

20 24

MEMORIA ANUAL

Latinex, la mejor conexión para su inversión



MENSAJE DEL PRESIDENTE

Estimados accionistas:

En nombre de la Junta Directiva de Latinex Holdings, Inc., me complace dirigirme a ustedes para compartir los principales resultados alcanzados durante el 2024, un período marcado por el crecimiento sostenido, la consolidación internacional y la implementación de innovaciones clave para el futuro del mercado de valores panameño.

Desde el punto de vista operativo, Latinex cerró el año con un volumen negociado de USD 7,194 millones, superando en un 11% el total del año anterior. Este crecimiento fue impulsado por una sólida actividad en el mercado primario, que tuvo un incremento de 21%, así como por un repunte de 12% en operaciones de recompra. En términos de custodia, Latinclear alcanzó un nuevo récord al superar los USD 35,072 millones en activos bajo custodia, un incremento del 10% frente a 2023, respaldado por el incremento en custodia de instrumentos de renta variable, valores gubernamentales y renta fija corporativa. Además, durante el año se procesaron más de 92,500 operaciones, el mayor número registrado a la fecha.

En materia financiera, el Grupo Latinex registró ingresos por USD 9.7 millones, lo que representa un aumento del 4% respecto a 2023. La utilidad neta del año alcanzó los USD 2.9 millones, reflejando un crecimiento del 24%, con una rentabilidad sobre activos (ROA) del 18% y sobre patrimonio (ROE) del 19%, manteniendo una estructura sólida, sin endeudamiento y con una política de dividendos responsable.

En cuanto a los avances estratégicos, 2024 fue un año clave en la consolidación y lanzamiento de la Fase II del iLink con Euroclear Bank, que permitió a emisores panameños acceder a financiamiento internacional con emisiones que superaron los USD 100 millones. Esta conexión refuerza nuestro posicionamiento como hub internacional, ampliando las oportunidades para emisores corporativos panameños, multilaterales y supranacionales. Además, en la Fase I, que ampara emisiones de gobierno y cuasi-gobierno panameño, en 2024 se superaron los USD 1,740 millones en colocaciones de valores panameños que son “euroclearable” y, asimismo, se sobrepasó en más de USD 6,500 millones la custodia de dicho tipo de valores. En esta misma vía de internacionalización, se registró un volumen total negociado acumulado desde el 2017 de más de USD 1,000 millones a través de los modelos de integración con El Salvador, Nicaragua, Costa Rica, Guatemala y Honduras, de los cuales el 60% han sido negociados en Panamá, lo cual refuerza la atracción de la inversión extranjera directa para el país.

Asimismo, se logró obtener la aprobación por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores del marco normativo para el servicio de listado de emisiones internacionales (“listing”), que estimamos lanzar en la segunda mitad del 2025, lo cual facilitará la atracción de emisores extranjeros bajo un modelo eficiente, competitivo y simplificado, resaltando no solo la competitividad de Latinex, sino también consolidando las ventajas estratégicas del mercado de valores de Panamá para el mundo.



Desde la perspectiva institucional, Latinex continúa consolidando su liderazgo en sostenibilidad con iniciativas de alto impacto y alcance regional. En 2024 se aprobó la actualización de la Guía para la Emisión de Instrumentos Temáticos Etiquetados, cuya publicación oficial será a inicios del 2025, con el fin de fortalecer el acceso al financiamiento sostenible bajo estándares internacionales. Igualmente, se presentó por tercer año consecutivo el Reporte de Sostenibilidad bajo los marcos GRI y SASB, y se aprobó el Índice Voluntario de Sostenibilidad (IVS), que será lanzado oficialmente en 2025 como herramienta de reconocimiento a las mejores prácticas en factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG) por parte de los emisores. En este marco, se registraron hitos importantes, como la colocación del primer bono azul emitido en Panamá y un bono social estructurado por una entidad panameña, ambos listados en Latinex y alineados a las mejores prácticas internacionales.

Entre las acciones destacadas del año, resalta la realización del Foro de Inversionistas en su edición conmemorativa de 25 años, que reunió a más de 1,200 asistentes entre público presencial y virtual, consolidándose como el evento de referencia del mercado de capitales en Panamá. En paralelo, el Programa de Educación Bursátil alcanzó un récord de participación, capacitando a más de 1,900 personas a través de charlas, seminarios, competencias y talleres, ampliando significativamente el acceso al conocimiento financiero en el país. También se celebraron espacios emblemáticos, como el 7mo Toque de la Campana por la Igualdad de Género y el Toque por el Clima, reafirmando el compromiso institucional de Latinex con una agenda sostenible, inclusiva y alineada a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.

En el plano tecnológico, se concretó el *upgrade* del sistema de negociación Nasdaq ME y su migración a la nube, mejorando la conectividad, estabilidad y eficiencia operativa. Asimismo, se lanzó la nueva plataforma web institucional, con funcionalidades mejoradas que fortalecen la experiencia del usuario, el acceso a la información y la transparencia.

El compromiso de Latinex con la transparencia, la innovación y la inclusión financiera sigue guiando nuestra estrategia. Agradezco profundamente el trabajo del equipo de Latinex liderado por nuestra Presidenta Ejecutiva, Olga Cantillo, y el respaldo de cada miembro de nuestra Junta Directiva. Nuestro enfoque se mantiene firme: continuar fortaleciendo el mercado de capitales panameño, con accesos internacionales, sostenibles y con infraestructura de clase mundial.

Reciban nuestro agradecimiento por su continuo apoyo y confianza. El futuro de Latinex es prometedor y estamos comprometidos a seguir avanzando con determinación y excelencia.



Arturo Gerbaud
Presidente de la Junta Directiva



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.



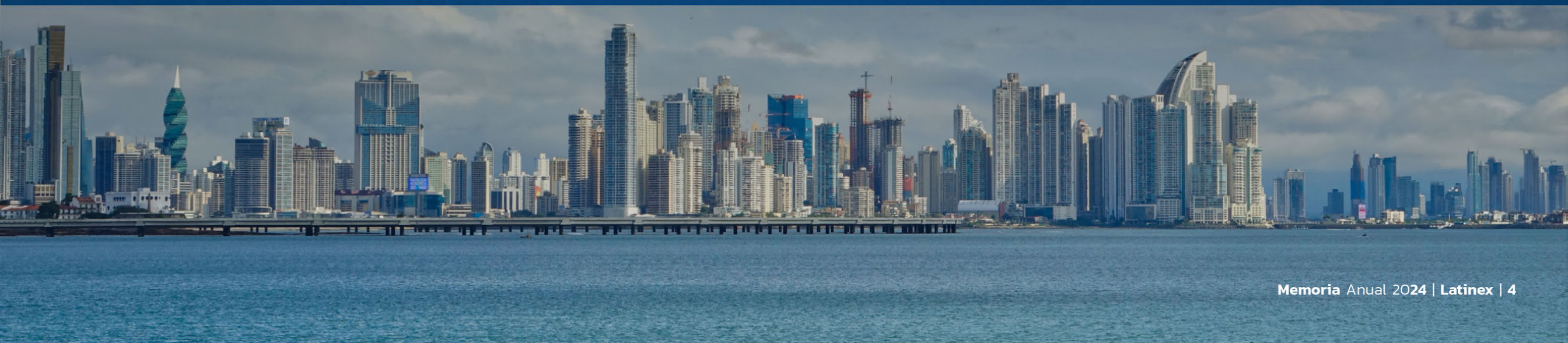
Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.

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.

