelis Marrero**  
Vicepresidente de Cumplimiento

**Ernesto Rivera**  
Vicepresidente de Tecnología

**Manuel Batista**  
Vicepresidente de Finanzas e Innovación Estratégica

**María Guadalupe Caballero**  
Vicepresidente de Operaciones

**Karla Vidal**  
Vicepresidente Asistente de Capital Humano y Servicios Administrativos

**Lydia Caballero**  
Vicepresidente Asistente de Desarrollo Sostenible y RSE

**Rosario Fernández**  
Vicepresidente Asistente de Cumplimiento de Miembros

**Diana García**  
Gerente de Comunicaciones Corporativas

**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., SUR Fund, Fondo Global de Inversiones, 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 Director de Finanzas Corporativas de ASSA Compañía de Seguros. 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 de 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 10 años de experiencia desempeñándose en las áreas bancaria y bursátil en Prival Bank, S.A., donde ocupa la posición de Vicepresidente Asistente de Inversiones. Actualmente es administradora de las sociedades de inversión Prival Bond Fund, S.A. y el Prival Multistrategy Income & Growth Fund, S.A. Cuenta con licencias de Corredor de Valores y Ejecutivo Principal 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 20 años de experiencia desempeñándose en las áreas de banca de inversión, consultoría, mercados financieros y de valores. Actualmente ocupa la posición de Vicepresidente 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. Adicionalmente es tesorero de Fundación Pro-Enfermos Contra el Cáncer (Fundacáncer) y Fundación Dona Vida.

### 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.

### 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.

### Jorge Vallarino Director

Posee una Licenciatura en Finanzas de Florida International University en Florida. Es socio de la firma Morgan & Morgan desde el 2015 y cuenta con más de 26 años de experiencia en diferentes ramas del mercado de valores y la industria bancaria. Inició su carrera con MMG Bank, mirando las operaciones de balance y la mesa de negociación. Actualmente se desempeña como VP de Tesorería & Finanzas de MMG Bank, donde adicionalmente tiene bajo su supervisión la gestión de la familia de los fondos de MMG y la infraestructura operativa del grupo. Cuenta con licencia de Corredor de Valores y Ejecutivo Principal emitidas por la Superintendencia del Mercado de Valores.

### Rolando Arias Director

Posee una Licenciatura en Finanzas de Florida State University y un MBA de la Universidad de Notre Dame. Cuenta con más de 25 años de experiencia en banca, mercados financieros y valores. Desde el 2007 hasta el 2022 fue 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. Actualmente es el CEO de la oficina familiar G4 Capital.

### Olga Cantillo Presidenta Ejecutiva

Cuenta con más de 32 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. Cuenta con Licencia de Corredor de Valores, Licencia de Ejecutivo Principal y estudios en Banca y Finanzas de ULACIT. Es Presidenta de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB), Secretaria de la Asociación de Mercados de Capitales de las Américas (AMERCA), Miembro del Comité Ejecutivo de la Asociación de Depósitos Centrales de Valores de las Américas (ACSDA), Miembro del Comité Asesor Independiente del Órgano Directivo de las Bolsas de Valores Sostenibles de las Naciones Unidas (SSE), Asociada Fundadora de la Asociación Directoras de Panamá, Directora de Fundación Calicanto y miembro de Renaissance Executive Forums Panamá. Ha participado en juntas directivas como Presidenta de la Junta Directiva de Central Latinoamericana de Valores (Latinclear), Vicepresidenta de la Junta Directiva de Latinex Holdings, Directora de la Bolsa de Valores de Panamá y Directora Independiente de BI Bank Panamá.

## Comités Permanentes

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

### Comité de Auditoría

La función principal es velar por el funcionamiento adecuado del sistema de control interno y la integridad de la información financiera de la Compañía y sus Subsidiarias. Está integrado por 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. 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)  
José Montero  
Gary Chong-Hon  
Fátima Asvat  
Jorge Cano (Miembro Externo)

### 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)  
Roberto Brenes  
José Montero  
Gary Chong-Hon  
Bismark Rodríguez (Miembro Externo)

## Comité de Inversiones y Finanzas

Su principal función es: i) establecer las reglas y guías internas de inversión de renta fija y variable, incluyendo los límites máximos a invertir, y 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 su Junta Directiva según considere necesario. Está integrado por cinco (5) 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 Ejecutivos de las empresas Subsidiarias, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

### Miembros:

Carlos Mendoza (Presidente)  
Mitzi Alfaro  
Mónica García De Paredes de Chapman  
Fátima Asvat  
Jorge Vallarino  
Ricardo Zarak (Miembro Externo)

## Comité de Gobierno Corporativo

Este Comité es el encargado de verificar el funcionamiento de la estructura y el cumplimiento de buenas prácticas en pro de mejorar el gobierno corporativo de la Compañía y sus Subsidiarias. 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 Ejecutivos de las empresas Subsidiarias, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

### Miembros:

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

## 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 Presidente 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)  
Rolando Arias  
Carlos Mendoza

## 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, el responsable de Desarrollo Sostenible y RSE y otros Oficiales o Ejecutivos 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 Chong-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

## Gobierno Corporativo

Conforme a las disposiciones contenidas en el Pacto Social y los Estatutos, la Compañía y sus Subsidiarias han estado desarrollando y adoptando, continuamente y de manera voluntaria, un esquema de Gobierno Corporativo con el objeto de definir las mejores prácticas que seguirá Latinex Holdings, Inc. y sus Subsidiarias para con todos sus grupos de interés (accionistas, miembros de la Junta Directiva y Comités, clientes, proveedores y acreedores, aliados estratégicos, el Estado, entes reguladores, medios de comunicación, público en general, entre otros).

Apoyar a la Junta Directiva en el examen, evaluación y vigilancia permanente del sistema contable, financiero y de control de riesgos de la Compañía.

- Seguimiento a los procedimientos de los sistemas de control interno de gestión.
- Establecer un marco claro de identificación, verificación y control del riesgo.
- Disposiciones claras para la delegación de autoridad y responsabilidad.
- Establecimiento de procesos eficientes para la toma de decisiones.
- Establecer guías explícitas para el funcionamiento de la Junta Directiva, en cuanto a políticas para la toma de decisiones.

La Compañía adoptó un Código de Gobierno Corporativo que tiene como objeto definir las mejores prácticas que seguirá Latinex Holdings, Inc. y sus Subsidiarias para con todos sus grupos de interés, así como el proceso para recibir y tramitar denuncias, quejas y/o reclamaciones, 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.



## Código de Ética y Conducta

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

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



## Gobierno Corporativo

Durante el 2022, la Compañía y sus Subsidiarias realizaron una actualización integral del Código de Gobierno Corporativo con el objeto principal de continuar adoptando los mejores estándares locales e internacionales, en donde se destaca la incorporación de un nuevo procedimiento para atender las denuncias, quejas y/o reclamaciones que pueden presentar los Grupos Interés.

Asimismo, basados en la estrategia de sostenibilidad de la Compañía y sus Subsidiarias, se incluyó un listado de los principales canales de comunicación y escenarios de involucramiento que mantiene la Compañía con sus Grupos de Interés, acogiendo las mejores prácticas establecidas por organizaciones internacionales.

En temas relacionados a la estructura de Gobierno Corporativo, se adoptaron los siguientes cambios:

- El Comité de Tecnología de las Subsidiarias de la Compañía tienen la nueva función de evaluar e incorporar la gestión de innovación digital a nivel del grupo.
- El Comité de Capital Humano robusteció sus funciones y responsabilidades.
- Cualquier Comité tendrá, dentro de su conformación, un miembro suplente, para decidir sobre aquellos asuntos que el Comité no cuente con el quórum requerido debido a conflictos de interés de sus miembros titulares.

## Riesgo

En el 2022 se concretaron logros importantes para la gestión de riesgos de la organización, siendo el principal, la aprobación y establecimiento de los parámetros de Apetito de Riesgo, que supone el nivel o cantidad y los tipos de riesgo que el Grupo está dispuesto a asumir, además involucra los niveles de tolerancia que la Junta Directiva defina como límites razonables a efectos de minimizar o evitar eventos que puedan impactar negativamente su capital.

Se definieron estrategias de monitoreo que incluyen elementos cuantitativos como indicadores o cualitativos como políticas de gestión. Se logró establecer una priorización de las gestiones de riesgos (mapa de riesgos) en cuanto a su manejo y ejecución por parte de la alta gerencia, Comité de Riesgos y Junta Directiva. Todo lo antes mencionado impulsó a una mejora notable en la metodología de análisis de riesgos y sus tratamientos.

Los objetivos alcanzados reforzaron la Gestión de Incidentes al mejorar los parámetros y valores para la categorización, tratamiento y comunicación de los eventos que tengan un impacto económico, reputacional o legal en el Grupo.

De esta forma se logró alinear al Grupo con estándares internacionales y mejores prácticas en cuanto a gestión de riesgos.

## Ética y Cumplimiento

Durante el 2022, el área de Cumplimiento ejecutó exitosamente el plan de actividades previsto, el cual contempla, principalmente, la administración del Programa de Prevención de Blanqueo de Capitales de las Subsidiarias de la Compañía, y la revisión, análisis y seguimiento de normas y/o leyes locales e internacionales con miras a evaluar el alcance para la Compañía y sus Subsidiarias.

Además, basados en el pilar estratégico de eficiencia operativa y transformación digital, el área de Cumplimiento participó activamente en el desarrollo de nuevos productos, revisión de procesos y reglas internas, para el mejoramiento continuo de los servicios que ofrecen las Subsidiarias de la Compañía. Asimismo, durante el 2022, la Compañía y sus Subsidiarias realizaron una actualización del Código de Ética y Conducta con el objeto de continuar adaptándolo a las mejores prácticas y estándares locales e internacionales, resaltando la inclusión de nuevos principios y deberes éticos, y vincular el compromiso de la Compañía y sus Subsidiarias con los proyectos que promuevan los aspectos Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG).

Dentro del pilar del hub internacional, se participó en el Primer Diálogo de Convergencia Regulatoria y Operativa para la integración de los mercados con la asistencia de reguladores, bolsas y depositarias de Centroamérica y el Caribe, con el objeto de fomentar los enlaces entre los mercados de la región y el éxito de la implementación de operadores remotos entre las bolsas de valores de El Salvador y Panamá.

Adicionalmente, se firmó entre Latinclear y deceval (Colombia) el Contrato de Prestación de Servicios Mutuos Internacionales de Depósito, Custodia y Transferencia de Valores, lo cual ratifica el compromiso de la Compañía y sus Subsidiarias con el mercado de valores de ampliar los canales para dar más oportunidades de negocio tanto a emisores como a los inversionistas.

## Auditoría Interna

En 2022 se cumplió con el plan de auditoría, logrando ejecutar diversas revisiones de las cuales se obtuvo resultados positivos y se detectaron nuevas oportunidades de mejora, lo cual tendrá como fin mantener la efectividad y eficiencia en las áreas auditadas. De igual forma, se presentaron recomendaciones basadas en mejoras continuas que permiten robustecer y mantener elevados los estándares en la Compañía y sus Subsidiarias. Un componente importante fue el análisis para la implementación de una herramienta de auditoría que permita agilizar los procesos y optimizar recursos dentro del área. Apegados a mejores prácticas internacionales, se realizaron evaluaciones que permitieron identificar factores claves que se alinean a trabajar en la obtención de la certificación de calidad del departamento de Auditoría Interna, a través de la implementación de un programa de aseguramiento y mejora de la calidad.

## Sostenibilidad y RSE

El 2022 fue un año de acciones importantes en cuanto a la gestión de los factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG) de la Compañía. A partir de los resultados del análisis de materialidad realizado en 2021, el Comité de Sostenibilidad y RSE trabajó en la definición y aprobación de las prioridades estratégicas y sus respectivos objetivos, dando forma a la Estrategia de Sostenibilidad de Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias para el periodo 2022-2024, la cual permitirá orientar las acciones en sostenibilidad para los próximos años.

Adicionalmente, se aprobó la Política de Sostenibilidad Corporativa, estableciendo así los principios y lineamientos generales que seguirá la Compañía en la búsqueda de la construcción de un mercado de capitales sostenible. También fue aprobada la Política de Voluntariado Corporativo, reforzando el compromiso de promover la participación de los colaboradores en actuaciones de apoyo a las comunidades, que contribuya a propiciar al desarrollo social y económico del país, enmarcadas en el propósito y la Estrategia de Sostenibilidad de la Compañía.

## Capital Humano

### Capacitación y Formación

Comprometidos con el desarrollo del capital humano, se adquirió una plataforma de capacitación virtual, la cual contribuye al fortalecimiento en el desarrollo de habilidades blandas y técnicas, tales como: liderazgo con visión estratégica, principios de atención al cliente, entre otras. De igual forma, se realizaron las capacitaciones regulatorias de Prevención del Blanqueo de Capitales, Financiamiento de Terrorismo y Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, Protección de datos personales y Riesgo y reforzamiento en temas operativos.

Para el 2022 se contó con un total de seis (6) pasantes y dos (2) prácticas profesionales, quienes apoyaron en las áreas de Innovación Estratégica, Desarrollo Sostenible y RSE, Tecnología, Servicios Administrativos y Comunicación Corporativa.

Se reconoció también el esfuerzo a los hijos de los colaboradores con índices sobresalientes en estudios de nivel primario y secundario.

### Bienestar y Seguridad

Conscientes de la importancia de la salud física y mental, así como el equilibrio laboral y personal se brindó la opción de trabajo remoto del cual se vieron beneficiados el 92% de los colaboradores. Igualmente se estableció como nueva iniciativa la flexibilidad horaria para colaboradores que residen en las áreas de Panamá Norte, Este y Oeste, afectados por las adecuaciones y mejoras de las vías aledañas, contribuyendo a un mejor desempeño, productividad y calidad de vida al ahorrar tiempo en su desplazamiento.

### Encuesta de Clima Organizacional

Se realizó la encuesta de clima organizacional con resultados de índices destacables en:

**97%**  
Compromiso

**97%**  
Servicio al cliente

**89%**  
Comunicación



## 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. Inició operaciones en 1997.



## Resumen anual

Durante el 2022 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 cuanto a oportunidades, 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.

La actividad de custodia de valores, mostró un buen desempeño durante el año, razón por la cual, Latinclear cerró con un saldo en custodia que superó los USD 27 mil millones, representando un año récord.

El 2022 fue un año de grandes retos, no solo para Latinex como bolsa de valores local, sino para los mercados de valores a nivel global, esto debido a la alta volatilidad de los mercados de capitales, la elevada inflación a nivel mundial, el incremento en las tasas de interés por los bancos centrales de países desarrollados, los cuales tienen un impacto en nuestro país, aunado a situaciones nacionales que impactaron la economía local.

Uno de los principales factores que explican la caída en el volumen negociado es que en 2022 no se produjeron emisiones destinadas al mercado internacional, pero que también se listan en la bolsa panameña y contribuyen al volumen de negociación local.

En los últimos años estas operaciones se habían registrado de manera constante, pero en 2022 no se dieron en un entorno global de alza de tasas y mayor volatilidad en los mercados. Por ejemplo, en 2021 el Aeropuerto Internacional de Tocumen hizo una emisión bajo este formato por USD 1,855 millones. El mismo tipo de emisión había utilizado la Empresa Nacional de Autopistas para refinanciar su deuda en 2020 con una emisión de USD 400 millones.

Sin embargo, se mantuvo la tendencia de incremento en el volumen negociado de emisiones corporativas al normalizar el volumen, excluyendo las emisiones dirigidas principalmente a mercados internacionales y las emisiones de la República de Panamá, donde se obtiene un incremento de 4% comparado al 2021.

## Ingresos

**8.7**  
USD millones

↓9.0% vs. 2021  
↓1.1% vs. 2020

## Ganancia neta

**2.1**  
USD millones

↓26.9% vs. 2021  
↓18.5% vs. 2021

## EBITDA

**3.4**  
USD millones

↓21.1% vs. 2021  
↓12.9% vs. 2020

## ROE

**14.8%**

↓4.6% vs. 2021  
↓3.8% vs. 2020

## ROA

**14.0%**

↓3.6% vs. 2021  
↓2.7% vs. 2021

## Margen EBITDA

**40.0%**

↓6.1% vs. 2021  
↓5.1% vs. 2020

## Emisores

**250**

↑13 vs. 2021  
18 nuevos  
8% internacionales

## Valor de mercado

**40,000**

USD millones

55% renta fija  
45% renta variable  
1,700+ instrumentos

## Activos bajo custodia

**27,513**

USD millones

↑5% vs. 2021  
22% en iLink  
3% internacionales

## Emisiones ESG

**550**

USD millones

Valor listado

12 clases nuevas  
17+ USD millones  
mercado primario

## Volumen promedio diario

**24**

USD millones

79% corporativo  
10,000+ transacciones

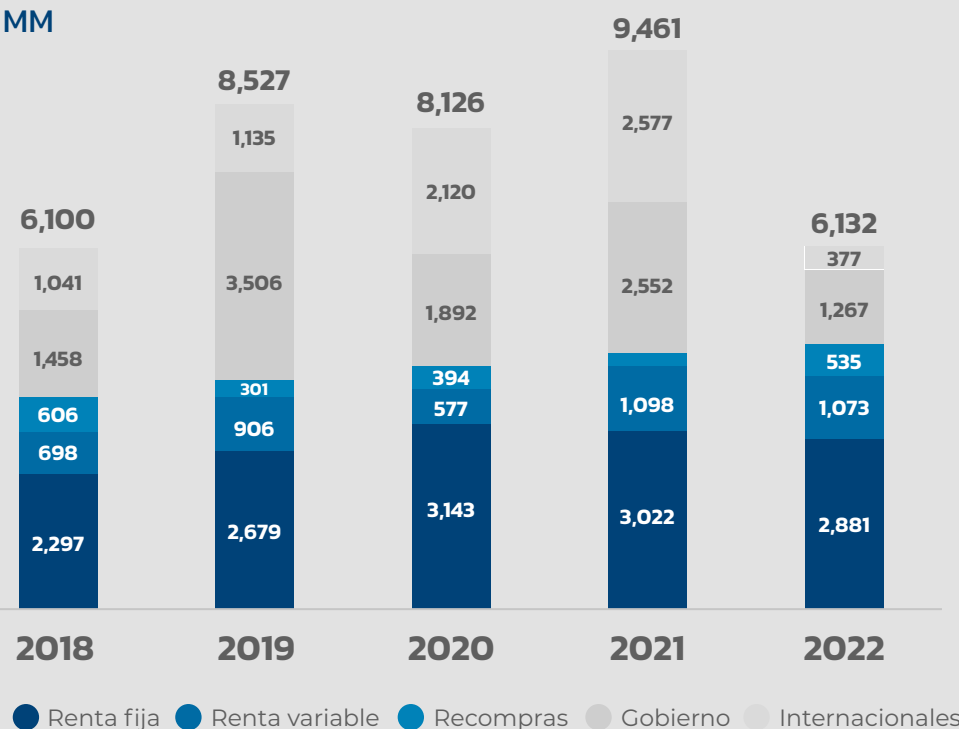
## Fondos

**57**

↑8 vs. 2021  
AuM: 3,100+ USD millones

## Volumen negociado

USD MM



El **2022** cerró con una baja del **-35.2%** en el volumen total negociado en comparación con el ejercicio anterior. Es importante mencionar que en 2021 vimos la colocación de **USD 1,855 millones** del Aeropuerto Internacional de Tocumen y los **USD 1,250 millones** de la República de Panamá (RPMA), colocaciones que en conjunto representan **USD 3,105 millones** o un **32.8%** del volumen negociado en 2021.