Empresa autorregulada y especializada en la custodia y administración de valores, que además brinda servicios de compensación y liquidación electrónica de los valores. Adicionalmente, mantiene un enlace con Euroclear Bank para la internacionalización de emisiones de Gobierno, Cuasi-Gobierno, Corporativas, Multilaterales y Supranacionales. Inició operaciones en 1997.



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
- Rosario Fernández**
Vicepresidente Asistente de Cumplimiento
- 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 50 años de experiencia, principalmente en el área bancaria y bursátil. En la actualidad es Director de Canal Bank y Presidente de Singular 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

Cuenta con una licenciatura de la Escuela de Negocios de The George Washington University y una Maestría en Administración de Empresas de INCAE Business School. La señora Chapman tiene más de 30 años de experiencia en el Sector Financiero y más de 15 años de estar participando como miembro de Juntas Directivas. Del 2008 al 2010, fue la presidenta de la Cámara de Emisores de Panamá y presidenta de la Asociación Directoras de Panamá (ADP) de enero 2022 a diciembre 2023. Es fundadora y presidenta de la Fundación Psoriasis de Panamá.

En la actualidad, es miembro de las Juntas Directivas de Global Bank Corp., Progreso, S. A., Aseguradora Global, Global Valores, S.A., Fondo Global de Inversiones, SUR Fund y Nuevos Hoteles de Panamá.

Es presidenta del Comité de Gobierno Corporativo y Sostenibilidad y del Comité de Prevención de Blanqueo de Capitales; miembro de los Comité de Riesgo y Recursos Humanos de Global Bank. En Latinex, preside el Comité de Sostenibilidad y RSE y participa en los Comités de Gobierno Corporativo, Recursos Humanos, Tecnología y de Inversiones.

Carlos Mendoza
Director 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.

Ana Graciela Méndez
Directora

Posee una Maestría en Finanzas de la A.B. Freeman School of Business de Tulane University (EE.UU.) y de la Escuela de Negocios de la Universidad Francisco Marroquín (Guatemala). Completó un Programa de Alta Gerencia en la Haas School of Business de UC Berkeley (EE.UU.) y obtuvo una Licenciatura en Negocios y Economía con especialización en Economía y Matemáticas de Albertus Magnus College (EE.UU.).

Cuenta con más de 35 años de experiencia en el sector financiero, principalmente en banca de mercados latinoamericanos y globales, con amplia interacción con inversionistas y reguladores bancarios y de valores en Estados Unidos, Panamá y varios países de América Latina. Ocupa el cargo de Vicepresidenta Ejecutiva de Finanzas (CFO) del Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (Bladex) desde diciembre de 2017, entidad en la que además se desempeñó en diversas funciones, incluyendo cargos ejecutivos en las áreas de Finanzas, Negocios y Economía desde 1990, año en que inició su carrera en el Banco.

En Latinex, participa en los comités de Riesgos, de Auditoría y de Sostenibilidad y RSE.

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. Fue directora de Banco Delta, S.A., en donde presidió los Comités de Activos y Pasivos y de Recursos Humanos. Es socia activa de la Asociación de Directoras de Panamá y brinda asesoría a empresas familiares.

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 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).

Jorge Raúl 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 de Panamá. Forma parte de los comités de Sostenibilidad, Auditoría e Inversiones y Finanzas.

José Montero
Director

Posee Maestría en Administración de Negocios de Cornell University y una Licenciatura en Estudios Aeronáuticos en Embry-Riddle Aeronautical University. Cuenta con más de 30 años de experiencia desempeñándose en el área financiera del sector de la aviación. El señor Montero fue hasta diciembre de 2024 Vicepresidente Senior de Finanzas y CFO de Copa Holdings, S.A. [NYSE: CPA]. Inició su carrera con Copa Airlines en 1993 y ocupó 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, y entre los años 2004 y 2013, Director de Planificación Estratégica.

Manuel Alemán
Director

Obtuvo su Licenciatura en Economía en Purdue University en Indiana, USA y su MBA de la Universidad de Duke en North Carolina, USA. Cuenta con 23 años de experiencia en el sector financiero. Del 2002 al 2005 trabajó en la Tesorería de Citibank, y luego en Citivalores como Corredor de Valores y Gerente, enfocado en la expansión de la base de clientes de Citivalores en Panamá y la región. Desde hace 15 años es VPA en BG Valores, donde ha sido responsable del manejo de las relaciones con clientes institucionales, regionales, y family offices, así como de sus portafolios de inversión. Actualmente lideriza un equipo de Corredores de Valores del segmento UHNW y las iniciativas de negocio de Banca Patrimonial. Es miembro del Comité de Inversiones de Fondo General de Inversiones. Del 2018 al 2023 representó al Sector Financiero en la Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura de Panamá en calidad de Director, y Dignatario. También participó como miembro del Comité Ejecutivo, Comité de Banca, y Comité de Economía Digital. Cuenta con diversas acreditaciones de cursos especializados en mercados financieros otorgados por bancos de inversión e instituciones académicas.

María del Carmen de Diego

Directora

Se ha consolidado como una ejecutiva destacada en el sector financiero, acumulando más de 30 años de experiencia en banca y servicios financieros. A lo largo de su carrera, ha ocupado puestos estratégicos en instituciones de prestigio, lo que ha fortalecido su pericia en la gestión y transformación del sector.

Desde 2013, se ha desempeñado como Vicepresidente de Banca Privada en Prival Bank, liderando la administración de carteras de clientes de alto patrimonio, supervisando equipos de alto rendimiento y gestionando eficientemente activos bajo administración que alcanzan cifras significativas. Su liderazgo ha sido determinante para el crecimiento y posicionamiento del banco en un entorno competitivo.

Forma parte de las distintas Directivas y Comités del grupo, demostrando su compromiso con el desarrollo del mercado financiero regional.

Es egresada de la Universidad Latinoamericana de Ciencia y Tecnología de Panamá, con Licenciatura en Banca y Finanzas y Maestría en Administración Marítima. Su participación activa en comités estratégicos y juntas directivas reafirma su capacidad de liderazgo y su visión estratégica integral, posicionándola como una figura clave en la transformación y crecimiento del sector bancario en Panamá.

Olga Cantillo

Presidenta Ejecutiva

Con más de 35 años de experiencia profesional en el sector financiero en banca y mercado de valores y ha asumido responsabilidades clave en operaciones de inversión y banca en instituciones financieras tanto locales como regionales.

Es miembro del Comité Ejecutivo y Presidenta del Subcomité de Trabajo de la Federación Iberoamericana de Bolsas y Mercados de Valores (FIAB), miembro del Comité Ejecutivo de la Asociación de Depósitos Centrales de Valores de las Américas (ACSDA), Secretaria de la Asociación de Mercados de Capitales de las Américas (AMERCA), miembro del Comité Asesor Independiente de la Iniciativa de Bolsas de Valores Sostenibles de la ONU (SSE), miembro del Comité Asesor de la Red en América Latina y el Caribe de la Alianza Financiera de Glasgow para el Cero Neto (GFANZ), Directora de Fundación Calicanto y Asociada Fundadora de Asociación Directoras de Panamá (ADP). Fue Presidenta de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB) (2021 al 2023), Directora Independiente de Bi Bank Panamá (2018-2023), entre otras. Posee Licencias de Corredor de Valores y de Ejecutivo Principal otorgadas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.



Alejandro Carbonell
Miembro Externo

Es Ingeniero Industrial egresado de la Universidad Tecnológica de Panamá, con un MBA de la Escuela de Alta Dirección y Administración de Barcelona, España. Cuenta con experiencia en mercadeo en empresas como Procter & Gamble y Estrella Azul, así como en tecnología y educación en la Startup Tutoréz. Actualmente, es el Director de Innovación de la Ciudad del Saber, encargado de programas de emprendimiento en etapas de pre-incubación, incubación y aceleración, así como de la estrategia de innovación de la Fundación.

Alejandro es mentor, conferencista, consultor y profesor en temas de educación, innovación y emprendimiento, y miembro fundador de Jóvenes Unidos por la Educación en Panamá en donde también es el profesor de proyectos de incidencia. Alejandro es miembro de la Junta Directiva de la Cámara Panameña de Tecnología (CAPATEC), pertenece a comités externos de asociaciones como ANREH, AMCHAM y Latinex.

MIEMBROS EXTERNOS



Alexandra Aguilar Del Valle
Miembro Externo

Cuenta con estudios de posgrado en Sostenibilidad y Responsabilidad Social en la Universidad St. Michael's College de la Universidad de Toronto, es Abogada de la Universidad de la Sabana, con especialización en Derecho Marítimo en la Universidad Externado de Colombia. Ha sido miembro de diferentes comités de sostenibilidad entre ellos el de La Cámara Americana de Comercio e Industria de Panamá (AmCham Panamá). Actualmente se desempeña como Gerente de Expansión y Operaciones para América Latina y el Caribe en el Pacto Global de Naciones Unidas y como miembro externo del Comité de Sostenibilidad y RSE de Latinex.

Cuenta con una trayectoria profesional tanto en roles corporativos como de consultoría en Canadá, Panamá y Colombia, lo que le ha permitido liderar y gestionar proyectos en una amplia gama de sectores, incluido el sector financiero, donde ha aplicado regulación, estándares y prácticas internacionales en temas como cambio climático, descarbonización y gestión de riesgos ambientales y sociales.



Arturo Carvajal
Miembro Externo

Posee un MBA en Gestión Informática del Instituto Directivos de Empresa de Madrid, España. Graduado con distinción como Contador Público y Auditor de la Universidad Gabriela Mistral de Chile.

Cuenta con más de 36 años de experiencia en asesoría en la atención de clientes y supervisión de proyectos de consultoría en el ámbito local y regional, incluyendo Chile, Colombia, Ecuador, República Dominicana y Panamá, laborando en las firmas de KPMG en Centroamérica y PricewaterhouseCoopers Chile y Panamá. Actualmente, es el socio líder de la función de Asesoría (Advisory) de KPMG Panamá. Adicional, ha sido expositor en innumerables conferencias y eventos a nivel local e internacional organizados por FELABAN, Superintendencia de Bancos de Panamá, Asociación de Bancos de Panamá, American Chamber of Panama, British Chamber of Panama, Colegio de Contadores Públicos de Panamá, Asociación Panameña de Ejecutivos de Empresas (APEDE) y SUMARSE.



Jorge Cano Quiróz
Miembro Externo

Con más de 28 años de experiencia en auditoría financiera y asesoría contable en proyectos bajo Normas NIIF y NIA en entidades de servicios financieros, comerciales, industriales a nivel local, regional y global.

Actualmente es Socio de Grant Thornton Panamá. También ha desarrollado su liderazgo de la práctica profesional en firmas de auditores como Deloitte, PwC, E&Y y BDO.

En los períodos 2014-2015 y 2015-2016 fue presidente del Colegio de Contadores Públicos Autorizado de Panamá.

MIEMBROS EXTERNOS



Lilia Liu

Miembro Externo

Fundadora de la firma de consultoría LLASO con más de 20 años de presencia en Panamá, su experiencia y trayectoria profesional la ha convertido en una reconocida mentora, conferencista y capacitadora nacional e internacional en temas de tecnología, riesgo, gobierno corporativo, fraude y cumplimiento. Es graduada en Ingeniería de Sistemas Computacionales, posee un MBA en Finanzas, y también es abogada corporativa y experta en negociación, resolución de conflictos y arbitraje comercial, y cuenta con 7 certificaciones internacionales.

Actualmente forma parte de la Junta Directiva de la Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura de Panamá. Su liderazgo se ha manifestado en posiciones como Vocal de la Junta Nacional de Escrutinio para las elecciones presidenciales 2024, Presidente del Instituto de Gobierno Corporativo de Panamá (2017-2018), fue miembro del Patronato SUME 911 (2015-2019), Presidente de la Information Systems Audit and Control Association– Panama Chapter (2000-2002).



Marielena García-Maritano

Miembro Externo

Directora de MMG Bank, Corp., MMG International Bank, Quantia AFP, Green Tower Properties y varias otras empresas relacionadas. Más de 35 años de experiencia profesional en la industria financiera. Durante este período fungió con alta ejecutiva en prestigiosas instituciones financieras locales e internacionales.

Ex Directora de Latinex Holding, Inc. y de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Ex Presidente y fundadora de la Cámara de Administradores de Sociedades de Inversión y Fondos de Pensión de Panamá.

Miembro del Comité de Gobierno Corporativo de Latinex Holding, Inc. Presidente de ADESVA (Fundación sin fines de lucro).

**MIEMBROS
EXTERNOS**



Mitzi Alfaro

Miembro Externo

Ejecutiva con más de 20 años de experiencia en banca y finanzas, especializada en tesorería, inversiones y gobierno corporativo. Ha ocupado cargos de liderazgo en Banco General y Banco Continental, gestionando carteras de inversión y financiamiento institucional, así como en la estructuración de emisiones de deuda y financiamiento corporativo. Ha liderado estrategias de gestión de activos y riesgos en family offices y ha trabajado como consultora en planificación financiera y estratégica.

Es licenciada en Finanzas e International Business por la Universidad de Georgetown y cuenta con un Executive MBA en Finanzas y Banca del INCAE Business School. Actualmente, es miembro de las juntas directivas de Banco La Hipotecaria, el Centro de Investigación Educativa AIP (CIEDU), la Fundación para la Excelencia Educativa y la Fundación Escuela San Pedro Nolasco. También es parte de la Asociación de Directoras de Panamá (ADP), miembro del Central American Leadership Initiative (CALI) del Aspen Institute y ha participado en iniciativas de gobernanza y sostenibilidad financiera. Microfinanciera Nacional.



Rafael Moscarella

Miembro Externo

Asesor financiero con más de 30 años de experiencia en las áreas de planificación financiera y estratégica, tesorería bancaria, banca privada, banca de inversión y mercado de capitales. Desarrolló su carrera profesional en reconocidas instituciones financieras internacionales y locales como Citibank, HSBC y Banco Continental de Panamá. Es Ingeniero de la Computación de la Universidad Simón Bolívar y posee una Maestría en Administración de Empresas del Instituto de Estudios Superiores de Administración (IESA).

Ha sido miembro de juntas directivas en diferentes empresas financieras y organizaciones sin fines de lucro. Actualmente forma parte de las juntas directivas de Stratego Communications, Grupo BNS (Scotiabank) en Costa Rica, Scotia Panamá Trust y Corporación Microfinanciera Nacional.



Ricardo Zarak

Miembro Externo

Posee una doble Licenciatura en Administración de Empresas y Mercadeo de la Universidad de Baylor y posee una maestría en Administración de Negocios de la Universidad de Duke, North Carolina, Estados Unidos.

Cuenta con más de 20 años de experiencia desempeñándose en las áreas bancaria y bursátil. Desde el año 2010 a la fecha es Socio Fundador de Prival Bank, S.A. y ocupa la posición de Vicepresidente Senior de Banca Privada. Fue Socio Fundador de Portobelo Advisors y Portobelo Capital. También ocupó la Gerencia General y Administrador de las Sociedades de Inversión en Banistmo Asset Management.