En contraste, el 2022 contó con una **menor participación de emisiones de RPMA**, sin embargo, si se realiza el ejercicio de no contabilizar del año 2018 al año 2021, las emisiones registradas en Panamá con destino de liquidación internacional, ni las emisiones de la República de Panamá para estos años anteriormente mencionados, **el volumen total** para emisiones corporativas refleja entonces un **incremento comparado con el año 2021**, tal y como anteriormente se ha mencionado.

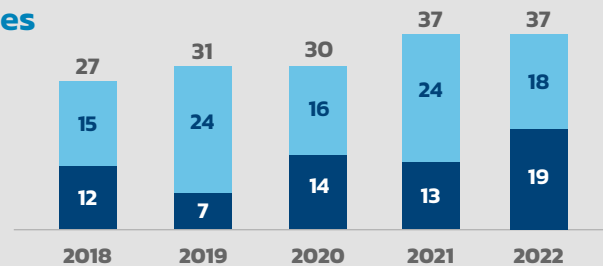
## Listado de emisiones corporativas

Durante el 2022 se listaron 37 programas corporativos por USD 1,911 millones, de los cuales 34 programas colocaron en el mercado primario por USD 813 millones o un 42.6% del monto listado. De los 37 programas listados, 3 emisiones provienen de emisores extranjeros, dos de Guatemala y una de Honduras. Adicionalmente, 2 emisiones están relacionadas con el mercado colombiano.

### Desglose de emisiones

(Por tipo de emisor)

- Emisores existentes
- Emisores nuevos

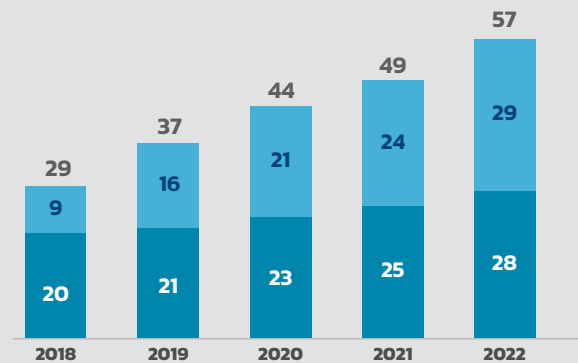


Dentro de los listados se destaca el incremento en el segmento de fondos, cerrando el 2022 con 57 fondos listados con una capitalización de mercado de USD 2,936 millones; es decir, un crecimiento anual compuesto (CAGR) del 5.2% en los últimos cinco años.

### Fondos listados

(Por tipo de fondo)

- Fondo de Inversión
- Fondos inmobiliarios



N°	Emisor	Mer.	Instrumento	Valor de Mercado (USD MM)
1	Bac International Bank, Inc.	P	VCNs	100.0
2	AV Fund, Inc.	P	Fondos	50.3
3	Encina Fund, Inc.	P	Fondos	10.0
4	Panacredit, S.A.	P	Acciones preferidas	10.0
5	Bac Holding International Corp.	S	Acciones comunes	-
6	Banesco, S.A.	P	Bonos perpetuos	100.0
7	Metrofactoring, S.A.	P	VCNs	100.0
8	Fountain Hydro Power Corp.	P	Bonos	110.0
9	Inmobiliaria MMD Panamá, S.A.	P	Bonos	10.0
10	Grupo Aliado, S.A.	P	Acciones preferentes	75.0
11	Bac International Bank, Inc.	P	Bonos	100.0
12	Fondo Renta Sostenible Global	P	Fondos	3.9
13	BICSA Factoring, S.A.	P	Bonos	50.0
14	BICSA Factoring, S.A.	P	VCNs	100.0
15	Compañía Insular Americana, S.A.	P	Bonos	85.0
16	Semah Real Estate Investment Fund, S.A.	P	Fondos	0.1
17	Panacredit, S.A.	P	Bonos	150.0
18	Fideicomiso de Fomento Turístico	P	Fondos	1.0
19	Ideal Living, Corp.	P	Bonos	145.0
20	Fideicomiso Inmobiliario Casas Grandes	P	Fondos	10.0
21	Playa Escondida Beach Front	P	Bonos	31.7
22	Supermercados Xtra, S.A.	S	Acciones comunes	12.5
23	Emerald Cay Bocas, S.A.	P	Acciones comunes	88.5
24	Inmobiliaria Jerd, S.A.	P	Bonos	12.0
25	Habitats REIT Corp.	P	Fondos	1.0
26	Hotel Saxony Bocas, S.A.	P	Acciones comunes	12.5
27	Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.	P	Bonos	100.0
28	Penonomé Lands, S.A.	P	Bonos	8.1
29	Cochez y Compañía, S.A.	P	VCNs	10.0
30	Cochez y Compañía, S.A.	P	Bonos	90.0
31	Alutech, S.A. de C.V.*	S	Certificados de Inversión	5.0
32	Metrobank, S.A.	P	Acciones preferidas	50.0
33	Multibank, INC.	P	Bonos	100.0
34	Latin American Kraft Investment, Inc.*	P	VCNs	40.0
35	Latin American Kraft Investment, Inc.*	P	Bonos	60.0
36	NF Real Estate Fund, S.A.	P	Fondos	0.0
37	Lion Hill Capital 2, S.A.	P	Bonos	80.0
<b>Total</b>				<b>1,911.6</b>

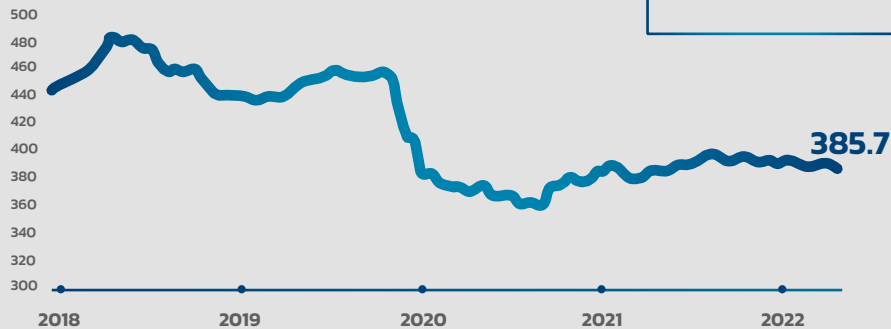
Nota:

P = Mercado Primario | S = Mercado Secundario | Valor de mercado = valor nominal x precio de mercado | \*Emisor extranjero



# Índice LTXSI

(2018 - 2021)



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

Al cierre del 2022, el mismo estaba conformado por 18 de las 31 acciones comunes listadas en la bolsa.

En su rendimiento a 52 semanas el índice alcanzó un valor máximo de 396.85 y un mínimo de 382.66.

## Componentes del índice

Ticker	Emisor	Último Precio*	52 Semanas		Capitalización
			Min.	Máx.	
ASSA	Grupo Assa, S.A.	94.00	94.00	100.75	995,829,402
CANAL	Canal Bank, S.A.	2.50	2.50	2.50	98,048,220
EGIN	Empresa General de Inversiones, S.A.	91.45	88.00	93.25	3,942,683,820
GBGR	GB Group Corporation	31.99	31.00	33.26	586,008,943
GMUN	Grupo Mundial Tenedora, S.A.	1.74	1.74	1.89	33,603,174
GPRI	Grupo Prival S.A.	43.00	37.00	43.00	132,211,756
LTXH	Latinex Holdings, Inc.	2.39	2.05	2.40	28,214,189
LTXHB	Latinex Holdings, Inc. (B)	1.90	1.89	1.90	5,607,423
MELO	Grupo Melo, S.A.	57.50	56.49	61.00	133,652,445
MSFIA	Mercantil Servicios Financieros Internacional ,S.A. (A)	115.00	112.50	115.00	283,884,630
MSFIB	Mercantil Servicios Financieros Internacional ,S.A. (B)	107.50	104.50	107.50	31,246,380
METH	Metro Holding Enterprises, Inc.	26.00	26.00	26.90	189,264,270
MHCH	MHC Holding Ltd	43.70	40.50	44.00	642,397,938
PPHO	Panama Power Holdings, Inc.	5.95	5.60	6.01	98,621,315
PERUTIL	Perutil, S.A.	350.32	350.32	413.76	700,640,000
REYH	Rey Holdings Corp.	7.50	7.50	8.58	318,611,903
UNEM	Union Nacional de Empresas, S.A.	35.99	34.49	37.40	182,693,122
UNEMB	Union Nacional de Empresas, S.A. (B)	33.00	32.00	33.00	15,840,000

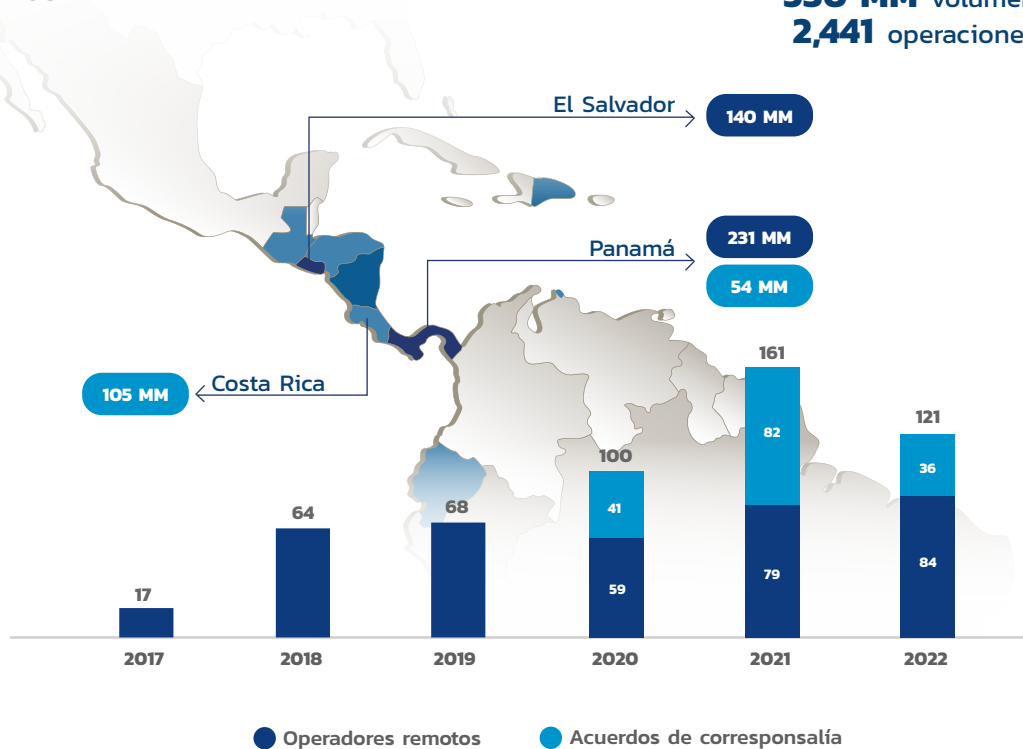
\* Se refiere a la fecha en que fue fijado el último precio de la acción

## Integración de los mercados

Las **2,400+ transacciones** ejecutadas con un volumen de **USD 530 millones** impulsan a Latinex a seguir con la integración de los mercados. En este sentido, en 2022 se formalizó un enlace mediante el formato de entrega libre de pago con deceval en Colombia.

### Volumen de negociación USD MM

Acumulado:  
**530 MM** volumen  
**2,441** operaciones



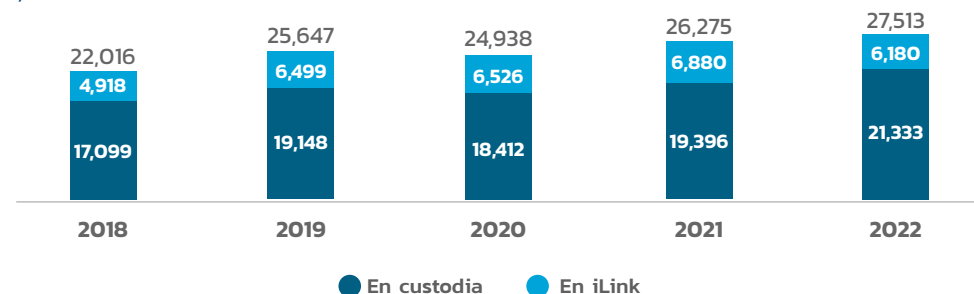
Nota: Montos reflejados para el país en donde negocian los títulos. Operaciones realizadas entre Panamá, El Salvador, Costa Rica y Guatemala.

## Activos bajo custodia

El saldo de activos bajo custodia mostró un aumento del 4.7% contra el cierre del 2021, 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 **75,000+ operaciones**, cifra que representa un alza del 10.7% contra el promedio de los últimos cinco años.

### Custodia total (USD MM)



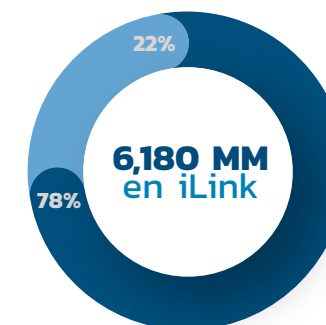
### iLink

Gracias a la Fase I con Euroclear Bank, el 22.4% o **USD 6,180 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 2022 **USD 1,342 millones** o el 21.7% del saldo migrado se encontraba en manos de inversionistas internacionales.

### Euroclear Bank - iLink

Por tipo de inversionista:

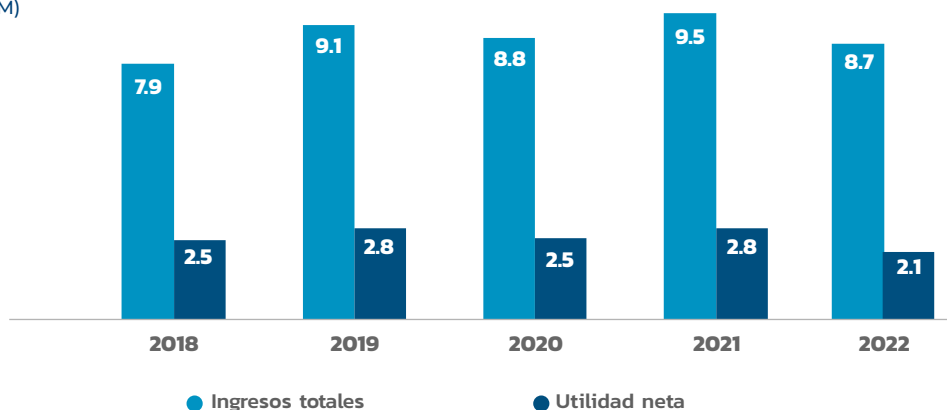
- Local
- Internacional



En el 2022 Latinex Holdings generó ingresos totales por **USD 8.7 millones**, representando una disminución del 9.0% contra el 2021, la cual se explica por la menor colocación y negociación de instrumentos de RPMA y por la ausencia de emisiones en gran medida dirigidas a los inversionistas institucionales internacionales. De esta manera, se obtuvo una utilidad neta de **USD 2.1 millones**, resultando en una utilidad neta por acción de **USD 0.1404** contra **USD 0.1922** del 2021.

La Compañía cerró con activos totales por **USD 14.8 millones** y patrimonio por **USD 14.0 millones**, brindando un retorno sobre activos (ROA) del 14.0% y un retorno sobre patrimonio (ROE) de 14.8%.

## Resultados (USD MM)



## Indicadores

2018	2019	2020	2021	2022	
<b>19.7%</b>	<b>21.1%</b>	<b>18.6%</b>	<b>19.4%</b>	<b>14.8%</b>	ROE
<b>17.8%</b>	<b>19.1%</b>	<b>16.7%</b>	<b>17.6%</b>	<b>14.0%</b>	ROA
<b>47.0%</b>	<b>46.8%</b>	<b>44.9%</b>	<b>45.9%</b>	<b>40.0%</b>	Margen EBITDA

## Diciembre 2022

### Precio por acción

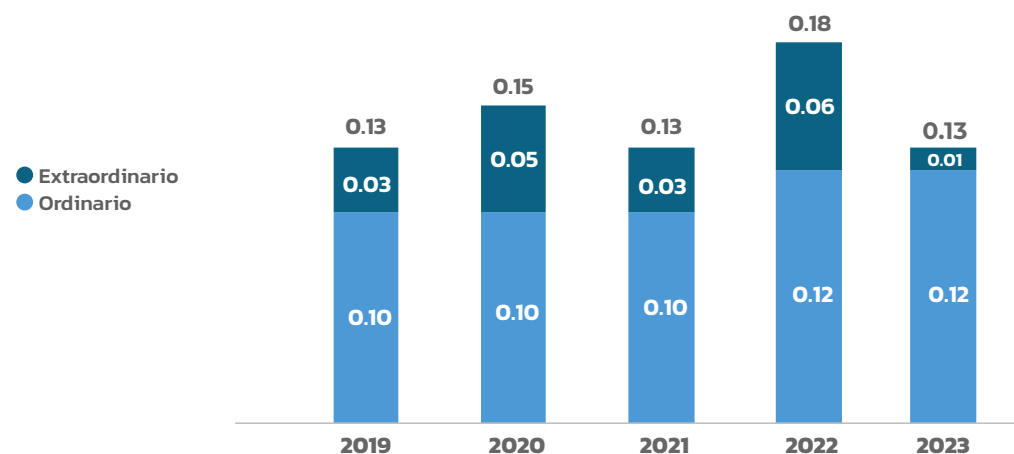
LTXH	LTXHB:
<b>2.39</b>	<b>1.90</b>
+6.2%	0.0%

### Rendimiento sobre dividendos

LTXH	LTXHB:
<b>7.5%</b>	<b>9.5%</b>

## Distribución de dividendos

En reunión de Junta Directiva de la Compañía celebrada el 27 de febrero de 2023, se declaró un dividendo ordinario en efectivo a razón de **USD 0.12** por acción, a ser distribuido en cuatro pagos iguales de **USD 0.03** cada uno, en marzo, junio, septiembre y diciembre de 2023. Igualmente, se declaró un dividendo extraordinario en efectivo de **USD 0.01** por acción, a ser distribuido en un solo pago en agosto de 2023.



## Eficiencia Operativa

 **Reemplazo del sistema de custodia de SICUS**

 **Primera fase del estudio de análisis integral con Nasdaq, completada**

 **Transformación digital de diversos procesos**

 **Obtención de la precertificación de ISO 27001**



En el 2022 se trabajó en las dos primeras fases del proceso de **selección del sistema que reemplazará el sistema de custodia SICUS** de Latinclear; concluyéndose el estudio de diseño y pasando para la siguiente fase del proyecto. En el 2023 se continuará con el análisis de selección para dar inicio al proyecto con el proveedor seleccionado. El cambio del sistema de custodia ofrecerá a los Participantes de la Central de Custodia mejoras significativas en sus procesos diarios, como también nuevos servicios; resultando en mayor eficiencia en sus operaciones y bajo altos estándares internacionales.

Se concluyó la primera fase del estudio de análisis integral con **Nasdaq para el upgrade y pase a la nube** del sistema de negociación de Latinex, trabajándose en su desarrollo durante el 2023 y puesta en producción a inicios del próximo año. Esta actualización contará con mejores prácticas de mercados y mayores funcionalidades para sus usuarios.

En esta misma línea, en 2022 se trabajó en la transformación digital de diversos procesos, entre los principales están, el lanzamiento de una nueva plataforma para la automatización y gestión de los servicios del grupo denominada **"Latinex Virtual"**, las inspecciones a Miembros, la transmisión de reportes de Miembros y de datos públicos de emisores, desde la Superintendencia del Mercado de Valores hacia Latinex y Latinclear, eliminando la duplicidad de procesos y documentos por parte de los Miembros.

Durante el año se trabajó en diferentes iniciativas que refuerzan la seguridad de nuestros sistemas de información; **obteniéndose la precertificación de ISO 27001.**

## Desarrollo de Mercados



Se logró superar en la central de valores, el **récord histórico al sobrepasar los USD 27 mil millones** de activos bajo custodia, compuesto de mercado local en su mayoría y mercado internacional.

Se impulsó la atracción de nuevos emisores al mercado y se realizaron visitas personalizadas a los *stakeholders* para potenciar la relación y explorar oportunidades de negocio.

Durante el 2022 **se puso en marcha un nuevo tarifario para Latinex y Latinclear** el cual permite a los participantes del mercado beneficios al formar parte de un mismo grupo económico. Por otra parte, se incorporó un tarifario diferenciado para las emisiones que cumplan con los aspectos ASG, buscando incentivar este tipo de emisiones.

Para el desarrollo de mercados es indispensable contar con información públicamente disponible es indispensable para el desarrollo de los mercados de capitales. Esto facilita a los actores del mercado a contar con una mayor eficiencia en su trabajo y estar mejor informados en la toma de decisiones de inversión. Con este objetivo **Latinex se convirtió en el séptimo mercado de Latinoamérica en contar con los instrumentos de corto plazo en la terminal de Bloomberg**, contemplando ser el primer mercado de Centroamérica en contar con carga automática de todos sus instrumentos de renta fija en 2023. También se hicieron mejoras a la página web, desplegando la profundidad y amplitud en pantallas del mercado.

De cara al desarrollo de la liquidez del mercado, se realizó el **relanzamiento del Programa de Creadores de Mercado Corporativo**. Este se fundamentó en un estudio de más de 19 programas, tomando las mejores prácticas de los principales mercados internacionales, todo esto con miras a incentivar la bursatilidad de los instrumentos corporativos en el mercado secundario y como parte del relanzamiento, se realizaron webinars y reuniones con puestos de bolsa y emisores al respecto.

## Finanzas Sostenibles



En el 2022 **se formalizó la estrategia de sostenibilidad de Latinex** para el periodo 2022 – 2024 y se incorporó al propósito del grupo la sostenibilidad, reafirmando así su compromiso en el desarrollo de las finanzas sostenibles. A su vez, **se lanzó el primer Reporte de Sostenibilidad basado en estándares internacionales GRI y SASB** y como parte de la estrategia de rendición de cuentas hacia los grupos de interés externos.



Como parte de la implementación de acciones para seguir promoviendo la igualdad de género a nivel interno, en el segundo trimestre del 2022 la Junta Directiva de Latinex Holdings, Inc. **aprobó la ampliación de la licencia de paternidad pagada para colaboradores** del Grupo Latinex, pasando a ser 10 días (la Ley No. 27 del 23 de mayo de 2017 establece la obligatoriedad de otorgar 3 días).



Con la homologación y actualización de nuestros Reglamentos Internos de Trabajo de las empresas Subsidiarias del **Grupo Latinex, se han incorporado medidas para la prevención de la violencia de género contra las mujeres y la no discriminación**, así como la promoción de la **diversidad**, en línea con legislaciones locales e internacionales en esta materia.



Por otro lado, Latinex fue **reconocida por MiAmbiente** al ser una de las **50 Organizaciones Carbono Neutral** en cumplir con el cálculo y entrega de su inventario de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI). **Se recibieron dos reconocimientos:** el Sello **“Las 50 Primeras”** por el compromiso del Grupo Latinex en alcanzar la neutralidad de carbono al 2050 y el **reconocimiento Inventario de Huella de carbono 2021**, por la gestión de la huella de carbono organizacional.



Adicionalmente, como parte de su iniciativa por incentivar el listado de emisiones sociales, verdes y sostenibles, **Latinex implementó un tarifario diferenciado** para los programas bajo dicha categoría, otorgando un descuento del 20% para la comisión de colocación y estando exento de cargos por inscripción y mantenimiento.



Estas iniciativas **han permitido contar a la fecha con más de USD 550 MM** listados en emisiones sociales, verdes y sostenibles





## Hub Internacional del mercado de capitales

### iLink

El iLink, enlace con **Euroclear Bank** es una bondad del mercado de valores panameño y una relación fundamental para Latinex. Ya se cuenta con **más de USD 6 mil millones de valores** migrados a Euroclear Bank a través de la fase I, dirigida a títulos del Gobierno y cuasi-gobierno panameño.

Adicionalmente se mantiene el seguimiento para avanzar con la fase II, que permitirá internacionalizar los instrumentos de deuda corporativa.

Durante el 2022 se continuó avanzando con la integración de los mercados de capitales en la región, lo que permite desde Panamá el acceso a **El Salvador, Costa Rica, Nicaragua, Guatemala y Colombia**. Se cuentan con 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, Colombia y Panamá.

En ese sentido, en el 2022 **se concretó entre Panamá y Colombia un enlace** a través de sus centrales de custodia de valores, **Latinclear y deceval**, bajo el cual se permite las transferencias y custodia de valores en una modalidad, por ahora, libre de pago.

Durante el año se realizaron webinars al mercado para reforzar las oportunidades que brinda la integración en la región.

Al cierre de 2022 en la integración de mercados bajo los modelos de **Operadores Remotos y Acuerdos de Corresponsalía** se han negociado **más de USD 530 MM** a través de **más de 2,200 transacciones**, 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.

Todo esto ha sido posible gracias al trabajo y desempeño positivo de los diferentes comités de trabajo conformados por todas las bolsas miembros de **AMERCA**. Sigue siendo importante señalar que otras bolsas de la región han mostrado su interés en unirse a este mercado integrado y siguen trabajando en los aspectos regulatorios y operativos en sus respectivos países para poder concretarlo.

# Promoción y Alianzas estratégicas

En materia de **promoción e integración**, se hicieron viajes a Costa Rica, Guatemala, Ecuador (Quito y Guayaquil), y **se registraron 3 emisiones de emisores extranjeros para el año.**

1

**El Podcast de Latinex fue lanzado** por la plataforma **Spotify** en el tercer cuarto del 2022 con miras a promocionar temas de interés y educación bursátil y financiera. Los videos de **Toques de la Campana** por nuevos emisores y emisiones especiales también fueron fundamentales al brindarle a estos emisores un espacio de promoción.

4



En conjunto con ProPanama y la Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura de Panamá, se participó de las **Misiones Comerciales a Colombia y Perú**, con el objetivo de presentar a Panamá como una alternativa en el mercado de capitales para diversificar las opciones de financiamiento y de inversión.

2



Con el objetivo de cumplir con principios de divulgación, mantener a los diferentes actores del mercado informados con información clara, veraz, concisa y oportuna, se mantuvo las publicaciones periódicas. Entre estos reportes y publicaciones caben destacar: **Cifras Mensuales, Boletín Trimestral, Boletín Enfoque AMERCA Trimestral, Newsletter Trimestral, Calculadora de Costos para estimación de una emisión, Brochure, el Reporte y Estrategia de Sostenibilidad.**

5



También se coorganizó con PROPanamá, ABP, CAPAMEC y APADEA, el **primer Panama Day en Nueva York** para el sector financiero y el mercado de capitales, evento en conjunto con importantes representantes del sector bancario y financiero, tanto panameño como internacional que incluyó presentaciones y talleres informativos sobre la fortaleza de la posición financiera de Panamá y su creciente relevancia en el ámbito internacional.

3



Se continuó trabajando de la mano con aliados del mercado, como ProPanama, BID/BID Invest y CAF. Con el BID, se logró la realización del **Primer Taller de Emisiones Temáticas** para el sector gobierno y cuasi-gobierno y **con CAF se logró el retorno como emisor** en el mercado luego de diez años.

6



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

El Programa de Educación Bursátil de Latinex es un aliado fundamental para el mercado, este programa tiene como objetivo 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 la democratización del mercado de valores y en el incremento de la competitividad del país.

P.E.B



**24**  
capacitaciones



**693**  
inscritos



**458**  
asistentes

Charla

**Hablando  
de Bolsa**



**6**  
capacitaciones



**205**  
capacitados

2022



## Redes sociales

Durante el **2022** se contó con un crecimiento importante en todas las redes de Latinex al ser una fuente de información para el mercado.

Como iniciativa del año, se implementó una serie de videos que se denominaron **"El Toque de la Campana"**, iniciativa que le sirve como vitrina a nuevos emisores y a emisores con emisiones especiales, de presentarse al mercado o presentar las bondades de emisiones que traen al mercado. Para el 2023 se tiene planificado iniciar con los toques de la campana de forma presencial.

Con el objetivo de mantener una estrecha comunicación con el mercado, Latinex lanzó **"El Podcast de Latinex"** a través de la plataforma Spotify. Un espacio donde se comparten las últimas tendencias de innovación, sostenibilidad, finanzas personales, emprendimiento, y más temas de interés para todos.

Instagram



**+316k**  
Impresiones

**+3k**  
Seguidores

LinkedIn



**+539k**  
Impresiones

**+24k**  
Seguidores

Twitter



**+145k**  
Impresiones

**+4k**  
Seguidores

Facebook



**+466k**  
Impresiones

**+4k**  
Seguidores



## Eventos

El **Foro de Inversionistas**, evento insignia de Latinex volvió a la presencialidad luego de dos años en formato virtual. Este evento contó con más de **1,000 asistentes** entre participación virtual y presencial, estos asistentes fueron parte del Foro desde más de 22 países alrededor del mundo.



En el mismo marco del Foro de Inversionistas, Latinex fue sede del **IV Foro Internacional de Emisores de los Mercados de Valores de las Américas (FIMVA)**, evento anual de la Asociación de Mercados de Valores de las Américas (AMERCA), Asociación de la que Latinex forma parte junto a 9 bolsas de valores de la región. Este evento contó con más de **400 asistentes** de más de 20 países, entre participación virtual y presencial.



En la misma línea de apoyo y promoción de los mercados que conforman **AMERCA**, se continuó con la iniciativa de los **"Miércoles Bursátiles de las Américas"**, una serie de webinars conjuntos con interés para los 10 mercados.



Se realizaron además los otros eventos claves del año como la presentación de resultados y la estrategia de Latinex, así como el **Ring the Bell for Gender Equality**.

# Seguimos consolidando nuestra presencia global

## Miembros



## Presidencia



## Secretaría



## Comité ejecutivo



## Secretaría



## Comité asesor



In support of

**WOMEN'S  
EMPOWERMENT  
PRINCIPLES**

Established by UN Women and the  
UN Global Compact Office



## Calificación de riesgo



**Rating: A+**  
**Perspectiva: Estable**



## Eficiencia operativa

Las **inversiones tecnológicas y la transformación digital** forman parte del pilar de **eficiencia operativa** de la estrategia del Grupo, las cuales tienen por objetivo potenciar el servicio que ofrecen a sus clientes mediante la incorporación de herramientas tecnológicas que permitan elevar la eficiencia del mercado. Prueba de ello son:

- el **upgrade y pase a la nube del sistema de negociación, Nadaq ME**
- la continuación del análisis y selección para el **reemplazo del sistema de custodia de Latinclear**
- el lanzamiento de una **nueva plataforma para la automatización y gestión de los servicios del grupo denominada "Latinex Virtual"**, que realizará las inspecciones a los puestos de bolsa y participantes en la fase 1 e incorporará procesos operativos con la SMV en la fase 2

Además, el Grupo ha estado trabajando en diversos proyectos de transformación digital, dentro de los cuales se destacan para el 2023, la transmisión automática de los reportes de los puestos de bolsa y participantes, y los datos públicos de los emisores, entre otros servicios.



## Desarrollo del Mercado local

Por su parte, con respecto al **desarrollo de productos y servicios para el mercado local**, se ha estado trabajando en conjunto con la SMV en una propuesta para incorporar la terminación anticipada – close out netting en los contratos de recompras, la incorporación de nuevos productos como las facturas negociables corporativas, préstamo de valores y las ventas en corto. De igual forma, para el **acceso al mercado**, el Grupo viene trabajando en **iniciativas para reducir el tiempo de registro de las emisiones** e impulsando otras como las **cuentas de valores simplificadas para las casas de valores**.

Asimismo, 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, con análisis personalizado, contenido multilingüaje y data en tiempo real, previstas a ser lanzadas durante el 2023.

Con respecto al **Programa de Educación Bursátil**, como parte de la estrategia de este y con el fin de seguir aportando a una educación de calidad, se lanzarán nuevos cursos y capacitaciones, generando de esta forma un ecosistema educativo de acceso público al mercado.



## Finanzas sostenibles

En la estrategia para el pilar de **finanzas sostenibles** se puede destacar que durante reunión de Junta Directiva de la Bolsa Panameña del Carbono (BPC), se eligió a **Latinex como la organización que administrará la Bolsa Panameña del Carbono**, componente del Mercado Nacional de Carbono de Panamá. Trabajamos este proyecto en coordinación con el Ministerio de Ambiente con miras a lanzarlo en el 2023.

Continuaremos trabajando en acciones que permitan al Grupo avanzar en nuestro propósito de desarrollar e impulsar un mercado bursátil panameño transparente, eficiente, bajo los más altos estándares de Gobierno Corporativo, que permitan la construcción de un **mercado de capitales sostenible**, que contribuya al desarrollo social y económico del país.

Asimismo, seguiremos trabajando junto a aliados estratégicos locales, regionales e internacionales para la educación y promoción de **las emisiones temáticas, elaboración de informes Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG), tendencias y actualizaciones de estándares** dirigido a todos los actores del mercado de capitales panameño.



## Hub internacional

El grupo sigue enfocado en ser el **hub internacional** para el mercado de valores, es por ello que, se trabaja en diferentes iniciativas, entre ellas:

- el **proyecto denominado "listing"** el cual tiene por objeto explorar oportunidades para que Panamá sea una jurisdicción en donde emisores internacionales consideran el listado de sus emisiones en Latinex para mercado secundario
- el **seguimiento para contar con la fase II del iLink**, enlace de Euroclear Bank que nos permitirá internacional la renta fija corporativa
- la **integración de los mercados** mediante el modelo de Operadores Remotos, en donde en el primer trimestre del 2023 se estará incorporando la Bolsa y Central de Valores de Nicaragua al modelo existente entre Panamá y El Salvador; además durante el año se seguirán explorando oportunidades con otras jurisdicciones, a través de los modelos de integración

Además como parte de la promoción constante del mercado de valores en Panamá, se realizarán roadshows en otros mercados, como el **Roadshow en El Salvador** durante primer trimestre del año, se participará de misiones comerciales a países alineados con la estrategia del Grupo y se continuará trabajando junto a aliados estratégicos, como son ProPanama, el Bid/Bid-Invest, CAF, entre otros.

ABSA FINANCIAL CORP.	COLFINANZAS, S.A.
AEROPUERTO INTERNACIONAL DE TOCUMEN, S.A.	COMPAÑÍA AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A.
AES CHANGUINOLA, S.R.L.	COMPAÑÍA INSULAR AMERICANA, S.A.
AES PANAMA GENERATION HOLDINGS S. DE R.L.	CONDADO PROPERTIES, INC.
ALBROOK LEASING COMPANY, INC.	CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO
ALIADO FACTORING, S.A.	CORPORACIÓN BELLAVISTA DE FINANZAS, S.A.
ALIADO LEASING, S.A.	CORPORACIÓN DE CRÉDITO, S.A.
ALTERNEGY, S.A.	CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A.
ALUTECH, S.A. DE C.V.	CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S.A. (CIFI)
ARROW CAPITAL CORP.	CORREAGUA INTERNACIONAL, S.A.
AV FUNDS, INC.	CREDICORP BANK, S.A.
AVNER PERRY INVESTMENTS, S.A.	DÉCIMO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS
BAC HOLDING INTERNATIONAL, CORP.	DÉCIMO PRIMER FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS
BAC INTERNATIONAL BANK, INC.	DÉCIMO SEGUNDO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS
BANCO ALIADO, S.A.	DÉCIMO TERCER FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS
BANCO BAC SAN JOSÉ, S.A.	DÉCIMO CUARTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS
BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACIÓN ECONÓMICA	DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS
BANCO DELTA, S.A.	DÉCIMO SEXTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS
BANCO FICOHSA (PANAMÁ), S.A.	DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S.A.
BANCO GENERAL, S.A.	DESARROLLOS COMERCIALES, S.A.
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO	D-FOUR, S.A.
BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA, S.A.	DOLPHY PLAZA COMERCIAL, S.A.
BANCO LA HIPOTECARIA, S.A.	ELECTRON INVESTMENT, S.A.
BANCO NACIONAL DE PANAMÁ	ELEKTRA NORESTE, S.A.
BANCO PICHINCHA PANAMÁ, S.A.	EMERALD CAY BOCAS, 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.	ENCINA FUND, INC.
BAVARIAN REAL ESTATE, INC.	F.C. INMOBILIARIA, S.A.
BAYPORT ENTERPRISES, S.A.	FIDEICOMISO DE FOMENTO TURISTICO
BCR FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO DEL COMERCIO Y LA INDUSTRIA (FCI) NO DIVERSIFICADO	FIDEICOMISO ENA NORTE
BCR FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO NO DIVERSIFICADO	FIDEICOMISO INMOBILIARIO CASAS GRANDES
BCT BANK INTERNATIONAL, S.A.	FIDEICOMISO ITHACA INVESTMENT TRUST
BERBEL INVESTMENTS, CORP.	FINANCIA CREDIT, S.A.
BICSA FACTORING, S.A.	FINANCIERA EL SOL, S.A.
CABEI CENTRAL AMERICAN FUND PLC.	FINANCIERA FAMILIAR, S.A.
CABLE ONDA, S.A.	FINANCIERA FINACREDIT, S.A.
CAJA DE AHORROS	FINANCIERA PACÍFICO INTERNACIONAL, 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 FONDO DE LIQUIDEZ MEJORADA, S.A.	FONDO DE INVERSION 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.
CHEQUEEFFECTIVO, 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	FONDO RENTA SOSTENIBLE GLOBAL, S.A.