El señor Zarak ha sido Director de diversas asociaciones relacionadas al mercado bursátil y actualmente se desempeña como Presidente de la Cámara Panameña de Administrador de Sociedades de Inversión y Fondos de Pensiones (CASIP).

**MIEMBROS
EXTERNOS**

COMITÉS PERMANENTES

Los Comités de la Junta Directiva desempeñan un rol fundamental en la gestión de autorregulación de la Compañía, asegurando la protección de los mejores intereses de los accionistas en particular, así como de la Compañía y sus Subsidiarias en general.

El funcionamiento y conformación de los Comités se rige por normas establecidas en los Estatutos de la Compañía y sus Subsidiarias para garantizar su operatividad y alineación con los principios de buen gobierno corporativo. Algunos aspectos clave son:

- Cada Comité está integrado por miembros con la experiencia y conocimientos necesarios para desempeñar sus funciones y cumplir con sus responsabilidades de manera efectiva.
- Todos los integrantes tienen derecho a voz y voto en las decisiones.
- Por decisión de la Junta Directiva, los Comités pueden estar integrados por miembros externos a la propia Junta.
- Los Comités pueden invitar a sus reuniones a personal de otras áreas relacionadas, asesores externos o invitados que consideren pertinentes.

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. Al 31 de diciembre del 2024, está integrado por cinco (5) directores y un (1) miembro externo a la Junta Directiva.

» Son invitados a participar, con derecho a voz, la Presidenta Ejecutiva, VP Senior Comercial y el Auditor Interno de Grupo Latinex, así como cualquier otro asesor o invitado que determine el Comité.

- Roberto Brenes (Presidente)
- José Montero
- Ana Graciela de Méndez
- María del Carmen De Diego
- Jorge Raúl Vallarino
- Jorge Cano (Miembro Externo)



Comité de Auditoría



Comité de Riesgo

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. Al 31 de diciembre del 2024, está integrado por cinco (5) directores y un (1) miembro externo a la Junta Directiva.

» Son invitados a participar, con derecho a voz, la Presidenta Ejecutiva, VP Senior Comercial, el Oficial de Riesgos y los Oficiales de Cumplimiento, así como cualquier otro asesor o invitado que determine el Comité.

- Arturo Carvajal (Presidente / Miembro Externo)
- Gary Chong-Hon
- Roberto Brenes
- Christine Müller
- Ana Graciela de Méndez
- María del Carmen De Diego

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. Al 31 de diciembre del 2024, está integrado por cinco (5) directores y un (1) miembro externo a la Junta Directiva.

» Son invitados a participar, con derecho a voz, la Presidenta Ejecutiva, VP Senior Comercial y otros Oficiales o Ejecutivos de las empresas del Grupo Latinex, así como cualquier otro asesor o invitado que determine el Comité.

- Carlos Mendoza (Presidente)
- Mónica García de Paredes de Chapman
- Jorge Raúl Vallarino
- María del Carmen De Diego
- Manuel Alemán
- Mitzi Alfaro de Pérez (Miembro Externo)

3



Comité de Inversión y Finanzas



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. Al 31 de diciembre del 2024, está integrado por cinco (5) directores, de los cuales uno (1) cumple con el criterio de independencia, y un (1) miembro externo a la Junta Directiva.

» Son invitados a participar, con derecho a voz, la Presidenta Ejecutiva y otros Oficiales o Ejecutivos de las empresas Subsidiarias, así como cualquier otro asesor o invitado que determine el Comité.

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

4

Encargado de analizar lo concerniente a selección, remuneración, terminación, plan de sucesión y evaluación de ejecutivos clave de la Compañía y sus Subsidiarias. Al 31 de diciembre del 2024, está integrado por cinco (5) directores, de los cuales dos (2) cumplen con el criterio de independencia.

» Son invitados a participar, con derecho a voz, la Presidenta Ejecutiva, el Oficial Senior de Capital Humano y Servicios Administrativos, así como cualquier otro asesor o invitado que determine el Comité.

- Arturo Gerbaud (Presidente)
- Carlos Mendoza
- José Montero
- Mónica García de Paredes de Chapman
- Gary Chong-Hon

5



Comité de Capital Humano



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. Al 31 de diciembre del 2024, está integrado por cuatro (4) directores y un (1) miembro externo a la Junta Directiva.

» Son invitados a participar, con derecho a voz, la Presidenta Ejecutiva, VPA de Desarrollo Sostenible y RSE, Oficial Senior de Capital Humano y Servicios Administrativos, así como cualquier otro asesor o invitado que determine el Comité.

- Mónica García de Paredes de Chapman (Presidenta)
- Carlos Mendoza
- Jorge Raúl Vallarino
- Ana Graciela de Méndez
- Alexandra Aguilar (Miembro Externo)

6

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:



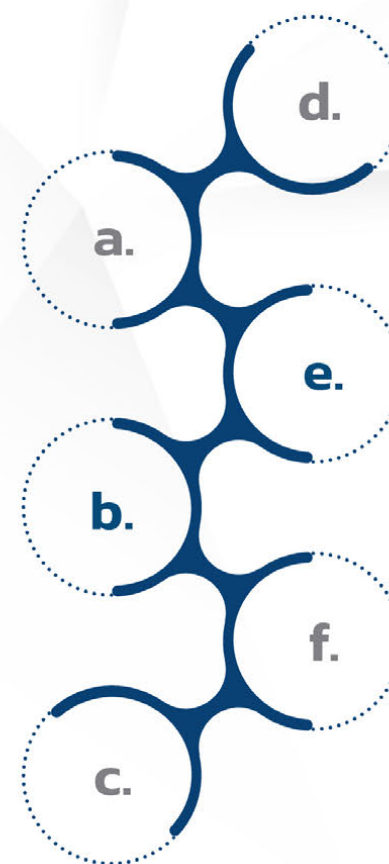
Gobierno Corporativo

Conforme a las disposiciones contenidas en el Pacto Social y los Estatutos, Latinex Holdings, Inc. 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 regirán la relación de la Compañía y sus Subsidiarias con los distintos grupos de interés, incluyendo accionistas, miembros de la Junta Directiva y Comités, clientes, proveedores y acreedores, aliados estratégicos, el Estado, entes reguladores, medios de comunicación y el público en general.

Apoyar a la Junta Directiva en la supervisión, evaluación y monitoreo permanente del sistema contable, financiero y de gestión de riesgos de la Compañía y sus Subsidiarias.

Establecer el marco para la identificación, verificación y mitigación de los riesgos.



Definir reglas claras para la delegación de autoridad y responsabilidades dentro de la Compañía y sus Subsidiarias.

Implementar procesos eficientes y transparentes para la toma de decisiones.

Proporcionar lineamientos específicos para el funcionamiento de la Junta Directiva, asegurando una toma de decisiones alineada con las políticas y objetivos estratégicos de la Compañía y sus Subsidiarias.

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 y sus Subsidiarias 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 con el objeto de prevenir, detectar y sancionar cualquier acto de soborno y corrupción dentro de la Compañía y sus Subsidiarias.



GESTIÓN DE COMITÉS

Gobierno Corporativo



Actualización del **Código de Gobierno Corporativo:** Se incorporó una nueva sección que detalla los indicadores y datos clave relacionados con la gestión de Gobierno Corporativo. Adicionalmente, para reforzar la transparencia en los procesos, se estableció el derecho de toda persona que presente una denuncia, queja o reclamación a conocer el estatus o la etapa de su trámite.