## Emisores Inscritos

FOUNTAIN HYDRO POWER CORP.	LEASING BANISTMO, S.A.	PRIVAL MULTI-STRATEGY INCOME & GROWTH FUND, S.A.
FRANQUICIAS PANAMEÑAS, S.A.	LION HILL CAPITAL, S.A.	PRIVAL REAL ESTATE FUND, S.A.
G.B. GROUP CORPORATION	LION HILL CAPITAL 2, S.A.	PROCOSTA, S.A.
GASES DE PETRÓLEO, S.A.	LOS ANDES FUND, S.A.	PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.
GLOBAL BANK CORPORATION	LOS CASTILLOS REAL ESTATE, INC.	PROMOCIÓN MÉDICA, S.A.
GOLDEN FOREST, S.A.	MAREVALLEY CORPORATION	PROMOTORA SANTA CECILIA, S.A.
GREEN TOWER PROPERTIES, INC.	MERCANTIL BANCO, S.A.	PS MULTI-ASSET CLASS FUND, INC.
GRUPO ALIADO, S.A.	MERCANTIL HOLDING FINANCIERO INTERNACIONAL, S.A.	R.G. HOTELS, INC. (1)
GRUPO APC, S.A.	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS INTERNACIONAL, S.A.	R.G. INMOBILIARIA, S.A. (1)
GRUPO ASSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS	METRO HOLDING ENTERPRISES, INC.	REAL ESTATE INVESTMENT THRUST INC.
GRUPO BANDELTA HOLDING CORP.	METRO LEASING, S.A.	REAL ESTATE PARTNERS TRUST
GRUPO FINANCIERO BG, S.A.	METRO STRATEGIC INCOME FUND, INC.	REGULUS INMOBILIARIA, S.A.
GRUPO INMOBILIARIO DE CAPITAL PRIVADO I	METROBANK, S.A.	REPÚBLICA DE PANAMÁ
GRUPO MELO, S.A.	METROFACTURING, S.A.	RETAIL CENTENARIO, S.A.
GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A.	MHC HOLDINGS LTD.	RETAIL SPACE HOLDINGS, CORP.
GRUPO PRIVAL, S.A.	MIFINANCIERA, S.A.	REY HOLDINGS CORPORATION
HABITATS REIT CORP.	MMG BANK CORPORATION	RITOL INVESTMENTS, INC.
HIDRO BOQUERON, S.A.	MMG FIXED INCOME FUND, S.A.	SEEWAY REAL ESTATE TRUST
HIDROELÉCTRICA BAJOS DEL TOTUMA, S.A.	MMG GLOBAL ALLOCATION FUND, INC.	SEMAH REAL ESTATE INVESTMENT FUND, S.A.
HIDROELECTRICA SAN LORENZO, S.A.	MMG PANAMA ALLOCATION FUND, INC.	SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S.A.
HIPOTECARIA METROCREDIT, S.A.	MULTI FINANCIAMIENTOS, S.A.	ST. GEORGES BANK & COMPANY INC.
HORMIGOTI, S.A.	MULTI PROSPERITY FIXED INCOME FUND	STAR GROUP INVESTMENTS, S.A.
HOTEL SAXONY BOCAS, S.A.	MULTIBANK, INC.	STRATEGIC INVESTORS GROUP, INC. (1)
HYDRO CAISÁN, S.A.	NF REAL ESTATE FUND, S.A.	SUPERMERCADOS XTRA, S.A.
I HOLDING, S.A.	NORTH AMERICAN INCOME FUND P.L.C.	SUSTAINABLE URBAN REVITALIZATION FUND, INC.
IDEAL LIVING, CORP	OFERTAS E INVERSIONES, S.A.	TAGUA FUND, INC.
INDUSTRIA ECUATORIANA PRODUCTORA DE ALIMENTOS C.A.	OSTRICA INVESTMENT CORP.	TAMIR INTERINVEST, S.A.
INMOBILIARIA CERVELLÓ, S.A.	PACIFIC EAST COAST, S.A.	TCG MERCHANT GROUP, INC. (1)
INMOBILIARIA DON ANTONIO, S.A.	PANAMA GROWTH PROPERTIES TRUST	TOP & SELECTED PROPERTIES, S.A.
INMOBILIARIA JERD, S.A.	PANAMA LATAM FIXED INCOME FUND INC.	TOWER CORPORATION
INMOBILIARIA MMD PANAMÁ, S.A.	PANAMA NORTE SCHOOL, S.A.	TOWERBANK INTERNATIONAL INC.
INMOBILIARIA NIDACO, S.A.	PANAMA POWER HOLDINGS, INC.	TROPICAL RESORTS INTERNATIONAL INC.
INMOBILIARIA PALMA BONITA, S.A.	PANAMA REAL ESTATE DEVELOPMENT FUND, INC.	UEP PENONOME II, S.A.
INMOBILIARIA PANAMA CAR RENTAL, S.A.	PANASOLAR GENERATION, S.A.	UHR DEVELOPMENT, INC. (1)
INSIGNEO PRIVATE VENTURES FUND, S.A.	PARQUE INDUSTRIAL Y CORPORATIVO SUR, S.A.	ULTRA STAR, INC.
INTERNATIONAL WEALTH PROTECTION FUND LIMITED, INC.	PENONOME LANDS, S.A.	UNI LEASING, INC.
INVERSIONES CHIRICANAS DE HOTELERÍA, S.A.	PERUTIL, S.A.	UNIBANK, S.A.
INVERSIONES INMOBILIARIAS ARROCHA, S.A.	PETRÓLEOS DELTA, S.A.	UNICORP TOWER PLAZA, S.A.
INVERSIONES LEINA, S.A.	PF STRUCTURED NOTES, INC.	UNIÓN NACIONAL DE EMPRESAS, S.A.
INVERSIONES TERRALUNA, S.A.	PHOENIX REAL ESTATE FUND, INC.	URBAN DEVELOPMENT GROUP, S.A.
INVERSIONES TERRALUZ, S.A.	PLAYA ESCONDIDA BEACH FRONT, S.A.	VANTAGE PROPERTIES TRUST
INVERTIS GLOBAL INCOME FUND, S.A.	POWER GEN, S.A.	VERDEMAR INVESTMENT CORPORATION, S.A.
ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC. (1)	PREMIER INDEX FUND, S.A.	VILGOLY CAPITAL, INC
KADIMA HOLDINGS, S.A.	PREMIER LATIN AMERICAN BOND FUND, S.A.	WORLDLAND INVESTMENT, S.A.
LA CORUÑA INVESTMENTS, S.A.	PREMIER MEDIUM TERM BOND FUND, S.A.	YMMA, CORP.
LA HIPOTECARIA (HOLDING), INC.	PREMIUM PROPERTIES INTERNATIONAL, S.A.	
LATAM REAL ESTATE GROWTH FUND, INC.	PRIMA SOCIEDAD DE INVERSION INMOBILIARIA, S.A.	
LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS, INC. Y SUBSIDIARIAS	PRIMER FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS PERSONALES CCB	
LATINEX HOLDINGS, INC.	PRIVAL BANK, S.A.	
LATSONS REALTY INVESTMENT COMPANY, S.A.	PRIVAL BOND FUND	

(1) Supendida la negociación de valores en la Bolsa Latinoamericana de Valores, 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	●	●
Metro Asset Management, S.A.	https://www.metrobanksa.com/metro-asset-management/	●	●
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	●	●
Perth Prime Capital, S.A.	-		●
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.panacorp.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	●	



# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Informe y Estados Financieros Consolidados | 31 de diciembre de 2022  
Información General | 31 de diciembre de 2022

## 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 P.H. Bolsa de Valores

## 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  
Banistmo, S.A.  
Citibank, N. A.  
Citibank, New York  
Clearstream Banking, S.A.  
Euroclear Bank  
Global Bank Corporation

## Audidores

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 (“el Grupo”), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022, 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 del Grupo al 31 de diciembre de 2022, 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 del Grupo, 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 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 62% del total de activos del Grupo al 31 de diciembre de 2022, 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 el Grupo 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 el Grupo 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.

#### 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 del Grupo 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 al Grupo o de terminar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista sino hacerlo.

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

**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 del Grupo.
- 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 del Grupo 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 futuros pueden causar que el Grupo 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 el Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno del Grupo 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.

También proporcionamos a los encargados del gobierno del Grupo 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 del Grupo, 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 estos asuntos 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.

*Ernst + Young*

Panamá, República de Panamá  
30 de marzo de 2023

*Aurora Díaz G.*  
C.P.A. No.2105



#### Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias Estado Consolidado de Situación Financiera 31 de diciembre de 2022

(Cifras expresadas en balboas B/.)

	2022	2021
<i>Notas</i>		
<b>Activos</b>		
5 Efectivo y depósitos a la vista	1,942,286	2,900,090
5 Depósitos a plazo fijo	1,207,035	1,257,550
6 Inversiones en valores	9,149,315	9,639,257
Activos financieros a costo amortizado	472,151	500,044
Gastos pagados por anticipado	209,513	107,978
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	80,241	22,952
7 Propiedades, mobiliario y equipos, neto	1,691,441	1,539,630
Depósitos de garantía y otros activos	90,706	154,318
<b>Total de activos</b>	<b>14,842,688</b>	<b>16,121,819</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
<b>Pasivos</b>		
Gastos acumulados y retenciones por pagar	406,767	493,423
Impuesto sobre la renta por pagar	-	155,237
14, 16 Dividendos por pagar	284,592	284,451
Comisiones cobradas por anticipado	120,292	539,904
<b>Total de pasivos</b>	<b>811,651</b>	<b>1,473,015</b>
<b>Patrimonio</b>		
15 Acciones comunes	5,716,529	5,716,529
15 Acciones en tesorería	(118,459)	(118,459)
Otro resultado integral	181,614	214,982
Impuesto complementario	(32,296)	(32,296)
Utilidades no distribuidas	8,283,649	8,868,048
<b>Total de patrimonio</b>	<b>14,031,037</b>	<b>14,648,804</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>14,842,688</b>	<b>16,121,819</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 2022  
(Cifras expresadas en balboas B/.)

Notas	2022	2021
<b>Ingresos procedentes de contratos</b>		
Comisiones	5,430,612	5,988,825
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	1,619,878	1,669,925
Cuotas de mantenimiento	574,194	483,330
Inscripciones de empresas y emisiones	206,600	134,676
Servicios de administración	528,362	696,941
Total de ingresos procedentes de contratos	8,359,646	8,973,697
8 Ingresos financieros	386,144	376,983
Pérdida no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	(363,705)	(16,780)
9 Otros ingresos	276,043	184,914
Total de ingresos	8,658,128	9,518,814
<b>Gastos generales y administrativos</b>		
10, 14 Gastos de personal	2,127,229	2,214,235
7 Depreciación y amortización	382,632	332,222
Seguros	263,263	251,530
Tarifa de supervisión	207,025	206,451
Gastos de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	930,570	919,929
11 Otros gastos administrativos	1,683,873	1,553,262
Total de gastos generales y administrativos	5,594,592	5,477,629
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	3,063,536	4,041,185
13 Impuesto sobre la renta	(991,788)	(1,205,552)
<b>Utilidad neta</b>	<b>2,071,748</b>	<b>2,835,633</b>
12 <b>Utilidad básica por acción</b>	<b>0.1404</b>	<b>0.1922</b>

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias  
Estado Consolidado de Resultado Integral  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022  
(Cifras expresadas en balboas B/.)

Nota	2022	2021
Utilidad neta	2,071,748	2,835,633
<b>Partidas de Otro Resultado Integral:</b>		
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados:		
6 Cambio neto en el valor razonable de instrumentos de deuda a través de otro resultado integral	(38,241)	21,674
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	4,873	32,736
Total de otro resultado integral	(33,368)	54,410
Total de resultado integral	2,038,380	2,890,043

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 2022**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

	Acciones comunes	Acciones en tesorería	Otro resultado integral	Impuesto complementario	Utilidades No distribuidas	Total
<i>Notas</i>						
Saldo al 31 de diciembre de 2020	5,716,529	(118,459)	160,572	(32,296)	7,950,743	13,677,089
<b>Resultado Integral</b>						
Utilidad neta	-	-	-	-	2,835,633	2,835,633
6 Otro resultado integral	-	-	54,410	-	-	54,410
Total de resultado integral	-	-	54,410	-	2,835,633	2,890,043
<b>Transacciones con accionistas</b>						
18 Dividendos declarados	-	-	-	-	(1,918,328)	(1,918,328)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	5,716,529	(118,459)	214,982	(32,296)	8,868,048	14,648,804
<b>Resultado Integral</b>						
Utilidad neta	-	-	-	-	2,071,748	2,071,748
6 Otro resultado integral	-	-	(33,368)	-	-	(33,368)
Total de resultado integral	-	-	(33,368)	-	2,071,748	2,038,380
<b>Transacciones con accionistas</b>						
18 Dividendos declarados	-	-	-	-	(2,656,147)	(2,656,147)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	5,716,529	(118,459)	181,614	(32,296)	8,283,649	14,031,037

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 2022**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

	2022	2021
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	3,063,536	4,041,185
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	382,632	332,222
Ingresos financieros	(386,144)	(376,983)
Pérdida no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	363,705	16,780
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Activos financieros a costo amortizado	27,893	89,799
Gastos pagados por anticipado	(101,535)	(13,139)
Gastos acumulados y retenciones por pagar	(86,656)	108,662
Comisiones cobradas por anticipado	(419,612)	43,645
Depósitos de garantía y otros activos	67,649	(13)
Intereses y dividendos recibidos	374,618	383,396
Impuesto sobre la renta pagado	(1,204,314)	(1,249,890)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>2,081,772</u>	<u>3,375,664</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Depósitos a plazo fijo	57,550	(30,086)
Compras de inversiones a valor razonable a través de resultado integral	(1,900,000)	(3,427,827)
Compras de inversiones en valores a valor razonable con cambios en resultados	-	(2,479,646)
Ventas y redenciones de valor razonable a través de resultado integral	1,993,324	3,878,459
Compra de mobiliario, equipo y mejoras, neto	(534,444)	(339,144)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(383,570)</u>	<u>(2,398,244)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Dividendos pagados	(2,656,006)	(2,168,528)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(2,656,006)</u>	<u>(2,168,528)</u>
Disminución neta en el efectivo	(957,804)	(1,191,108)
Efectivo al inicio del año	<u>2,900,090</u>	<u>4,091,198</u>
Efectivo al final del año	<u>1,942,286</u>	<u>2,900,090</u>

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

(Cifras expresadas en balboas B/.)

## 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.

(Cifras expresadas en balboas B/.)

## 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, la Presidenta Ejecutiva, la VP Senior Comercial 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.

(Cifras expresadas en balboas B/.)

### 1. Información General (Continuación)

Serán invitados a participar, con derecho a voz, la Presidenta Ejecutiva, la VP Senior Comercial, Oficial de Riesgo y Gerentes 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, la Presidenta Ejecutiva, VP Senior Comercial 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, la Presidenta Ejecutiva, la VP Senior Comercial 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. Actualmente 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.

Serán invitado a participar de este Comité quién ocupe la Presidencia Ejecutiva de Latinex Holdings, Inc., la Vicepresidente Asistente (VPA) de Capital Humano y Servicios Administrativos 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.

(Cifras expresadas en balboas B/.)

### 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, la Presidenta Ejecutiva, la VP Senior Comercial, la VPA de Desarrollo Sostenible y RSE y la VPA de Capital Humano y Servicios Administrativos del Grupo Latinex, 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 permanente nombrados por la Junta Directiva que actúan sobre áreas específicas de operación. Estos Comités son:

##### a) Comités Permanentes de 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. Actualmente 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, la Presidenta Ejecutiva 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. Actualmente 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.



### 1. Información General (Continuación)

Serán invitados a participar, con derecho a voz, la Presidenta Ejecutiva, Oficial de Riesgo del grupo Latinex y Gerente 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 Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. Actualmente 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, la Presidencia Ejecutiva, Gerente 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 Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A., y evaluar e incorporar la gestión de innovación y la transformación digital en Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. Actualmente integrado por al menos dos (2) directores de la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A., quien ocupe la Presidencia Ejecutiva de Latinex Holdings, Inc., el Vicepresidente de Tecnología y Oficial de Seguridad Informática de las subsidiarias operativas del Grupo Latinex y asesores especialistas en la materia.

Podrán ser invitados a participar de este Comité otros gerentes de las subsidiarias operativas de la Compañía 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 Permanentes 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. Actualmente 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, la Presidenta Ejecutiva y el Auditor Interno del Grupo Latinex, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

### 1. Información General (Continuación)

*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. Actualmente 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, la Presidenta Ejecutiva, el Oficial de Riesgo del Grupo Latinex y la Gerente 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. Actualmente 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, la Presidenta Ejecutiva, la Gerente 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 Central Latinoamericana de Valores, S.A., y evaluar e incorporar la gestión de innovación y la transformación digital en Central Latinoamericana de Valores, S.A. Actualmente integrado por al menos dos (2) directores de Central Latinoamericana de Valores, S.A., quien ocupe la Presidencia Ejecutiva de Latinex Holdings, Inc., el Vicepresidente de Tecnología y Oficial de Seguridad Informática de las subsidiarias del Grupo Latinex y asesores especialistas en la materia.

Serán invitados a participar de este Comité otros gerentes de las subsidiarias 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

La Compañía es una sociedad de tenencia pública, cuyas acciones comunes se negocian en 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.

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 reglamentan 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.

## 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 30 de marzo de 2023.

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 2022 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 período 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.

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

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.

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

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.

Las políticas contables adoptadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2022 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 el 2022 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 y no haya entrado en vigencia.

Las siguientes normas, enmiendas e interpretaciones fueron adoptadas por la Compañía durante el año 2022 y no tuvieron un impacto significativo en los estados financieros consolidados:

- Enmiendas a la NIIF3 Referencia al Marco Conceptual
- Enmiendas a la NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo: Ingresos antes del Uso Previsto
- Enmiendas a la NIC 37 Contratos Onerosos – Costos de Cumplir un Contrato
- NIIF 9 Instrumentos Financieros: Comisiones en la prueba del “10 por ciento” para la baja en cuentas de pasivos financieros.

### Cambios futuros en políticas contables

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)

### a) 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.

### b) 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.

### c) 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.

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

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.

### d) Impuesto Diferido relacionado con Activos y Pasivos que surgen de una Transacción Única – Enmiendas a la NIC 12

En mayo de 2021, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió enmiendas a la NIC 12 las cuales reducen el alcance de la excepción al reconocimiento inicial bajo la NIC 12. Lo anterior implica que tal excepción no sea aplicable a las transacciones que dan lugar a diferencias temporarias gravables y deducibles por importes iguales.

Las enmiendas deben aplicarse a las transacciones que ocurren en o después del comienzo del primer período comparativo presentado. Adicionalmente, al comienzo del primer período comparativo presentado, se debe reconocer un activo por impuestos diferidos (siempre que se disponga de suficientes ganancias imponibles) y un pasivo por impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias deducibles y gravables asociadas con arrendamientos y obligaciones de desmantelamiento.

Las enmiendas son aplicables para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023.

### 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 otro 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 otro 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 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.

### 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 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 consolidado de resultados cuando se da baja la inversión. Los dividendos recibidos sobre instrumentos de patrimonio son reconocidos en el estado consolidado de resultados.

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

### *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).

### *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*

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.

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

### *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.

### *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:

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

Siendo:

El (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.

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

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.

- **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.

## 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.

### Etapas 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:

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

(Cifras expresadas en balboas B/.)

## 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 con la calificación externa ajustada a la calificación de riesgo internacional más alta registrada a nivel local. Si no cuenta con calificación de riesgo, se provisiona con el modelo interno de calificación y la probabilidad de incumplimiento desarrollada por la Compañía.

Deterioro:  $El \times (1-FP) \times PI \times PDI$

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

En todos los casos, la pérdida dado el incumplimiento (PDI) es el parámetro calculado en el proceso de deterioro de cartera de inversiones 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 computación. 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 computación	10% a 33.33%	3 a 10 años.

(Cifras expresadas en balboas B/.)

## 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 consolidado de situación financiera.

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

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

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 puestos de bolsa para la compra y venta de valores. Las comisiones por custodia y los servicios de administración a participantes se reconocen como ingresos cuando se devengan.

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

### 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.

### 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 prestados de emisión de pago que realizan los participantes y puestos de bolsa:

2022 (Cifras en Balboas)			
Comisiones		Todos los otros segmentos	Total
Panamá	El Salvador		
5,418,844	11,768	2,929,034	8,359,646
2021 (Cifras en Balboas)			
Comisiones		Todos los otros segmentos	Total
Panamá	El Salvador		
5,973,772	15,053	2,984,872	8,973,697

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

### Distribución de Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía es reconocida como un pasivo en el estado consolidado de situación financiera 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.

### 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 la Compañía.

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.

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

Igualmente se considera la rentabilidad y calidad crediticia de los emisores, estableciendo una exposición máxima por país o región de 100% para inversiones en la República de Panamá, 100% para EE. UU., 20% por país con grado de inversión y 10% por país miembro de la Asociación de Mercados de Capitales de las Américas (AMERCA).

A continuación, se detallan las inversiones al 31 de diciembre de 2022 y 2021, incluyendo los depósitos a plazo, por sector económico:

	2022		2021	
Sector financiero	2,456,848	24%	3,467,550	32%
Sector no financiero	2,532,700	25%	1,701,876	16%
Sector fondos - privados	5,204,319	55%	5,567,629	51%
Sector gobierno	115,849	1%	120,606	1%
	<u>10,309,716</u>	<u>100%</u>	<u>10,857,661</u>	<u>100%</u>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2022

(Cifras expresadas en balboas B/.)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Análisis de la Calidad Crediticia

La siguiente tabla presenta los activos financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	2022	2021
Máxima exposición					
Valor en libros, neto	<u>9,399,379</u>	<u>231,331</u>	<u>-</u>	<u>9,630,710</u>	<u>10,138,358</u>
<b>Activos financieros a costo amortizado</b>					
Grupo 1: Puestos y participantes	8,843	-	-	8,843	5,503
Grupo 2: Emisores	11,737	-	-	11,737	19,084
Grupo 3: Otros	26,188	-	-	26,188	4,184
Gobierno y cuasi-Gobierno	<u>434,627</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>434,627</u>	<u>470,330</u>
Valor en libros, neto	<u>481,395</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>481,395</u>	<u>499,101</u>
<b>Inversiones a valor razonable a través de resultado integral</b>					
Calificación externa internacional	1,623,662	-	-	1,623,662	407,978
Calificación externa local	1,366,744	231,331	-	1,598,075	2,939,469
Calificación interna	420,659	-	-	420,659	421,640
Intereses por cobrar	<u>39,600</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>39,600</u>	<u>39,146</u>
Valor en libros	<u>3,450,665</u>	<u>231,331</u>	<u>-</u>	<u>3,681,996</u>	<u>3,808,233</u>
<b>Inversiones a valor razonable a través de resultados</b>					
Calificación interna	1,054,051	-	-	1,054,051	1,161,958
Local	1,652,518	-	-	1,652,518	1,782,516
Internacional	<u>2,760,750</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,760,750</u>	<u>2,886,550</u>
Valor en libros	<u>5,467,319</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,467,319</u>	<u>5,831,024</u>
Total inversiones en valores	<u>8,917,984</u>	<u>231,331</u>	<u>-</u>	<u>9,149,315</u>	<u>9,639,257</u>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2022

(Cifras expresadas en balboas B/.)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

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

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2021	4,851	812	-	5,663
Efecto neto de cambios en la reserva para pérdidas crediticias esperadas	(2,249)	(607)	-	(2,856)
Instrumentos financieros comprados	<u>588</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>588</u>
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2022	<u>3,190</u>	<u>205</u>	<u>-</u>	<u>3,395</u>

c) *Riesgo de Liquidez*

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2022

(Cifras expresadas en balboas B/.)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

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

	Menos de 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
31 de diciembre de 2022					
Activos					
Efectivo y depósitos a la vista	1,942,286	-	-	-	1,942,286
Depósitos a plazo fijo	1,200,000	-	-	-	1,200,000
Inversiones en valores	2,300,419	666,675	199,491	5,943,131	9,109,716
Intereses por cobrar	46,634	-	-	-	46,634
Activos financieros a costo amortizado	472,151	-	-	-	472,151
Gastos pagados por anticipados	209,513	-	-	-	209,513
Impuesto sobre la renta pagado por Anticipado	80,241	-	-	-	80,241
Propiedades, mobiliario y equipos, neto	76,571	442,686	1,172,184	-	1,691,441
Depósitos en garantía y otros activos	-	-	-	90,706	90,706
	<u>6,327,815</u>	<u>1,109,361</u>	<u>1,371,675</u>	<u>6,033,837</u>	<u>14,842,688</u>

	Menos de 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
31 de diciembre de 2021					
Activos					
Efectivo y depósitos a la vista	2,900,090	-	-	-	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 anticipados	107,978	-	-	-	107,978
Impuesto sobre la renta pagado por Anticipado	22,952	-	-	-	22,952
Propiedades, mobiliario y equipos, neto	21,403	435,395	1,082,832	-	1,539,630
Depósitos en garantía y otros activos	-	-	-	154,318	154,318
	<u>6,788,831</u>	<u>1,591,379</u>	<u>1,285,329</u>	<u>6,456,280</u>	<u>16,121,819</u>

Cuando la Compañía adquiere un negocio, evalúa los activos y los pasivos financieros asumidos para su adecuada clasificación y designación con base en los acuerdos contractuales, condiciones económicas y otras condiciones pertinentes que existan en la fecha de adquisición, a la fecha de este informe la Compañía no mantiene pasivos financieros.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2022

(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 medidos a valor razonable con cambio en resultados y con cambios en resultado integral. La Compañía mitiga este riesgo mediante su Política de Inversión

**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 crediticias esperadas. La Compañía 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	-2.5%	162.36
Base	-5.0%	324.68
Pesimista	-7.5%	487.02

#### 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.

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.

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

#### Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

- Nivel 1 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.

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 2022</b>				
Inversiones en valores	<u>6,055,776</u>	<u>3,050,733</u>	<u>3,207</u>	<u>9,109,716</u>
<b>31 de diciembre de 2021</b>				
Inversiones en valores	<u>6,419,360</u>	<u>3,177,544</u>	<u>3,207</u>	<u>9,600,111</u>

No hubo transferencias entre los niveles 1 y 2 y no hubo transferencias dentro o fuera del nivel 3 durante 2022 y 2021.

(Cifras expresadas en balboas B/.)

#### 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 Otro Resultado Integral*

La Compañía sigue la guía de la NIIF 9 para determinar cuándo un activo financiero a través de otro 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 otro resultado integral que no cotizan en los mercados activos, son determinados usando técnicas de valuación. Cuando las técnicas de valuación (por ejemplo, modelos) son usadas para determinar los valores razonables, ellas son validadas y revisadas periódicamente por personal calificado. En la medida de lo posible, los modelos usan solamente información observable, sin embargo, áreas tales como riesgo de crédito (propio y de la contraparte), volatilidades y correlaciones requieren juicio para hacer los estimados.

Los cambios en los supuestos acerca de estos factores pudieran afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

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

El efectivo y depósitos a la vista al 31 de diciembre 2022 y 2021 se resumen a continuación:

	2022	2021
Efectivo en caja	1,000	1,000
Cuenta corrientes	1,161,764	2,097,778
Cuenta de ahorros	779,522	801,312
	<u>1,942,286</u>	<u>2,900,090</u>

El valor razonable del efectivo y depósitos a la vista al 31 de diciembre de 2022 es similar al valor en libros, por su naturaleza a corto plazo.

La Compañía mantiene depósitos a plazo fijo por B/ 1,207,035 (2021: B/.1,257,550), con tasas de interés entre 2.75% a 3.15% (2021: 2.6% a 4.25%) y vencimientos hasta junio de 2023 (2021: hasta diciembre de 2022).

(Cifras expresadas en balboas B/.)

#### 6. Inversiones en Valores

A continuación, se detallan las inversiones

##### *Inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral*

	2022	2021
<b>Inversiones en valores a valor razonable a través de otro resultado integral</b>		
<b><u>Instrumentos de deuda</u></b>		
Valores Comerciales Negociables (VCN's), con tasas de interés anual entre 2.875% y vencimientos varios hasta el 16 de febrero de 2023	349,424	1,232,557
Papel Comercial, con tasas de interés de 3.54% y con vencimiento al 24 de enero de 2023	249,977	-
Letras emitidas por Tesoro de los EE.UU. , con vencimientos varios hasta el 22 de junio de 2023	985,871	-
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	1,465,462	1,944,986
Notas de la República de Panamá con tasas de interés anual de 3.00% y vencimientos hasta el 29 de septiembre de 2023	115,848	120,605
Intereses por cobrar	39,599	39,146
	<u>3,206,181</u>	<u>3,337,294</u>
<b><u>Instrumentos de patrimonio</u></b>		
Acciones de capital	475,812	470,938
<b>Total inversiones en valores a valor razonable a través de otro resultado integral</b>	<u>3,681,993</u>	<u>3,808,232</u>
<b>Inversiones a valor razonable con cambios en resultados</b>		
Fondos mutuos de inversión	5,204,322	5,567,608
Acciones preferidas y preferentes con dividendos anuales de 6.75% y 8.00%	263,000	263,417
<b>Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados</b>	<u>5,467,322</u>	<u>5,831,025</u>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2022

(Cifras expresadas en balboas B/.)

6. Inversiones en Valores (Continuación)

El movimiento de las inversiones a valor razonable a través de otras utilidades integrales se presenta a continuación:

	2022	2021
Saldo al inicio del año	3,769,086	4,165,311
Compras	1,900,000	3,427,827
Ventas y redenciones	(1,993,324)	(3,878,459)
Valorización de inversiones en valores	(33,368)	54,407
Sub-total	3,642,394	3,769,086
Intereses por cobrar	39,599	39,146
Saldo al final del año	3,681,993	3,808,232

Al 31 de diciembre de 2022, la subsidiaria Latinex Capital, Inc. mantiene un total de inversiones en fideicomiso a favor de su subsidiaria Central Latinoamericana de Valores, S.A. por B/.3,907,775 (2021: B/.3,921,630), incluidas en el total de inversiones a valor razonable a través de otros resultados integrales con fines de garantizar las operaciones de esa subsidiaria.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2022

(Cifras expresadas en balboas B/.)

7. Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto

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

	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	Total
<b>2022</b>						
Costo						
Saldo inicial del año	1,445,278	385,682	490,144	2,759,139	67,650	5,147,893
Adiciones	-	127,851	82,026	271,697	53,498	535,072
Ventas y descartes	-	-	-	(629)	-	(629)
Saldo final del año	1,445,278	513,533	572,170	3,030,207	121,148	5,682,336
Depreciación y amortización acumuladas						
Saldo al inicio del año	1,286,633	207,118	391,272	1,657,592	65,648	3,608,263
Gasto del período	61,410	27,951	27,170	255,695	10,406	382,632
Saldo final del año	1,348,043	235,069	418,442	1,913,287	76,054	3,990,895
Valor Neto	97,235	278,464	153,728	1,116,920	45,094	1,691,441
<b>2021</b>						
Costo						
Saldo al inicio del año	1,445,278	322,078	475,541	2,500,202	65,650	4,808,749
Adiciones	-	63,604	14,611	258,949	2,000	339,164
Ventas y descartes	-	-	(8)	(12)	-	(20)
Saldo al final del año	1,445,278	385,682	490,144	2,759,139	67,650	5,147,893
Depreciación y amortización acumuladas						
Saldo al inicio del período	1,225,223	181,345	366,551	1,438,293	64,629	3,276,041
Gasto del período	61,410	25,773	24,721	219,299	1,019	332,222
Saldo neto al final del año	1,286,633	207,118	391,272	1,657,592	65,648	3,608,263
Valor Neto	158,645	178,564	98,872	1,101,547	2,002	1,539,630

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2022

(Cifras expresadas en balboas B/.)

8. Ingresos Financieros

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

	2022	2021
Intereses	189,363	223,397
Dividendos	196,781	153,586
	<u>386,144</u>	<u>376,983</u>

9. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan como sigue:

	2022	2021
Sanciones	-	2,804
Sistema de compensación	54,000	54,000
Foros	146,375	40,667
Reportes de información financiera	56,159	51,844
Otros	19,509	35,599
	<u>276,043</u>	<u>184,914</u>

10. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	2022	2021
Salarios	1,117,988	1,094,650
Gastos de representación	440,731	465,991
Participación de utilidades	235,500	275,500
Prestaciones laborales	216,287	212,846
Indemnizaciones y prima de antigüedad	116,723	165,248
	<u>2,127,229</u>	<u>2,214,235</u>

Al 31 de diciembre de 2022, el total de colaboradores era de 50 (2021: 47).

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2022

(Cifras expresadas en balboas B/.)

11. Otros Gastos Administrativos

A continuación, se detallan los otros gastos administrativos:

	2022	2021
Mantenimiento	642,957	609,108
Promoción, eventos y asociaciones	120,160	92,553
Impuestos y licencias	116,150	103,651
Dietas	131,000	133,250
Viajes y atención a clientes	54,872	13,093
Servicios bancarios	26,352	74,353
Gastos legales	25,443	47,969
Electricidad y limpieza	24,912	25,007
Donaciones y RSE	20,925	18,155
Otros	521,102	436,123
	<u>1,683,873</u>	<u>1,553,262</u>

12. 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:

	2022	2021
Utilidad neta	2,071,748	2,835,633
Número promedio ponderado de acciones	14,756,375	14,756,375
Utilidad neta por acción	<u>0.1404</u>	<u>0.1922</u>

**Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2022**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**13. Impuesto sobre la Renta**

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

El impuesto sobre la renta es el siguiente:

	2022	2021
Impuesto sobre la renta corriente	848,574	929,226
Impuesto sobre dividendos	230,223	279,182
Impuesto diferido	<u>(87,009)</u>	<u>(2,856)</u>
	<u>991,788</u>	<u>1,205,552</u>

El impuesto sobre la renta es calculado basado en la renta 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:

	2022	2021
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	3,063,536	4,041,185
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(23,639)	(361,596)
Más: Gastos no deducibles	<u>354,400</u>	<u>37,314</u>
Renta neta gravable	<u>3,394,297</u>	<u>3,716,903</u>
Impuesto sobre la renta causado 25%	<u>848,574</u>	<u>929,226</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 el año terminado el 31 de diciembre de 2022, la Compañía realizó ambos cálculos y determinó el impuesto sobre la renta en base al método tradicional.

**Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2022**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**13. Impuesto sobre la Renta (Continuación)**

Según regulaciones vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías están sujetas a revisión por las autoridades fiscales de la República de Panamá por los últimos tres (3) años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2022.