Revisión del **Código de Ética y Conducta:** Se mejoró el programa de capacitación y concientización sobre nuestra cultura ética de la Compañía y sus Subsidiarias.

Además, se establecieron medidas específicas aplicables a los miembros de la Junta Directiva en caso de incumplimiento del Código.



Modificación de los **Estatutos:** Se aprobó la actualización anual de los Estatutos de la Compañía y sus Subsidiarias, en donde se ampliaron las funciones del Comité de Elección, quien actúa una vez al año en la Junta General de Accionistas para supervisar el proceso de votación a los cargos de Director y Director Independiente de la Compañía. También se incorporaron nuevos criterios para el Comité de Gobierno Corporativo en la revisión de postulaciones al cargo de Director Independiente de la Junta Directiva.

Durante el año 2024, la Compañía y sus Subsidiarias implementaron diversas iniciativas para continuar alineando su sistema de Gobierno Corporativo con estándares locales y mejores prácticas internacionales. Entre ellas podemos mencionar:

GESTIÓN DE COMITÉS

Ética y Cumplimiento:

Durante el año 2024, el Departamento de Cumplimiento ejecutó con éxito su plan de actividades, consolidando su rol estratégico en la administración del Programa de Prevención de Blanqueo de Capitales de las Subsidiarias de la Compañía y en el seguimiento continuo de normativas locales e internacionales para evaluar su impacto y aplicación en Grupo Latinex.

Las iniciativas desarrolladas tuvieron un impacto significativo tanto a nivel interno, optimizando la eficiencia operativa, como en la relación con nuestros grupos de interés, fortaleciendo la transparencia y la confianza en los mercados en los que operamos.

En el marco de la estrategia de transformación digital de las Subsidiarias de Grupo Latinex, el Departamento de Cumplimiento lideró la implementación de mejoras clave, entre ellas la automatización de reportes regulatorios y supervisión interna, optimizando la revisión y análisis de información, y en la definición de la estructura legal de otros proyectos de modernización en las Subsidiarias, garantizando su alineación con la normativa local.



Adicionalmente, con el objetivo de potenciar la presencia de Grupo Latinex en mercados internacionales, el área de Cumplimiento brindó apoyo fundamental en la gestión y desarrollo de proyectos estratégicos que facilitan el acceso a nuevas oportunidades para inversionistas y emisores. Entre estos destacan la Fase II de iLink con Euroclear Bank, implementada en febrero de 2024 y el proyecto para el listado de emisiones internacionales (*Listing*) que se encuentra en proceso.

A lo largo del año, se mantuvo una estrecha coordinación con la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) para la regulación del servicio de listado de emisiones internacionales (*Listing*). Este esfuerzo se concretó con éxito con la aprobación del Acuerdo No.7-2024 del 7 de noviembre de 2024, marcando un hito en la incorporación en nuestro mercado local con servicios existentes en el mercado internacional.

En línea con nuestro compromiso con el fortalecimiento de controles contra el blanqueo de capitales y la corrupción, participamos activamente en la coordinación por actividades de capacitación a través de un marco de cooperación suscrito con el Grupo de Acción Financiera de Latinoamérica (GAFILAT) y la Comisión Nacional contra el Blanqueo de Capitales, Financiamiento del Terrorismo y Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva (CNBC). Esta iniciativa benefició a más de 200 usuarios, entre ellos Participantes, Puestos de Bolsa, Emisores del mercado de valores, y otros actores clave del sector bursátil.

GESTIÓN DE COMITÉS

Riesgo:

Durante el último año, el Departamento de Riesgos ha trabajado de manera estratégica para fortalecer la capacidad de la organización en la identificación, gestión y mitigación de riesgos, alineando sus esfuerzos con las mejores prácticas y requerimientos normativos. Conscientes de la importancia de garantizar la resiliencia operativa, se inició una actualización y alineación del Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio (SGCN) con estándares internacionales, incluyendo requerimientos normativos. Paralelamente, se llevó a cabo un proceso de revisión y actualización de la Matriz de Riesgo Organizacional a nivel de procesos, tomando en consideración los principales cambios en el entorno operativo.

Los avances logrados han permitido consolidar un marco de gestión de riesgos más sólido, proactivo y alineado con la estrategia del negocio. De cara al próximo año, el Departamento de Riesgos continuará impulsando iniciativas innovadoras que fortalezcan la resiliencia organizacional y aseguren un crecimiento sostenible dentro de un entorno controlado y predecible.



Auditoría Interna:



La ejecución del plan de auditoría del 2024 aportó resultados positivos a la gestión de los procesos, logrando destacar las revisiones preventivas e identificando oportunidades de mejoras que incrementan la efectividad, manteniendo elevados los estándares en la Compañía y sus Subsidiarias. La participación con los auditores externos, basada en el seguimiento a los requerimientos solicitados, al cumplimiento del cronograma y la participación en los comités de Auditoría, permiten continuar con el alto nivel de transparencia, integridad de los procesos financieros y la independencia, dando cumplimiento a la función de Auditoría y el Comité.

Sostenibilidad y RSE:



El año 2024 destacó como un período de notables logros de Sostenibilidad y Responsabilidad Social Empresarial (RSE). Como parte de su compromiso con la transparencia y la rendición de cuentas, se presentó el tercer Reporte de Sostenibilidad elaborado bajo estándares internacionales del *Global Reporting Initiative* (GRI) y *Sustainability Accounting Standards Board* (SASB), bajo un enfoque de doble materialidad. Además, se incorporó un miembro externo al comité, aportando una visión independiente y especializada para reforzar el enfoque estratégico en sostenibilidad.

A partir de los resultados del análisis de materialidad de 2021, el Comité de Sostenibilidad y RSE reafirmó las prioridades estratégicas y objetivos, manteniendo vigente la Estrategia de Sostenibilidad de Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias para el periodo 2022-2024.

Esta estrategia seguirá guiando sus acciones en sostenibilidad durante 2025 y sentará las bases para futuras iniciativas. Asimismo, se encuentran en proceso de actualizar la Estrategia del Grupo Latinex, lo que permitirá renovar la Estrategia de Sostenibilidad para el periodo 2026-2028.



GESTIÓN DE COMITÉS

Capital Humano:



Capacitación y Formación de personal

En su esfuerzo continuo por fortalecer el crecimiento profesional, el Grupo Latinex ha mantenido una sólida estrategia de educación continua, fortaleciendo tanto las habilidades técnicas como las competencias blandas del equipo a través de diversas capacitaciones, como también sesiones regulatorias claves, que garantizan el cumplimiento normativo. Asimismo, la participación en foros de actualización ha permitido dotar a los colaboradores de herramientas esenciales para su desarrollo, resaltando entre ellas: Integración de equipos, liderazgo, alineación estratégica, seguridad, empoderamiento digital, *storytelling* y persuasión, productividad en las ventas, entre otras.

El enfoque hacia una formación especializada se reflejó en la realización de certificaciones y diplomados en temas como Ciberseguridad, Transformación del Profesional Contable, Análisis de Datos, Normas Globales de Auditoría y se llevó a cabo la 1era Competencia interna de trading. De igual manera, se garantizó el cumplimiento de capacitaciones regulatorias en Prevención del Blanqueo de Capitales, Protección de Datos Personales, Riesgo y Sostenibilidad.