**14. Saldos y Transacciones con Relacionadas**

Los saldos al 31 de diciembre de 2022 y 2021 y transacciones durante 2022 y 2021 con partes relacionadas se detallan a continuación:

	2022	2021
<b>Saldos con Compañías Relacionadas</b>		
Dividendos por pagar	<u>284,592</u>	<u>284,451</u>
<b>Transacciones personal clave</b>		
Compensación al personal clave	<u>1,701,783</u>	<u>1,771,388</u>
Dietas de directores	<u>131,000</u>	<u>133,250</u>

**15. Acciones Comunes**

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

	2022	2021
Acciones comunes en circulación		
Tipo "A"	11,805,100	11,805,100
Tipo "B"	<u>2,951,275</u>	<u>2,951,275</u>
	<u>14,756,375</u>	<u>14,756,375</u>
Acciones en tesorería		
Tipo "A"	<u>(640,820)</u>	<u>(640,820)</u>
Tipo "B"	<u>(160,205)</u>	<u>(160,205)</u>
	<u>(801,025)</u>	<u>(801,025)</u>



Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2022

(Cifras expresadas en balboas B/.)

15. Acciones Comunes (continuación)

A continuación, se presenta el movimiento del año:

	2022		2021	
	Número de Acciones	Monto	Número de Acciones	Monto
<b>Acciones Comunes en Circulación</b>				
Saldo al inicio y al final del año	<u>14,756,375</u>	<u>5,716,529</u>	<u>14,756,375</u>	<u>5,716,529</u>
<b>Acciones de Tesorería</b>				
Saldo al inicio y al final del año	<u>(801,025)</u>	<u>(118,459)</u>	<u>(801,025)</u>	<u>(118,459)</u>

El 29 de agosto de 2013 la Compañía efectuó un split y canje con una relación de 5:1, otorgando a sus accionistas 4 acciones Tipo "A" sin derecho a voto y 1 acción Tipo "B" con derecho a voto.

16. Declaración de Dividendos

La Junta Directiva en reunión del 23 de febrero de 2022 (2021: 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>2022</b>				
Ordinario	1,770,765	0.12	23 de febrero de 2022	Trimestral
Extraordinario	<u>885,382</u>	0.06	23 de febrero de 2022	Pagadero en dos fechas: al 30 de mayo y 30 de agosto
	<u>2,656,147</u>			
<b>2021</b>				
Ordinario	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 fechas: al 28 de mayo y 27 de agosto
	<u>1,918,328</u>			

Al 31 de diciembre de 2022, se mantienen B/.284,592(2021: B/.284,451) de dividendos por pagar.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2022

(Cifras expresadas en balboas B/.)

17. Información de Segmento de las Subsidiarias

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

	Intermediación Bursátil	Custodia	Tenedora de Inversiones	Eliminaciones	Total
<b>2022</b>					
Ingresos procedentes de contratos					
Comisiones	3,372,349	2,058,263	-	-	5,430,612
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	-	1,619,878	-	-	1,619,878
Cuotas de mantenimiento	412,194	162,000	-	-	574,194
Ingresos financieros	33,532	27,974	324,638	-	386,144
Dividendos recibidos de subsidiarias	19,513	2,004	2,379,240	(2,400,757)	-
Inscripciones de empresas y emisiones	206,600	-	-	-	206,600
Servicio de administración	-	528,362	-	-	528,362
Pérdida no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultado	(24,839)	-	(338,866)	-	(363,705)
Otros	217,744	57,099	1,200	-	276,043
Total de ingresos	<u>4,237,093</u>	<u>4,455,580</u>	<u>2,366,212</u>	<u>(2,400,757)</u>	<u>8,658,128</u>
Gastos Generales y Administrativos					
Gastos de personal	1,019,499	1,107,730	-	-	2,127,229
Depreciación y amortización	298,256	84,376	-	-	382,632
Seguro	116,234	147,029	-	-	263,263
Tarifa de supervisión	101,200	101,000	4,825	-	207,025
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	-	930,570	-	-	930,570
Otros gastos administrativos	1,058,519	624,053	1,301	-	1,683,873
Total de gastos generales y administrativos	<u>2,593,708</u>	<u>2,994,758</u>	<u>6,126</u>	<u>-</u>	<u>5,594,592</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>1,643,385</u>	<u>1,460,822</u>	<u>2,360,086</u>	<u>(2,400,757)</u>	<u>3,063,536</u>
Total de activos	<u>2,524,785</u>	<u>2,800,304</u>	<u>19,495,889</u>	<u>(9,978,290)</u>	<u>14,842,688</u>
Total de pasivos	<u>1,723,857</u>	<u>1,548,639</u>	<u>2,825</u>	<u>(2,463,670)</u>	<u>811,651</u>

Las comisiones son reconocidas por las transacciones diarias que realizan los puestos de bolsa, de compra y venta de valores. El 62 % (2021: 63%) de los ingresos corresponden a comisiones, y los ingresos financieros representan el 4% (2021: 4%).

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2022

(Cifras expresadas en balboas B/.)

17. Información de Segmento de las Subsidiarias (Continuación)

	Intermediación Bursátil	Custodia	Tenedora de Inversiones	Eliminaciones	Total
<b>2021</b>					
Ingresos procedentes de contratos					
Comisiones	4,059,187	1,929,638	-	-	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 resultado	(9,482)	-	(7,298)	-	(16,780)
Otros	122,080	61,441	1,393	-	184,914
<b>Total de ingresos</b>	<b>4,678,644</b>	<b>4,549,978</b>	<b>3,174,637</b>	<b>(2,884,445)</b>	<b>9,518,814</b>
Gastos Generales y Administrativos					
Gastos de personal	1,167,498	1,046,737	-	-	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	901,217	638,247	13,798	-	1,553,262
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>	<b>2,538,167</b>	<b>2,921,613</b>	<b>17,849</b>	<b>-</b>	<b>5,477,629</b>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,140,477	1,628,365	3,156,788	(2,884,445)	4,041,185
<b>Total de activos</b>	<b>3,379,382</b>	<b>2,744,707</b>	<b>20,113,488</b>	<b>(10,115,758)</b>	<b>16,121,819</b>
<b>Total de pasivos</b>	<b>2,547,176</b>	<b>1,490,423</b>	<b>5,093</b>	<b>(2,569,677)</b>	<b>1,473,015</b>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias  
Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2022

(Cifras expresadas en balboas B/.)

18. 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 2022, el valor de los activos que mantenía en custodia ascendía a:

	2022	2021
Renta fija	8,789,484,701	8,267,867,007
Valores del Estado	6,844,145,940	7,715,296,446
Renta variable	6,484,716,297	5,824,669,756
Fondos	4,870,002,230	3,965,257,517
Pagarés	508,863,935	481,584,309
CERPANES	15,713,383	20,526,071
Depósitos en bancos	9,934,835	8,482,511
	<b>27,522,861,321</b>	<b>26,283,683,617</b>

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 Central Latinoamericana de Valores, S.A. y como parte de las salvaguardas de las actividades financieras de los participantes, la central de custodia mantiene al 31 de diciembre de 2022, un total combinado de efectivo de B/.1,194,349 (2021: B/.1,300,000) como garantías en respaldo de las obligaciones de los participantes. Dichas garantías se encuentran debidamente segregadas, y se manejan en cuentas de orden de Central Latinoamericana de Valores, S.A.

19. Contingencia

Con respecto al proceso de demanda judicial interpuesta por la subsidiaria Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. al puesto de bolsa AGB Cambios, S.A., la diligencia fue fallada a favor de dicha subsidiaria 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 puesto de bolsa 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.

#### **19. Contingencia (Continuación)**

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 27 de febrero de 2023, 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 2023. Igualmente, se declaró un dividendo extraordinario en efectivo de B/.0.01 por acción, distribuido en un solo pago de B/.0.01, en agosto de 2023.

## **Otra Información Adicional**

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias  
Consolidación del Estado de Situación Financiera  
31 de diciembre de 2022  
(Cifras expresadas en balboas B/.)

	Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinex Capital	Subtotal	Eliminaciones BLV Latinclear	Total Latinex Capital	Latinex Holdings, Inc.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
<b>Activos:</b>										
Efectivo y depósitos a la vista	442,575	1,153,874	332,448	1,928,897	-	1,928,897	13,389	1,942,286	-	1,942,286
Depósitos a plazo fijo	-	500,302	706,733	1,207,035	-	1,207,035	-	1,207,035	-	1,207,035
Inversiones en valores fideicomitidos	-	-	3,907,775	3,907,775	-	3,907,775	-	3,907,775	-	3,907,775
Inversiones en valores	557,268	119,057	5,218,762	5,895,087	-	5,895,087	-	5,895,087	(693,146)	5,201,941
Inversiones en subsidiarias	-	-	1,139,223	1,139,223	(1,139,223)	-	5,682,251	5,682,251	(5,682,251)	-
Intereses por cobrar	-	-	39,599	39,599	-	39,599	-	39,599	-	39,599
Total de inversiones en valores	557,268	119,057	10,305,359	10,981,684	(1,139,223)	9,842,461	5,682,251	15,524,712	(6,375,397)	5,241,540
Activos financieros a costo amortizado	17,876	462,236	-	480,112	(7,961)	472,151	-	472,151	-	472,151
Dividendos por cobrar	-	-	2,455,709	2,455,709	(2,455,709)	-	-	-	-	-
Gastos pagados por anticipado	138,700	70,813	-	209,513	-	209,513	-	209,513	-	209,513
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	38,409	41,832	-	80,241	-	80,241	-	80,241	-	80,241
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	1,257,978	433,463	-	1,691,441	-	1,691,441	-	1,691,441	-	1,691,441
Depósitos de garantía y otros activos	71,979	18,727	-	90,706	-	90,706	-	90,706	-	90,706
<b>Total de activos</b>	<b>2,524,785</b>	<b>2,800,304</b>	<b>13,800,249</b>	<b>19,125,338</b>	<b>(3,602,893)</b>	<b>15,522,445</b>	<b>5,695,640</b>	<b>21,218,085</b>	<b>(6,375,397)</b>	<b>10,934,913</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>										
<b>Pasivos:</b>										
Gastos acumulados y retenciones por pagar	199,269	212,634	2,565	414,468	(7,961)	406,507	260	406,767	-	406,767
Dividendos por pagar	1,404,296	1,336,005	-	2,740,301	(2,455,709)	284,592	-	284,592	-	284,592
Comisiones cobradas por anticipado	120,292	-	-	120,292	-	120,292	-	120,292	-	120,292
Total de pasivos	1,723,857	1,548,639	2,565	3,275,061	(2,463,670)	811,391	260	811,651	-	811,651
<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)
Otro resultado integral	300,928	91,423	64,771	457,122	-	457,122	-	457,122	(275,508)	181,614
Impuesto complementario	-	(32,296)	-	(32,296)	-	(32,296)	-	(32,296)	-	(32,296)
Utilidades no distribuidas	-	553,315	8,050,662	8,603,977	-	8,603,977	791,723	9,395,700	(1,112,051)	8,283,649
Total del patrimonio	800,928	1,251,665	13,797,684	15,850,277	(1,139,223)	14,711,054	5,695,380	20,406,434	(6,375,397)	14,031,037
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>2,524,785</b>	<b>2,800,304</b>	<b>13,800,249</b>	<b>19,125,338</b>	<b>(3,602,893)</b>	<b>15,522,445</b>	<b>5,695,640</b>	<b>21,218,085</b>	<b>(6,375,397)</b>	<b>14,842,688</b>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias  
Consolidación del Estado de Resultados  
Año terminado el 31 de diciembre de 2022  
(Cifras expresadas en balboas B/.)

	Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinex Capital	Subtotal	Eliminaciones BLV Latinclear	Total Latinex Capital	Latinex Holdings, Inc.	Eliminaciones	Total Consolidado
<b>Ingresos procedentes de contratos</b>									
Comisiones	3,372,349	2,058,263	-	5,430,612	-	5,430,612	-	-	5,430,612
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	-	1,619,878	-	1,619,878	-	1,619,878	-	-	1,619,878
Cuotas de mantenimiento	412,194	162,000	-	574,194	-	574,194	-	-	574,194
Inscripción de empresas y emisiones	206,600	-	-	206,600	-	206,600	-	-	206,600
Servicios de administración	-	528,362	-	528,362	-	528,362	-	-	528,362
<b>Total ingresos procedentes de contratos</b>	<b>3,991,143</b>	<b>4,368,503</b>	<b>-</b>	<b>8,359,646</b>	<b>-</b>	<b>8,359,646</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8,359,646</b>
<b>Ingresos financieros</b>									
Ingresos financieros	33,532	27,974	324,586	386,092	-	386,092	52	-	386,144
Dividendos recibidos de subsidiarias	19,513	2,004	2,379,240	2,400,757	(21,517)	2,379,240	-	(2,379,240)	-
Pérdida no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	(24,839)	-	(338,866)	(363,705)	-	(363,705)	-	-	(363,705)
Otros ingresos	217,744	57,099	-	274,843	-	274,843	1,200	-	276,043
<b>Total de ingresos</b>	<b>4,237,093</b>	<b>4,455,580</b>	<b>2,364,960</b>	<b>11,057,633</b>	<b>(21,517)</b>	<b>11,036,116</b>	<b>1,252</b>	<b>(2,379,240)</b>	<b>8,658,128</b>
<b>Gastos generales y administrativos</b>									
Gastos de personal	1,019,499	1,107,730	-	2,127,229	-	2,127,229	-	-	2,127,229
Depreciación y amortización	298,256	84,376	-	382,632	-	382,632	-	-	382,632
Seguro	116,234	147,029	-	263,263	-	263,263	-	-	263,263
Tarifa de supervisión	101,200	101,000	-	202,200	-	202,200	4,825	-	207,025
Gastos de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	-	930,570	-	930,570	-	930,570	-	-	930,570
Otros gastos administrativos	1,058,519	624,053	(110)	1,682,462	-	1,682,462	1,411	-	1,683,873
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>	<b>2,593,708</b>	<b>2,994,758</b>	<b>(110)</b>	<b>5,588,356</b>	<b>-</b>	<b>5,588,356</b>	<b>6,236</b>	<b>-</b>	<b>5,594,592</b>
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	<b>1,643,385</b>	<b>1,460,822</b>	<b>2,365,070</b>	<b>5,469,277</b>	<b>(21,517)</b>	<b>5,447,760</b>	<b>(4,984)</b>	<b>(2,379,240)</b>	<b>3,063,536</b>
<b>Impuesto sobre la renta</b>	<b>(400,618)</b>	<b>(360,947)</b>	<b>(230,223)</b>	<b>(991,788)</b>	<b>-</b>	<b>(991,788)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(991,788)</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,242,767</b>	<b>1,099,875</b>	<b>2,134,847</b>	<b>4,477,489</b>	<b>(21,517)</b>	<b>4,455,972</b>	<b>(4,984)</b>	<b>(2,379,240)</b>	<b>2,071,748</b>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias  
 Consolidación del Estado de Cambios en el Patrimonio  
 Año terminado el 31 de diciembre de 2022  
 (Cifras expresadas en balboas B/.)

	Total	Eliminaciones	Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinclear	Latinex Capital	Latinex Holdings, Inc.
<b>Capital Pagado</b>						
Saldo al inicio y final del año	5,716,529	(6,821,474)	500,000	639,223	5,682,251	5,716,529
<b>Acciones en Tesorería</b>						
Saldo al inicio y final del año	(118,459)	694,413	-	-	-	(812,872)
<b>Otros resultados integrales</b>						
Balance al inicio del año	214,982	(306,967)	332,206	94,042	95,701	-
Ganancia transferida a resultados						
Cambio neto en valor razonable con cambios en otros resultados integrales durante el año	(33,368)	31,460	(31,278)	(2,619)	(30,931)	-
Balance al final del año	181,614	(275,507)	300,928	91,423	64,770	-
<b>Impuesto complementario</b>						
Saldo al inicio y final del año	(32,296)	-	-	(32,296)	-	-
<b>Utilidades no distribuidas</b>						
Balance al inicio de año	8,868,048	(1,112,053)	-	553,315	8,630,079	796,707
Dividendos declarados	(2,656,147)	2,400,758	(1,242,767)	(1,099,875)	(2,714,263)	-
Ganancia (pérdida) en el año	2,071,748	(2,400,757)	1,242,767	1,099,875	2,134,847	(4,984)
Utilidades no distribuidas al final de año	8,283,649	(1,112,052)	-	553,315	8,050,663	791,723
<b>Total de Patrimonio</b>	<b>14,031,037</b>	<b>(7,514,620)</b>	<b>800,928</b>	<b>1,251,665</b>	<b>13,797,684</b>	<b>5,695,380</b>

# Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.

Informe y Estados Financieros Consolidados | 31 de diciembre de 2022  
Información General | 31 de diciembre de 2022

## 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 P.H. Bolsa de Valores

## Bancos y otras Instituciones Financieras

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

## Audidores

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 2022, 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 2022, 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.

#### 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 a 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  
30 de marzo de 2023

*Aurora Díaz G.*  
C.P.A. No.2105



#### Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. Estado de Situación Financiera 31 de diciembre de 2022

(Cifras expresadas en balboas B./.)

Notas	2022	2021
<b>ACTIVOS</b>		
5 Efectivo y depósitos a la vista	442,575	1,321,012
6, 14 Inversiones en valores	557,268	616,167
3 Activos financieros a costo amortizado	17,876	17,122
Gastos pagados por anticipado	138,700	43,046
13 Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	38,409	-
7 Propiedades, mobiliario y equipos, neto	1,257,978	1,242,089
Fondo de cesantía	71,899	139,866
Depósitos de garantía y otros activos	80	80
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>2,524,785</b>	<b>3,379,382</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
<b>Pasivos</b>		
Gastos acumulados y retenciones por pagar	199,269	231,411
13 Impuesto sobre la renta por pagar	-	155,237
14, 15 Dividendos por pagar	1,404,296	1,620,624
Comisiones cobradas por anticipado	120,292	539,904
<b>Total de pasivos</b>	<b>1,723,857</b>	<b>2,547,176</b>
16 Contingencia		
<b>Patrimonio</b>		
Acciones comunes sin valor nominal: 500		
acciones autorizadas, emitidas y en circulación	500,000	500,000
Otro resultado integral	300,928	332,206
Utilidades no distribuidas	-	-
<b>Total de patrimonio</b>	<b>800,928</b>	<b>832,206</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>2,524,785</b>	<b>3,379,382</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 2022

(Cifras expresadas en balboas B/.)