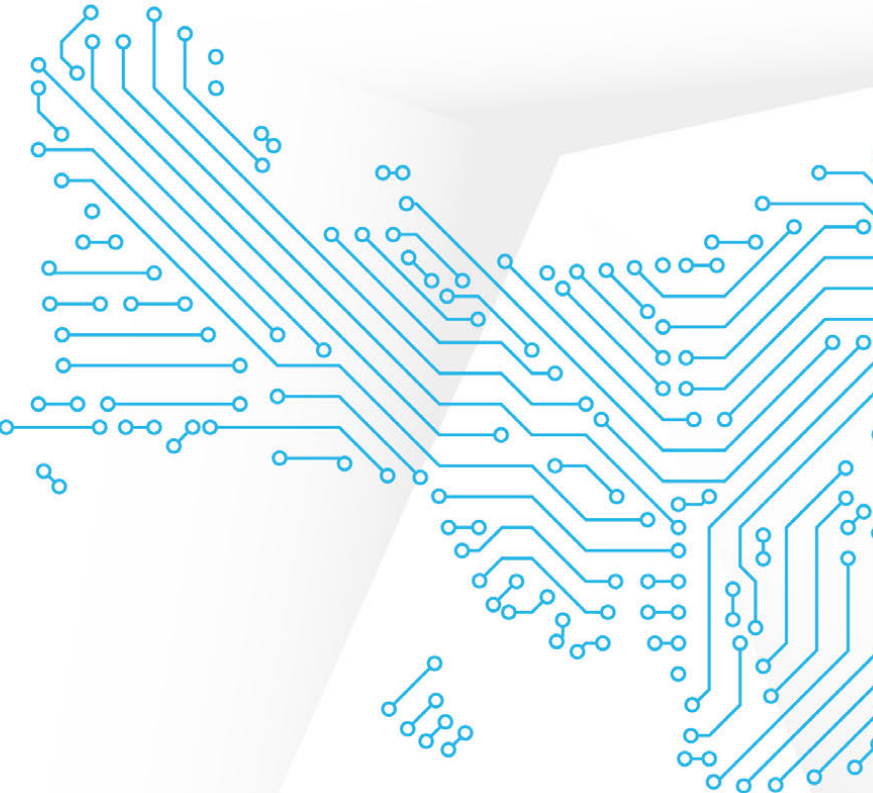
Reconocimiento

En 2025, el compromiso de Latinex con el reconocimiento al esfuerzo y la excelencia académica de su talento humano se fortaleció aún más. Se celebraron los logros de colaboradores que alcanzaron títulos de educación superior y se dio continuidad al plan de becas para estudios superiores, beneficiando a 2 colaboradores durante este año, reafirmando una vez más el compromiso con el desarrollo profesional. Asimismo, se distinguió a 11 estudiantes, hijos de colaboradores con desempeños académicos sobresalientes en educación primaria y secundaria, resaltando su dedicación y esfuerzo como parte fundamental de nuestra familia empresarial. Además, se mantuvo la continuidad del programa de pasantías y prácticas profesionales, brindando oportunidades de aprendizaje en diversas áreas estratégicas de la organización con un total de tres (3) pasantes y una (1) práctica profesional, quienes apoyaron en las áreas de Comunicaciones Corporativas, Gerencia Comercial y Desarrollo Sostenible y RSE.



Bienestar y Seguridad

Para el año 2024, se desarrollaron actividades deportivas que no solo contribuyen a llevar una vida más saludable, sino también a promover una conciliación entre la vida familiar y laboral; fortaleciendo conexiones y una cultura positiva interna. Se realizaron tardes deportivas de fútbol y voleibol, se llevó a cabo taller de respiración y manejo de estrés en el trabajo, se realizaron jornadas de salud contando con la participación de centros visuales (optometría), dermatología, exámenes médicos, espacio para consultas al colectivo de vida y salud. Asimismo, otras actividades internas en celebraciones de actividades puntuales como Día del Padre, Día de la Madre, así como el Convivio Anual del Grupo, un espacio de integración y esparcimiento diseñado para fortalecer la cultura organizacional. Durante este encuentro, se comparten los pilares estratégicos que guían a Latinex, promoviendo el sentido de pertenencia y el alineamiento institucional entre los colaboradores. Se impartieron charlas de sensibilización contra el cáncer y actualizaciones del colectivo de salud, así como cápsulas de salud informativas a lo largo del año.



GESTIÓN DE COMITÉS

Tecnología:

Latinex centró sus esfuerzos en importantes avances tecnológicos. En julio se completó exitosamente la actualización del software NASDAQ ME, incorporando nuevas funcionalidades y migrando toda la plataforma a la nube, lo que representa un paso significativo en eficiencia y modernización.

Asimismo, continuó el proceso de implementación del sistema DependQ de Percival Software, que reemplazará al sistema SICUS y cuya entrada en operación está prevista para el tercer trimestre de 2025.

Por otro lado, se desarrolló e implementó el componente tecnológico para el manejo segregado del tarifario del iLink Fase 2.

En colaboración con el área de Innovación Estratégica y con el apoyo de un proveedor externo, se lanzó en mayo la nueva versión de los sitios web institucionales: latinexbolsa, latinexcentral y latinexgroup, los cuales integran mejoras tecnológicas y mayor funcionalidad para los usuarios.

Adicionalmente, Latinex mantuvo su certificación de la auditoría CSP SWIFT versión 2024, cumpliendo satisfactoriamente con todos los controles establecidos.

RESUMEN ANUAL

El 2024 fue un año de consolidación y expansión para el mercado de valores panameño, en un contexto global desafiante marcado por políticas monetarias restrictivas implementadas para contener la inflación y estabilizar las economías. A pesar de este entorno, Latinex fortaleció su rol como un mercado dinámico y competitivo en la región, reflejando un crecimiento sostenido en sus indicadores clave.

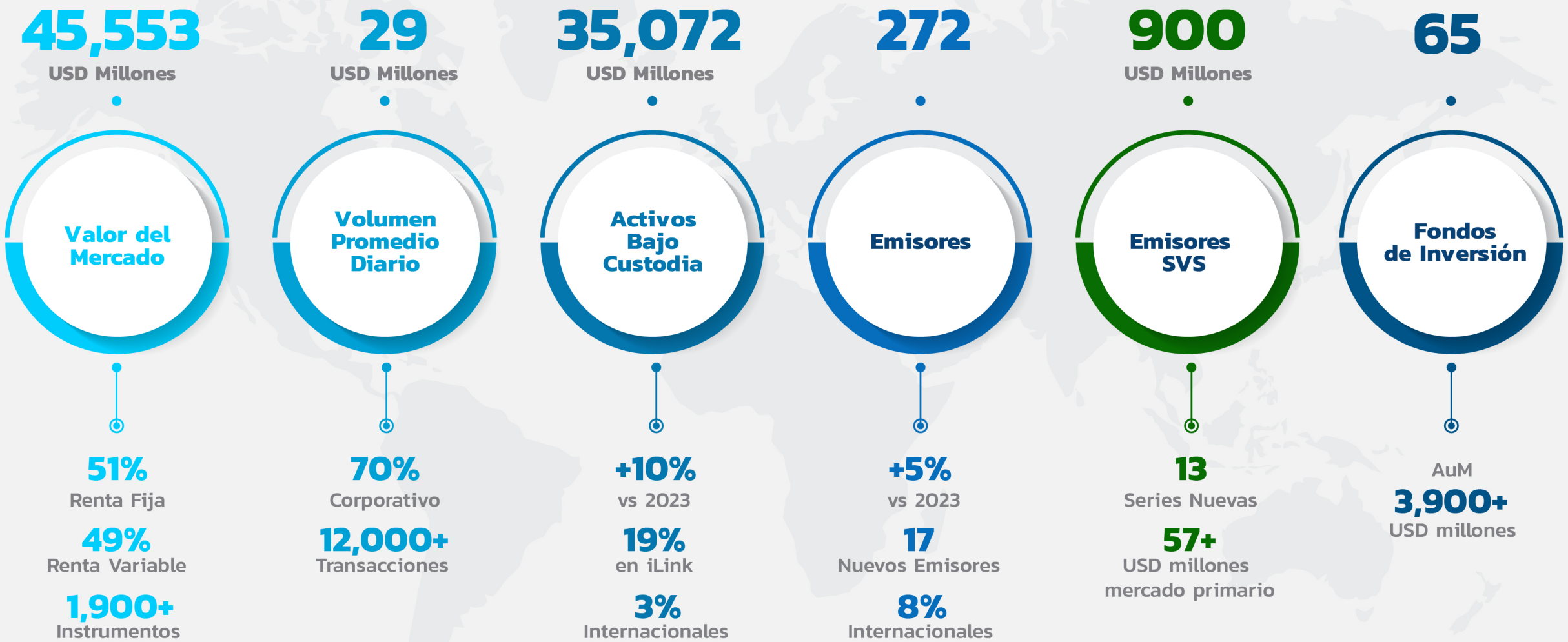
En 2024, Latinex continuó fortaleciendo el mercado de valores panameño a través de iniciativas que impulsan el **cumplimiento normativo, la transparencia y la adopción de mejores prácticas internacionales**. La implementación de estándares más sólidos en **divulgación ASG**, la actualización de la **Guía para la Emisión de Instrumentos Temáticos Etiquetados**, y el desarrollo del **Índice Voluntario de Sostenibilidad (IVS)**, ambos completados en 2024 para su implementación en 2025, han reafirmado el compromiso de Latinex con un mercado financiero más accesible, competitivo y alineado con las exigencias globales.