Notas	2022	2021
<b>Ingresos Procedentes de Contratos</b>		
8 Comisiones	3,372,349	4,059,187
Cuotas de mantenimiento	412,194	321,330
Inscripciones de empresas y emisiones	206,600	134,676
Total de ingresos procedentes de contratos	3,991,143	4,515,193
9, 14 Ingresos financieros	53,045	50,853
(Pérdida) ganancia no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	(24,839)	(9,482)
10 Otros	217,744	122,080
Total de ingresos	4,237,093	4,678,644
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>		
11, 14 Gastos de personal	1,019,499	1,167,498
7 Depreciación y amortización	298,256	257,537
Seguros	116,234	110,715
Tarifa de supervisión	101,200	101,200
12 Otros gastos administrativos	1,058,519	901,217
Total de gastos generales y administrativos	2,593,708	2,538,167
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,643,385	2,140,477
13 Impuesto sobre la renta	(400,618)	(525,123)
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,242,767</b>	<b>1,615,354</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 2022

(Cifras expresadas en balboas B/.)

Nota	2022	2021
Utilidad neta	1,242,767	1,615,354
<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	(31,278)	28,172
Total de resultado integral	1,211,489	1,643,526

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 2022

(Cifras expresadas en balboas B./.)

	Acciones Comunes	Otro Resultado Integral	Utilidades No Distribuidas	Total
<i>Notas</i>				
Saldo al 31 de diciembre de 2020	500,000	304,034	-	804,034
Resultado Integral				
Utilidad neta	-	-	1,615,354	1,615,354
6 Otro resultado integral	-	28,172	-	28,172
Total de resultado integral	-	28,172	1,615,354	1,643,526
Transacciones con Accionistas				
15 Dividendos declarados	-	-	(1,615,354)	(1,615,354)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	500,000	332,206	-	832,206
Resultado Integral				
Utilidad neta	-	-	1,242,767	1,242,767
6 Otras partidas de resultado integra	-	(31,278)	-	(31,278)
Total de resultado integral	-	(31,278)	1,242,767	1,211,489
Transacciones con Accionistas				
15 Dividendos declarados	-	-	(1,242,767)	(1,242,767)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	500,000	300,928	-	800,928

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 2022

(Cifras expresadas en balboas B./.)

	2022	2021
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,643,385	2,140,477
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	298,256	257,537
Ingresos financieros	(53,045)	(50,853)
Pérdida no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	24,839	9,482
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Activos financieros a costo amortizado	(754)	5,551
Gastos pagados por anticipado	(95,654)	(5,277)
Gastos acumulados y retenciones por pagar	(32,142)	29,494
Comisiones cobradas por anticipado	(419,612)	43,645
Reembolsos del (aporte al) fondo de cesantía, neto	69,817	(612)
Intereses y dividendos recibidos	53,978	52,055
Impuesto sobre la renta pagado	(594,264)	(395,913)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	894,804	2,085,586
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Compra de mobiliario y equipo y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(314,146)	(203,324)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Dividendos pagados y efectivo utilizado en las actividades de financiamiento	(1,459,095)	(1,447,133)
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento	(1,459,095)	(1,447,133)
Disminución (aumento) neto en el efectivo	(878,437)	435,129
Efectivo al inicio del año	1,321,012	885,883
Efectivo al final del año	442,575	1,321,012

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

### 1. Información General

Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. (la "Compañía") es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá 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 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.

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 de 5 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.

### 1. Información General (Continuación)

La Compañía cuenta con los siguientes Comités permanente 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. Actualmente 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, la Presidenta Ejecutiva 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 de las operaciones que realiza la Compañía basado en las mejores prácticas y estándares internacionales. Actualmente 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, la Presidenta Ejecutiva, el Oficial de Riesgo y la Gerente 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, la Presidenta Ejecutiva, la Gerente 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, y evaluar e incorporar la gestión de innovación y la transformación digital en la Compañía. Actualmente integrado por al menos dos (2) directores de la Compañía, quien ocupe la Presidencia Ejecutiva de Latinex Holdings, Inc., el Vicepresidente de Tecnología y el Oficial de Seguridad Informática y asesores o especialistas en la materia.

### 1. Información General (Continuación)

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

#### Directores, Directores Independientes y Ejecutivos

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

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

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

#### Estatutos

La Compañía cuenta con Estatutos, los cuales reglamentan 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, 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 intereses y regula aquellas conductas prohibidas tales como el uso de información confidencial y privilegiada, comportamientos deshonestos o injustos, soborno, corrupción, entre otras.

### 1. Información General (Continuación)

#### Código de Gobierno Corporativo

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

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

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 30 de marzo de 2023.

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.

## 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 al 31 de diciembre de 2022 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 el 2022 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 y no haya entrado en vigor.

Las siguientes normas, enmiendas e interpretaciones fueron adoptadas por la Compañía durante el año 2022 y no tuvieron un impacto significativo en los estados financieros:

- Enmiendas a la NIIF3 Referencia al Marco Conceptual
- Enmiendas a la NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo: Ingresos antes del Uso Previsto
- Enmiendas a la NIC 37 Contratos Onerosos – Costos de Cumplir un Contrato
- NIIF 9 Instrumentos Financieros: Comisiones en la prueba del “10 por ciento” para la baja en cuentas de pasivos financieros.

### Cambios futuros en políticas contables

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.

#### a) 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.

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

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.

#### b) 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.

#### c) 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.

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

### d) Impuesto Diferido relacionado con Activos y Pasivos que surgen de una Transacción Única – Enmiendas a la NIC 12.

En mayo de 2021, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió enmiendas a la NIC 12 las cuales reducen el alcance de la excepción al reconocimiento inicial bajo la NIC 12. Lo anterior implica que tal excepción no sea aplicable a las transacciones que dan lugar a diferencias temporarias gravables y deducibles por importes iguales.

Las enmiendas deben aplicarse a las transacciones que ocurren en o después del comienzo del primer período comparativo presentado. Adicionalmente, al comienzo del primer período comparativo presentado, se debe reconocer un activo por impuestos diferidos (siempre que se disponga de suficientes ganancias imponibles) y un pasivo por impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias deducibles y gravables asociadas con arrendamientos y obligaciones de desmantelamiento.

Las enmiendas son aplicables para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023.

### 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 otro 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 otro 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 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.

### 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 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 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*

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:

El (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 (El) 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 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.

## 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 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.

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

- 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%	10 años
Mobiliario	10% a 33.33%	3 a 10 años
Equipo	10% a 33.33%	3 a 10 años
Equipo de computación	10% a 33.33%	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 período.

Las propiedades, mobiliario y equipos se revisan por deterioro siempre que los acontecimientos o los cambios en circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. El valor en libros de un activo se reduce inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros de un activo es mayor que el valor recuperable estimado. 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 al cierre de la transacción.

### Distribución de Dividendos

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

## 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 hasta 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 al 31 de diciembre de 2022 y 2021 por sector económico:

	2022		2021	
Sector no financiero	379,719	68%	413,779	67%
Sector fondos - privados	177,549	32%	202,388	33%
	<u>557,268</u>	<u>100%</u>	<u>616,167</u>	<u>100%</u>

Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2022

(Cifras expresadas en balboas B/.)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Análisis de la Calidad Crediticia

La siguiente tabla presenta los activos financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	2022	2021
<b>Inversiones a valor razonable a través de resultado integral</b>					
Clasificación interna	173,750	-	-	173,750	168,330
Sin clasificación	205,969	-	-	205,969	242,666
Interés por cobrar	-	-	-	-	2,783
Valor en libros	379,719	-	-	379,719	413,779
<b>Inversiones a valor razonable a través de resultados</b>					
Clasificación externa local	177,549	-	-	177,549	202,388
<b>Total de inversiones en valores</b>	<b>557,268</b>	-	-	<b>557,268</b>	<b>616,167</b>
<b>Activos financieros a costo amortizado</b>					
Grupo 1: Puestos	-	-	-	-	1,000
Grupo 2: Emisores	2,832	-	-	2,832	6,538
Grupo 3: otros	14,405	-	-	14,405	3,348
Gobierno y cuasi-Gobierno	650	-	-	650	-
Valor en libros	17,887	-	-	17,887	10,886

La siguiente tabla presenta las inversiones en valores y activos financieros a costo amortizado a 31 de diciembre de 2022 y 2021 de la siguiente manera:

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	2022	2021
Máxima exposición					
Valor en libros	577,005	-	-	577,005	627,054

Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2022

(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 2021	61	-	-	61
Efecto neto de cambios en la reserva para pérdidas crediticias esperadas	33	-	-	33
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2022	94	-	-	94
	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2020	78	-	-	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	61	-	-	61

(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.

**Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2022**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

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

	Menos de 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
31 de diciembre de 2022					
Activos					
Efectivo y depósitos a la vista	442,575	-	-	-	442,575
Inversiones en valores	-	-	-	557,268	557,268
Intereses por cobrar	1,850	-	-	-	1,850
Activos financieros a costo amortizado	17,876	-	-	-	17,876
	<u>462,301</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>557,268</u>	<u>1,019,569</u>

	Menos de 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
31 de diciembre de 2021					
Activos					
Efectivo y depósitos a la vista	1,321,012	-	-	-	1,321,012
Inversiones en valores	-	-	-	613,384	613,384
Intereses por cobrar	2,783	-	-	-	2,783
	<u>1,323,795</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>613,384</u>	<u>1,937,179</u>

Cuando la Compañía adquiere un negocio, evalúa los activos y los pasivos financieros asumidos para su adecuada clasificación y designación con base en los acuerdos contractuales, condiciones económicas y otras condiciones pertinentes que existan en la fecha de adquisición, a la fecha de este informe la Compañía no mantiene pasivos financieros.

*(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.

**Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2022**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

*(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.

**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 2022**

(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 2022</b>				
Inversiones en valores	554,061	-	3,207	557,268
<b>31 de diciembre de 2021</b>				
Inversiones en valores	610,177	-	3,207	613,384

No hubo transferencias entre los niveles 1 y 2 y no hubo transferencias dentro o fuera del nivel 3 durante 2022 y 2021.

**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 Otro Resultado Integral*

La Compañía sigue la guía de la NIIF 9 para determinar cuándo un activo financiero a valor razonable a través de otro 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 otro 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 2022**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

El efectivo y depósitos a la vista al 31 de diciembre 2022 y 2021 se resumen a continuación:

	2022	2021
Efectivo en caja	500	500
Cuenta corrientes	121,874	851,568
Cuenta de ahorros	320,201	468,944
	<u>442,575</u>	<u>1,321,012</u>

El valor razonable del efectivo y depósitos a la vista al 31 de diciembre de 2022 es similar al valor en libros, por su naturaleza a corto plazo.

**6. Inversiones en Valores**

A continuación, se detallan al 31 de diciembre 2022 y 2021 las inversiones en valores con cambios en otro resultado integral:

	2022	2021
Acciones de capital	379,719	410,997
Fondos mutuos de inversión	177,549	202,387
Intereses por cobrar	-	2,783
Total de inversiones en valores	<u>557,268</u>	<u>616,167</u>

El movimiento de las inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral se presenta a continuación:

	2022	2021
Saldo al inicio del año	410,997	382,825
Valorización de inversiones en valores	(31,278)	28,172
Intereses por cobrar	-	2,783
Saldo al final del período	<u>379,719</u>	<u>413,780</u>

**Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2022**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

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

2022	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	Total
<b>Costo</b>						
Saldo al inicio del año	1,242,904	152,169	300,664	2,268,015	67,650	4,031,402
Adiciones	-	66,613	52,028	142,635	53,498	314,774
Ventas y descartes	-	-	-	(629)	-	(629)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>1,242,904</b>	<b>218,782</b>	<b>352,692</b>	<b>2,410,021</b>	<b>121,148</b>	<b>4,345,547</b>
<b>Depreciación y amortización acumuladas</b>						
Saldo al inicio del año	1,084,260	91,885	251,216	1,296,304	65,648	2,789,313
Gasto del período	61,410	9,264	16,704	200,472	10,406	298,256
<b>Saldo al final del año</b>	<b>1,145,670</b>	<b>101,149</b>	<b>267,920</b>	<b>1,496,776</b>	<b>76,054</b>	<b>3,087,569</b>
<b>Valor Neto</b>	<b>97,234</b>	<b>117,633</b>	<b>84,772</b>	<b>913,245</b>	<b>45,094</b>	<b>1,257,978</b>

2021	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	Total
<b>Costo</b>						
Saldo al inicio del año	1,242,904	121,348	292,729	2,105,447	65,650	3,828,078
Adiciones	-	30,821	7,935	162,568	2,000	203,324
<b>Saldo al final del año</b>	<b>1,242,904</b>	<b>152,169</b>	<b>300,664</b>	<b>2,268,015</b>	<b>67,650</b>	<b>4,031,402</b>
<b>Depreciación y amortización acumuladas</b>						
Saldo al inicio del año	1,022,850	83,903	235,628	1,124,766	64,629	2,531,776
Gasto del período	61,410	7,982	15,588	171,538	1,019	257,537
<b>Saldo al final del año</b>	<b>1,084,260</b>	<b>91,885</b>	<b>251,216</b>	<b>1,296,304</b>	<b>65,648</b>	<b>2,789,313</b>
<b>Valor Neto</b>	<b>158,644</b>	<b>60,284</b>	<b>49,448</b>	<b>971,711</b>	<b>2,002</b>	<b>1,242,089</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 80% (2021: 87%) de los ingresos corresponden a comisiones, y los ingresos financieros representan el 1% (2021: 1%).

**61**

**Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2022**

(Cifras expresadas en balboas B/.)

**9. Ingresos Financieros**

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

	2022	2021
Intereses	10,871	15,926
Dividendos	42,174	34,927
	<b>53,045</b>	<b>50,853</b>

**10. Otros Ingresos**

Los otros ingresos se detallan como sigue:

	2022	2021
Foros	146,375	40,667
Reportes de información financiera	56,159	51,844
Otros	15,210	29,569
	<b>217,744</b>	<b>122,080</b>

**11. Gastos de Personal**

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	2022	2021
Salarios	438,280	462,273
Gastos de representación	234,014	260,877
Participación de utilidades	152,500	194,500
Prestaciones laborales	95,586	100,960
Indemnizaciones y prima de antigüedad	99,119	148,888
	<b>1,019,499</b>	<b>1,167,498</b>

Al 31 de diciembre de 2022, el total de colaboradores era de 21 (2021: 21).

(Cifras expresadas en balboas B/.)

## 12. Otros Gastos Administrativos

A continuación, se detallan los otros gastos administrativos:

	2022	2021
Reparación y mantenimiento	501,610	467,362
Promoción, eventos y asociaciones	83,186	60,467
Dietas y honorarios profesionales	69,250	68,500
Impuestos y licencias	57,249	47,650
Viajes y atención a clientes	30,351	7,179
Agua, electricidad y limpieza	12,089	12,154
Donaciones y RSE	14,700	11,750
Gastos legales	11,639	18,549
Servicios bancarios	4,072	5,079
Otros	274,373	202,527
	<u>1,058,519</u>	<u>901,217</u>

## 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:

	2022	2021
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,643,385	2,140,477
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(28,206)	(41,371)
Más: Gastos no deducibles	331,846	3,196
Renta neta gravable	<u>1,947,025</u>	<u>2,102,302</u>
Impuesto sobre la renta causado 25%	<u>486,756</u>	<u>525,576</u>
Impuesto diferido	<u>(86,138)</u>	<u>(453)</u>
Impuesto sobre la renta causado 25%	<u>400,618</u>	<u>525,123</u>

(Cifras expresadas en balboas B/.)

## 13. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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 el año terminado el 31 de diciembre de 2022, 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 de la República de Panamá por los últimos tres (3) años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2022.

## 14. Saldos y Transacciones con Relacionadas

Los saldos al 31 de diciembre de 2022 y 2021 y transacciones durante 2022 y 2021 con partes relacionadas se detallan a continuación:

	2022	2021
<b>Saldos con Compañías Relacionadas</b>		
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral - otras partes relacionadas	<u>205,969</u>	<u>242,667</u>
Dividendos por pagar	<u>1,404,296</u>	<u>1,620,624</u>
<b>Transacciones con Compañías Relacionadas</b>		
Ingresos por inversiones	<u>19,513</u>	<u>14,093</u>
<b>Transacciones de personal clave</b>		
Compensación al personal clave	<u>815,599</u>	<u>933,999</u>
Dietas de directores	<u>69,250</u>	<u>68,500</u>



(Cifras expresadas en balboas B/.)

#### 15. Dividendos Declarados

La Junta Directiva en reunión del 14 de diciembre de 2022 (2021: 15 de diciembre de 2021) aprobó un 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
2022				
Ordinario	<u>1,242,767</u>	<u>2,486</u>	31 de diciembre de 2022	Semestral

Al 31 de diciembre de 2022, se mantienen B/.1,404,296 (2021: B/.1,620,624) de dividendos por pagar.

Tipo de Dividendo	Dividendo Declarado	Dividendo por Acción	Fecha de Declaración	Fecha de Pago
2021				
Ordinario	<u>1,615,354</u>	<u>3,231</u>	31 de diciembre de 2021	Semestral

#### 16. Contingencia

Con respecto al proceso de demanda judicial interpuesta por la Compañía del puesto de bolsa AGB Cambios, S.A., 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 puesto de bolsa 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 2022  
Información General | 31 de diciembre de 2022

## 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 P.H. Bolsa de Valores

## 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, S.A.  
Euroclear Bank

## Audidores

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 2022, 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 2022, 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.

#### 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 a 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  
30 de marzo de 2023

  
Aurora Díaz G.  
C.P.A. No.2105



#### Central Latinoamericana de Valores, S.A. Estado de Situación Financiera 31 de diciembre de 2022

(Cifras expresadas en balboas B/.)

Notas	2022	2021
<b>Activos</b>		
5 Efectivo y depósitos a la vista	1,153,874	1,331,913
5 Depósitos a plazo fijo	500,302	400,000
6, 15 Inversiones en valores	119,057	123,689
7 Activos financieros a costo amortizado	462,236	489,308
Gastos pagados por anticipado	70,813	64,932
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	41,832	22,952
8 Propiedades, mobiliario y equipos, neto	433,463	297,541
Fondo de cesantía	18,047	13,692
Depósitos de garantía y otros activos	680	680
<b>Total de activos</b>	<b>2,800,304</b>	<b>2,744,707</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
<b>Pasivos</b>		
Gastos acumulados y retenciones por pagar	212,634	263,305
14 Dividendos por pagar	1,336,005	1,227,118
<b>Total de pasivos</b>	<b>1,548,639</b>	<b>1,490,423</b>
<b>18 Contingencias</b>		
<b>17 Patrimonio</b>		
Acciones comunes sin valor nominal: 500 acciones autorizadas, emitidas y en circulación	639,223	639,223
Otro resultado integral	91,423	94,042
Impuesto complementario	(32,296)	(32,296)
Utilidades no distribuidas	553,315	553,315
<b>Total de patrimonio</b>	<b>1,251,665</b>	<b>1,254,284</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>2,800,304</b>	<b>2,744,707</b>

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 2022  
(Cifras expresadas en balboas B/.)

	2022	2021
<i>Notas</i>		
<b>Ingresos Procedentes de Contratos</b>		
Comisiones	2,058,263	1,929,638
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	1,619,878	1,669,925
Cuotas de mantenimiento	162,000	162,000
Servicios de administración	528,362	696,941
Total ingresos procedentes de contratos	4,368,503	4,458,504
9 Ingresos financieros	29,978	30,033
10 Otros	57,099	61,441
Total de ingresos	4,455,580	4,549,978
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>		
11, 14 Gastos de personal	1,107,730	1,046,737
8 Depreciación y amortización	84,376	74,685
Seguros	147,029	140,815
Gastos de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	930,570	919,929
Tarifa de supervisión	101,000	101,200
12 Otros gastos administrativos	624,053	638,247
Total de gastos generales y administrativos	2,994,758	2,921,613
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,460,822	1,628,365
13 Impuesto sobre la renta	(360,947)	(401,247)
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,099,875</b>	<b>1,227,118</b>

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 2022  
(Cifras expresadas en balboas B/.)

	2022	2021
<i>Nota</i>		
Utilidad neta	1,099,875	1,227,118
<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	(2,619)	14,342
<b>Total de otro resultado integral</b>	<b>(2,619)</b>	<b>14,342</b>
<b>Total de resultado integral</b>	<b>1,097,256</b>	<b>1,241,460</b>

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 2022  
(Cifras expresadas en balboas B/.)

	Acciones comunes	Otro resultado integral	Impuesto complementario	Utilidades no distribuidas	Total
Notas					
Saldo al 31 de diciembre de 2020	639,223	79,700	- 32,296	553,315	1,239,942
Resultado integral					
Utilidad neta	-	-	-	1,227,118	1,227,118
6 Otro resultado integral	-	14,342	-	-	14,342
Total de resultado integral	-	14,342	-	1,227,118	1,241,460
Transacciones con Accionistas					
16 Dividendos declarados	-	-	-	(1,227,118)	(1,227,118)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	639,223	94,042	- 32,296	553,315	1,254,284
Resultado integral					
Utilidad neta	-	-	-	1,099,875	1,099,875
6 Otro resultado integral	-	(2,619)	-	-	(2,619)
Total de resultado integral	-	(2,619)	-	1,099,875	1,097,256
Transacciones con Accionistas					
16 Dividendos declarados	-	-	-	(1,099,875)	(1,099,875)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	639,223	91,423	- 32,296	553,315	1,251,665

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 2022  
(Cifras expresadas en balboas B/.)

	2022	2021
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,460,822	1,628,365
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	84,376	74,685
Ingresos financieros	(29,978)	(30,033)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Activos financieros a costo amortizado	27,072	77,862
Gastos pagados por anticipado	(5,881)	(7,862)
Gastos acumulados y retenciones por pagar	(50,671)	85,835
Reembolso del fondo de cesantía, neto	(2,168)	599
Intereses y dividendos recibidos	29,502	30,894
Impuesto sobre la renta pagado	(379,827)	(574,795)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,133,247	1,285,550
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Depósitos a plazo fijo	(100,000)	(12,664)
Compra de mobiliario y equipo, neto	(220,298)	(135,820)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(320,298)	(148,484)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Dividendos pagados	(990,988)	(1,297,588)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	(990,988)	(1,297,588)
Disminución en el efectivo	(178,039)	(160,522)
Efectivo al inicio del año	1,331,913	1,492,435
Efectivo al final del año	1,153,874	1,331,913

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

## 1. Información General

Central Latinoamericana de Valores, S.A. (la "Compañía") es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá 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 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 permanente nombrados por la Junta Directiva:

## 1. Información General (Continuación)

*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 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, la Presidenta Ejecutiva 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 de las operaciones que realiza Central Latinoamericana de Valores, S.A. basado en las mejores prácticas y estándares internacionales. Actualmente 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, la Presidenta Ejecutiva, el Oficial de Riesgo y la Gerente 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, la Presidenta Ejecutiva, la Gerente 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 y evaluar e incorporar la gestión de innovación y la transformación digital en la Compañía. Actualmente integrado por al menos dos (2) directores de la Compañía, quien ocupe la Presidencia Ejecutiva de Latinex Holdings, Inc., el Vicepresidente de Tecnología y el Oficial de Seguridad Informática y asesores o especialistas en la materia.

### 1. Información General (Continuación)

Podrán ser invitados a participar de este Comité otros gerentes de las subsidiarias operativas de la Compañía 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 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 comunes de la Compañía Matriz. 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 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 de 11 de julio de 2017, quienes podrán ocupar tanto el cargo de Directora o Directora Independiente, de conformidad como lo establecen los Estatutos de la Compañía.

#### Estatutos

La Compañía cuenta con Estatutos, los cuales reglamentan 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, Miembros o invitados 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.

### 1. Información General (Continuación)

#### Código de Gobierno Corporativo

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

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 30 de marzo de 2023.

### 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.



## 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 al 31 de diciembre de 2022 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 el 2022 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 y no haya entrado en vigencia.

Las siguientes normas, enmiendas e interpretaciones fueron adoptadas por la Compañía durante el año 2022 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 NIIF3 Referencia de Tasas de Interés – fase 2.al Marco Conceptual
- Enmiendas a la NIIFNIC 16 Concesiones sobre Arrendamientos Relacionadas con Covid-19, después Propiedad, Planta y Equipo: Ingresos antes del 30Uso Previsto
- Enmiendas a la NIC 37 Contratos Onerosos – Costos de junio Cumplir un Contrato
- NIIF 9 Instrumentos Financieros: Comisiones en la prueba del “10 por ciento” para la baja en cuentas de pasivos financieros.

### Cambios futuros en políticas contables

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)

### a) 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.

### b) 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.

### c) 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.

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

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.

### d) Impuesto Diferido relacionado con Activos y Pasivos que surgen de una Transacción Única – Enmiendas a la NIC 12

En mayo de 2021, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió enmiendas a la NIC 12 las cuales reducen el alcance de la excepción al reconocimiento inicial bajo la NIC 12. Lo anterior implica que tal excepción no sea aplicable a las transacciones que dan lugar a diferencias temporarias gravables y deducibles por importes iguales.

Las enmiendas deben aplicarse a las transacciones que ocurren en o después del comienzo del primer período comparativo presentado. Adicionalmente, al comienzo del primer período comparativo presentado, se debe reconocer un activo por impuestos diferidos (siempre que se disponga de suficientes ganancias imponibles) y un pasivo por impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias deducibles y gravables asociadas con arrendamientos y obligaciones de desmantelamiento.

Las enmiendas son aplicables para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023.

### 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 otro 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, a valor razonable con cambios en resultados y a valor razonable a través de otro 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.

#### 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.

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

### **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).

### **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 e si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principales e intereses**

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.

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

### **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.

### **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:

El (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.

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

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.

- **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.

## 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.

### Etapas 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:

- Etapas 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
- Etapas 2: las inversiones que se encuentren en grado de especulación en el cumplimiento de sus obligaciones de intereses o capital; y
- Etapas 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 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.

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

- 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
Equipo de computación	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.

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

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

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

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

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

### *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 para cada participante corresponde a 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.

### **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 declarado 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/.), 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 la Compañía.

#### *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.

Central Latinoamericana de Valores, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2022

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

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, estableciendo una exposición máxima por país o región de 100% para inversiones en la República de Panamá, 100% para EE. UU., 20% por país con grado de inversión y 10% por país miembro de la Asociación de Mercados de Capitales de las Américas (AMERCA).

A continuación, se detallan las inversiones, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 incluyendo los depósitos a plazo por sector económico:

	2022	2021
Sector financiero	500,000	400,000
Sector no financiero	119,057	121,676
	<u>619,057</u>	<u>521,676</u>

#### Análisis de la Calidad Crediticia

La siguiente tabla presenta los activos al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	2022	2021
Máxima exposición					
Valor en libros, neto	582,565	-	-	582,565	611,904
Activos financieros a costo amortizado					
Grupo 1: Participantes	8,843	-	-	8,843	4,503
Grupo 2: Emisores	8,905	-	-	8,905	12,546
Grupo 3: Otros	11,783	-	-	11,783	836
Gobierno y cuasi Gobierno	433,977	-	-	433,977	470,330
Valor en libros, neto	<u>463,508</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>463,508</u>	<u>488,215</u>
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral					
Calificación interna	97,900	-	-	97,900	96,750
Sin calificación	21,157	-	-	21,157	24,926
Intereses por cobrar	-	-	-	-	2,013
Valor en libros, neto	<u>119,057</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>119,057</u>	<u>123,689</u>

Central Latinoamericana de Valores, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2022

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

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

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2021	593	-	-	593
Efecto neto de cambios en la provisión para pérdidas crediticias esperadas	(306)	-	-	(306)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2022	<u>287</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>287</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 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	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años	Sin Vencimiento	Total
31 de diciembre de 2022					
Activos					
Efectivo y depósitos a la vista	1,153,874	-	-	-	1,153,874
Depósitos a plazo fijo	500,000	-	-	-	500,000
Inversiones en valores	-	-	-	119,057	119,057
Intereses por cobrar	2,489	-	-	-	2,489
Activos financieros a costo amortizado	462,236	-	-	-	462,236
	<u>2,118,599</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>119,057</u>	<u>2,237,656</u>

Central Latinoamericana de Valores, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2022

(Cifras expresadas en balboas B/.)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

	Menos de 1 Año	De 1 a 5 Años	Sin		Total
			Más de 5 Años	Vencimiento	
<b>31 de diciembre de 2021</b>					
<b>Activos</b>					
Efectivo y depósitos a la vista	1,331,913	-	-	-	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
Activos financieros a costo amortizado	489,308	-	-	-	489,308
	<u>2,223,234</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>121,676</u>	<u>2,344,910</u>

Cuando la Compañía adquiere un negocio, evalúa los activos y los pasivos financieros asumidos para su adecuada clasificación y designación con base en los acuerdos contractuales, condiciones económicas y otras condiciones pertinentes que existan en la fecha de adquisición, a la fecha de este informe la Compañía no mantiene pasivos financieros.

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.

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.

Central Latinoamericana de Valores, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2022

(Cifras expresadas en balboas B/.)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

- Nivel 1 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.

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 2022</b>				
Inversiones en valores	<u>119,057</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>119,057</u>
31 de diciembre de 2021				
Inversiones en valores	<u>121,676</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>121,676</u>

No hubo transferencias entre los niveles 1 y 2 y no hubo transferencias dentro o fuera del nivel 3 durante el año 2022 ni el año 2021.



#### 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 otro resultado integral*

La Compañía sigue la guía de la NIIF 9 para determinar cuándo un activo financiero a valor razonable a través de otro 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 otro resultado integral que no cotizan en los mercados activos, son determinados usando técnicas de valuación. Cuando las técnicas de valuación (por ejemplo, modelos) son usadas para determinar los valores razonables, ellas son validadas y revisadas periódicamente por personal calificado. En la medida de lo posible, los modelos usan solamente información observable; sin embargo, áreas tales como riesgo de crédito (propio y de la contraparte), volatilidades y correlaciones requieren juicio para hacer los estimados. Los cambios en los supuestos acerca de estos factores pudieran afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

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

El efectivo y depósitos a la vista al 31 de diciembre 2022 y 2021 se resumen a continuación:

	2022	2021
Efectivo en caja	500	500
Cuenta corrientes	725,768	1,169,117
Cuenta de ahorros	427,606	162,296
	<u>1,153,874</u>	<u>1,331,913</u>

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

La Compañía mantiene depósitos a plazo fijo por B/.500,302 (2021: B/.400,000), con tasa de interés de 3.15% y vencimiento el 27 de marzo de 2023.

#### 6. Inversiones en Valores

A continuación, se detallan las inversiones a valor razonable a través de otras utilidades integrales se presenta a continuación:

	2022	2021
Acciones de capital	119,057	121,676
Intereses por cobrar	-	2,013
Total de inversiones en valores	<u>119,057</u>	<u>123,689</u>

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

	2022	2021
Saldo al inicio del año	121,676	107,334
Valorización de inversiones en valores	<u>(2,619)</u>	<u>14,342</u>
Sub-total	119,057	121,676
Intereses por cobrar	-	2,013
Saldo al final del año	<u>119,057</u>	<u>123,689</u>

#### 7. Activos Financieros a Costo Amortizado

Al 31 de diciembre de 2022, la Compañía mantiene B/.462,236 (2021: B/.489,308) de los cuales B/.427,687 (2021: B/.468,324) 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.

Central Latinoamericana de Valores, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2022

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

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

	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Total
<b>2022</b>					
<b>Costo</b>					
Saldo al inicio del año	202,374	233,513	189,480	491,124	1,116,491
Adiciones	-	61,238	29,998	129,062	220,298
Saldo al final del año	202,374	294,751	219,478	620,186	1,336,789
<b>Depreciación y amortización acumuladas</b>					
Saldo al inicio del año	202,373	115,233	140,056	361,288	818,950
Gasto del período	-	18,687	10,466	55,223	84,376
Saldo neto al final del año	202,373	133,920	150,522	416,511	903,326
Valor Neto	1	160,831	68,956	203,675	433,463
<b>2021</b>					
<b>Costo</b>					
Saldo al inicio del año	202,374	200,730	182,812	394,755	980,671
Adiciones	-	32,783	6,676	96,381	135,840
Ventas y descartes	-	-	8	12	20
Saldo al final del año	202,374	233,513	189,480	491,124	1,116,491
<b>Depreciación y amortización acumuladas</b>					
Saldo al inicio del año	202,373	97,442	130,923	313,527	744,265
Gasto del período	-	17,791	9,133	47,761	74,685
Saldo neto al final del año	202,373	115,233	140,056	361,288	818,950
Valor Neto	1	118,280	49,424	129,836	297,541

Central Latinoamericana de Valores, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2022

(Cifras expresadas en balboas B/.)

### 9. Ingresos Financieros

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

	2022	2021
Intereses	24,674	25,585
Dividendos	5,304	4,448
	<u>29,978</u>	<u>30,033</u>

### 10. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan como sigue:

	2022	2021
Sanciones	-	2,804
Sistema de compensación	54,000	54,000
Otros	3,099	4,637
	<u>57,099</u>	<u>61,441</u>

### 11. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	2022	2021
Salarios	679,708	632,377
Gastos de representación	206,717	205,114
Participación de utilidades	83,000	81,000
Prestaciones laborables	120,701	111,886
Indemnización y prima de antigüedad	17,604	16,360
	<u>1,107,730</u>	<u>1,046,737</u>

Al 31 de diciembre de 2022, el total de colaboradores era de 29 (2021: 26).

(Cifras expresadas en balboas B/.)

## 12. Otros Gastos Administrativos

A continuación, se detallan los otros gastos administrativos:

	2022	2021
Reparación y mantenimiento	141,347	141,746
Dietas y honorarios profesionales	61,750	64,750
Impuestos y licencias	58,301	55,401
Promoción, eventos y asociaciones	36,974	32,086
Viajes y atención al clientes	24,521	5,914
Servicios bancarios	21,398	20,610
Agua, electricidad y limpieza	12,823	12,853
Gastos legales	12,734	24,561
Donaciones y RSE	6,225	6,405
Otros	247,980	273,921
	<u>624,053</u>	<u>638,247</u>

## 13. Impuesto sobre la Renta

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

	2022	2021
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,460,822	1,628,365
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(29,978)	(30,033)
Más: Gastos no deducibles	16,429	16,269
Renta neta gravable	<u>1,447,273</u>	<u>1,614,601</u>
Impuesto sobre la renta corriente 25%	361,818	403,650
Impuesto sobre la renta diferido	(871)	(2,403)
Impuesto causado sobre la renta causado 25%	<u>360,947</u>	<u>401,247</u>

(Cifras expresadas en balboas B/.)

## 13. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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 2022.

## 14. Saldos y Transacciones con Relacionadas

Los saldos al 31 de diciembre de 2022 y 2021 y transacciones durante 2022 y 2021 con partes relacionadas se detallan a continuación:

	2022	2021
<b>Saldos con Compañías Relacionadas</b>		
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral - otras partes relacionadas	<u>21,156</u>	<u>24,926</u>
Dividendos por pagar	<u>1,336,005</u>	<u>1,227,118</u>
<b>Transacciones con Compañías Relacionadas</b>		
Ingresos por inversiones	<u>2,004</u>	<u>1,448</u>
<b>Transacciones personal clave</b>		
Compensación al personal clave	<u>886,184</u>	<u>837,390</u>
Dietas de directores	<u>61,750</u>	<u>64,750</u>

Central Latinoamericana de Valores, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2022

(Cifras expresadas en balboas B/.)

15. Declaración de Dividendos

La Junta Directiva en una reunión el 14 de diciembre de 2022(2021:15 de diciembre de 2021) aprobó un 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
2022				
Ordinario	<u>1,099,875</u>	<u>2,200</u>	31 de diciembre de 2021	Anual
2021				
Ordinario	<u>1,227,118</u>	<u>2,454</u>	31 de diciembre de 2021	Anual

16. Fideicomiso de Garantía a Favor de la Compañía

Tal como se indica en la Nota 1, la Compañía está controlada por Latinex Holdings, 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 2022 el Fiduciario mantenía un total de inversiones en fideicomiso a favor de la Compañía por B/.3,907,775 (2021: B/.3,921,630), 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.

Central Latinoamericana de Valores, S.A.  
Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2022

(Cifras expresadas en balboas B/.)

17. 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.

Los activos que se mantienen en custodia y depósitos en bancos al 31 de diciembre de 2022 y diciembre 2021 se presentan a continuación:

	2022	2021
Renta fija	<b>8,789,484,701</b>	8,267,867,007
Valores del Estado	<b>6,844,145,940</b>	7,715,296,446
Renta variable	<b>6,484,716,297</b>	5,824,669,756
Fondos	<b>4,870,002,230</b>	3,965,257,517
Pagarés	<b>508,863,935</b>	481,584,309
CERPANES	<b>15,713,383</b>	20,526,071
Depósitos en bancos	<b>9,934,835</b>	8,482,511
	<b><u>27,522,861,321</u></b>	<u>26,283,683,617</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 2022, un total combinado de efectivo de B/.1,194,349 (2021: B/.1,300,000) 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.

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.

# Memoria anual

2022

## Dirección

Ave. Federico Boyd y Calle 49  
Edificio P.H. Bolsa de Valores  
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.com



APP



Latinex