Asimismo, el lanzamiento de la Fase II del iLink con Euroclear Bank para **internacionalizar las emisiones corporativas, multilaterales y supranacionales**, junto con el fortalecimiento de la infraestructura tecnológica del Grupo, han marcado hitos clave en 2024. Entre ellos, destaca el **upgrade del sistema de negociación Nasdaq ME y su migración a la nube**, una modernización que **incrementa significativamente la escalabilidad, resiliencia y seguridad operativa de nuestra plataforma**. Esta transformación tecnológica no solo **mejora la experiencia del usuario**, sino que **optimiza los tiempos de respuesta, garantiza una mayor disponibilidad del sistema y prepara a Latinex para responder de forma ágil a las demandas futuras del mercado**. A ello se suma la **renovación de la certificación ISO 27001:2022**, que refuerza nuestro compromiso con los **más altos estándares en seguridad de la información**. En conjunto, estas iniciativas han sentado bases aún más firmes para la **innovación, el crecimiento y la confianza del mercado**.

En términos de **volumen negociado**, Latinex alcanzó los **USD 7,194 millones**, un **crecimiento del 11%** con respecto a 2023. Este resultado estuvo impulsado por un aumento del **21% en el mercado primario** y un repunte del **12% en recompras**, consolidando a Latinex como una plataforma eficiente para la canalización de capital.

La **custodia de valores** también mostró un **crecimiento sólido**, con Latinclear superando los **USD 35,072 millones en activos bajo custodia**, un incremento del **10%** con respecto al año anterior. Este desempeño fue respaldado principalmente por un **aumento en la custodia de acciones (+19%), fondos de inversión (+12%) y valores gubernamentales (+10%)**, reflejando la confianza del mercado en la plataforma de Latinex.

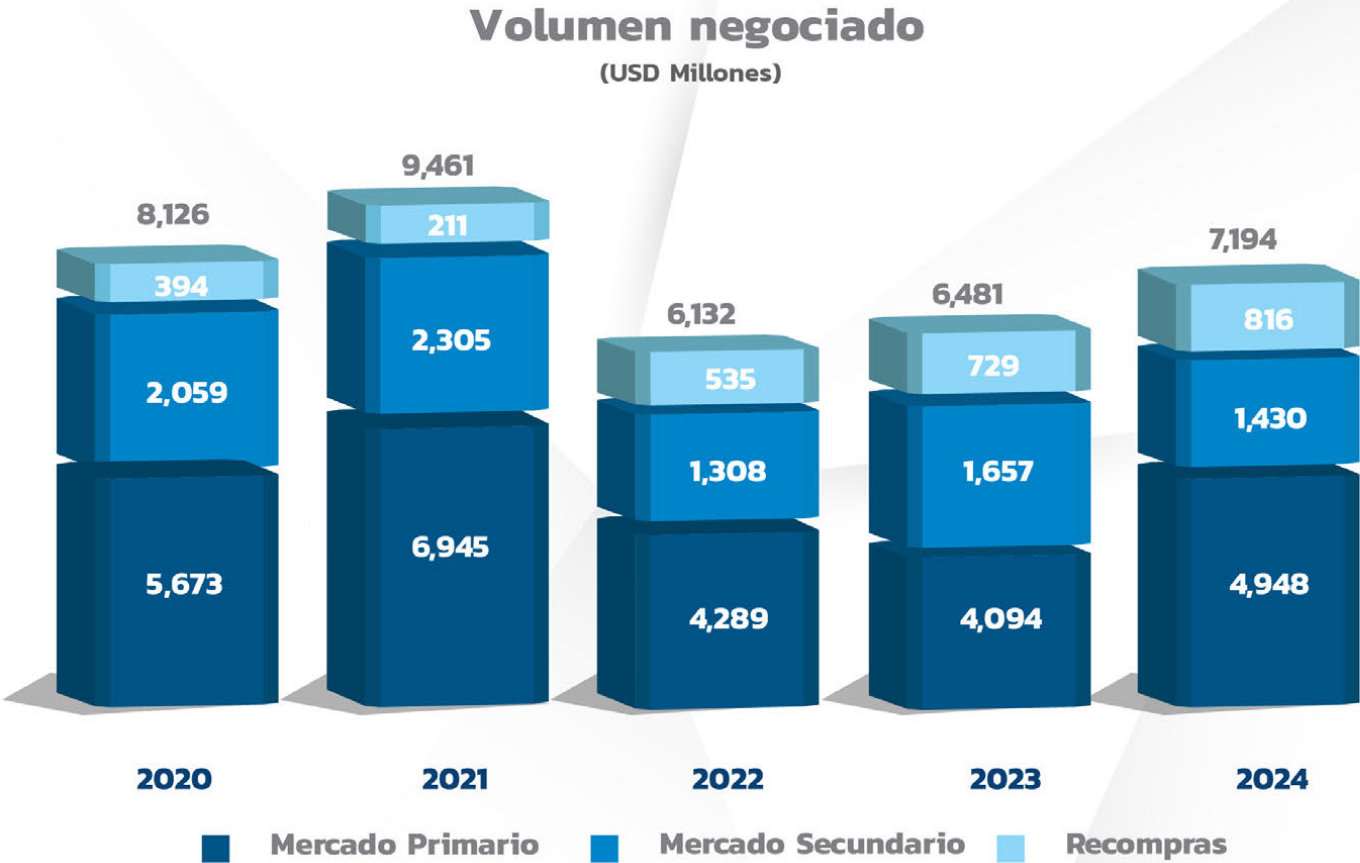
LATINEX EN CIFRAS



VOLUMEN NEGOCIADO

El volumen negociado alcanzó los USD 7,194 millones, lo que representa un aumento del 11% en comparación con 2023.

En línea con los resultados históricos, el 69% del volumen correspondió a negociaciones en el mercado primario, siendo los programas corporativos existentes la principal componente durante el año. Por su parte, las operaciones de recompra mostraron un mayor dinamismo frente al año anterior, con un volumen negociado de USD 816 millones, lo que representa un incremento del 12% respecto a 2023.



LISTADO DE EMISIONES CORPORATIVAS

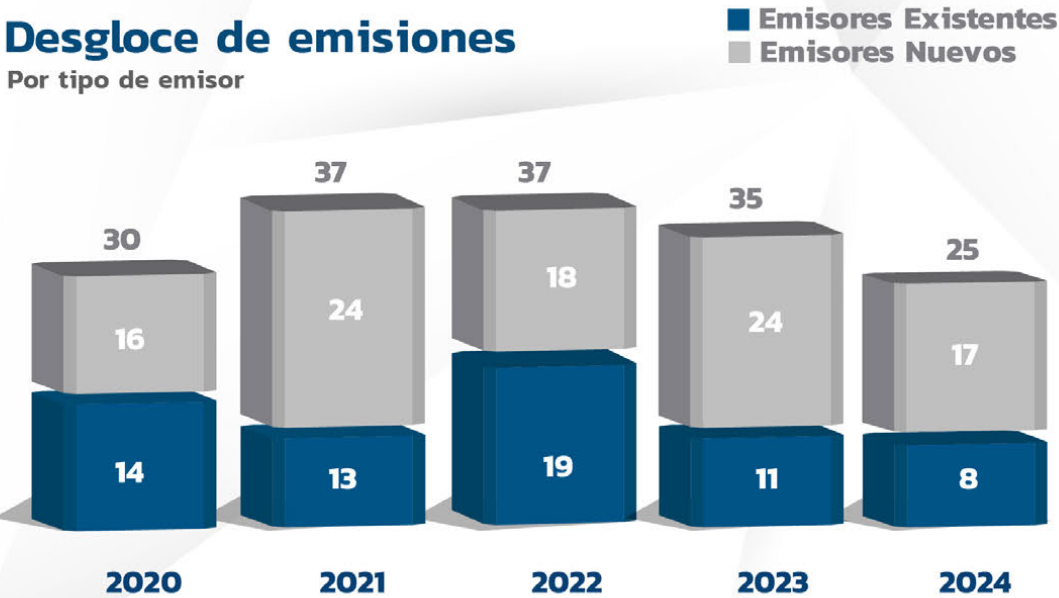
Se listaron 25 programas por USD 1,777 millones, de los cuales 19 programas se listaron en el mercado primario USD 512 millones o un 29% del monto listado.

Entre las emisiones listadas durante 2024, se destacan: Hospital Hotel La Católica, S.A., un emisor costarricense; Soluciones de Microfinanzas, S.A. (Microserfin), Green Silvester, Inc., ambos emisores panameños; y el Fideicomiso de Bonos Azules BDA, un emisor ecuatoriano. Estas colocaciones temáticas incluyeron bonos sociales, verdes y azules, alcanzando en conjunto un monto total de USD 27.5 millones. Entre ellas, sobresale la primera emisión de un bono azul en Panamá.

Asimismo, se resalta la colocación de letras del Estado panameño por USD 572 millones, notas por USD 1,163 millones, y la emisión de Supermercado Xtra por USD 300 millones, siendo esta última la más alta del periodo, con USD 110 millones colocados, lo que representó el 37% del total emitido por la empresa.

Desglose de emisiones

Por tipo de emisor



EMISIONES LISTADAS 2024

N°	Emisor	Mer.	Intrumento	Valor del mercado (USD MM)
1	CM FINANCIERA, S.A.	P	Bonos corporativos	85
2	LATSONS REALTY INVESTMENT COMPANY, S.A.	P	Bonos corporativos	55
3	LATAM CAPITAL GROWTH FUND, INC.	P	Acciones comunes	-
4	FINANCIERA EL SOL, S.A.	P	Bonos corporativos	50
5	LATSONS REALTY INVESTMENT COMPANY, S.A.	P	VCNs	20
6	BETHSON INVESTMENT GROUP INC	P	Bonos corporativos	10
7	SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A. (MICROSERFIN)	P	Bonos sociales	40
8	INTEROCEANIC FINANCIAL SERVICES, S.A.	P	Bonos corporativos	500
9	BBP BANK, S.A.	P	Valores comerciales	50
10	INVERSIONES HOSPITALARIAS HOLDING, S.A.	P	Bonos corporativos	50
11	FIDEICOMISO DE BONOS AZULES BDA	P	Bonos azules	50
12	TROPICAL ENERGIES, CORP. (TRENCO)	P	Acciones comunes	-
13	HIPOTECARIA METROCREDIT, S.A.	P	Bonos corporativos	150
14	THE HUB DEVELOPMENT, S.A.	P	Bonos corporativos	40
15	VIVIR FRENTE AL MAR, S.A.	P	Bonos corporativos	80
16	BALBOA FACTORING, S.A.	P	Bonos corporativos	30
17	PRIVAL BANK, S.A.	P	Bonos corporativos	100
18	CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT)	P	Bonos corporativos	50
19	SAN ISIDRO PLAZA, S.A.	P	Bonos corporativos	30
20	SUPERMERCADO XTRA, S.A.	P	Bonos corporativos	300
21	GREEN SILVESTER, INC.	P	Bonos verdes	12
22	UNIBANK, S.A.	P	Acciones preferidas	-
23	PACORA FINANCIAL INVESTMENTS, S.A.	P	Bonos corporativos	40
24	HOSPITAL HOTEL LA CATÓLICA, S.A.	P	Acciones preferidas	-
25	ALMACENAJES HOLDING, S.A.	P	Bonos corporativos	35

Notas:
P = Mercado Primario | S = Mercado Secundario | Valor de mercado = valor nominal x precio de mercado
VCNs = Valores Comerciales Negociables

ÍNDICE LTXSI

El índice LTXSI es un índice de retorno total que sigue las principales acciones del mercado. Al cierre del 2024, estaba formado por 17 de las 36 acciones comunes listadas en la bolsa.

En su rendimiento a 52 semanas el índice alcanzó un valor máximo de 466.61 y un mínimo de 391.02.

YTD: +17.93

Componentes del Índice

Ticker	Emisor	Último precio	52 semanas		Capitalización
			Min.	Máx.	
ASSA	Grupo Assa, S.A.	100.0	81.00	103.50	1,013,538,800
CANAL	Canal Bank, S.A.	1.16	1.16	1.16	57,972,660
EGIN	Empresa General de Inversiones, S.A.	127.50	96.51	127.50	4,787,820,352
GBGR	GB Group Corporation	31.75	29.97	31.75	567,873,624
GMUN	Grupo Mundial Tenedora, S.A.	0.67	0.67	1.69	12,939,153
GPRI	Grupo Prival S.A.	49.50	48.00	49.50	152,327,786
LTXH	Latinex Holdings, Inc.	1.85	1.85	1.96	23,019,945
LTXHB	Latinex Holdings, Inc. (B)	1.90	1.90	1.90	5,607,423
MELO	Grupo Melo, S.A.	51.00	42.00	51.00	105,533,836
MSFIA	Mercantil Servicios Financieros Internacional ,S.A. (A)	115.00	115.00	115.00	297,302,370
MSFIB	Mercantil Servicios Financieros Internacional ,S.A. (B)	107.50	107.50	107.50	200,509,215
METH	Metro Holding Enterprises, Inc.	26.80	26.00	26.00	194,771,653
MHCH	MHC Holding Ltd	55.50	45.00	45.00	802,209,350
PPHO	Panama Power Holdings, Inc.	6.00	5.75	5.75	95,306,313
PERUTIL	Perutil, S.A.	390.02	390.02	390.02	789,740,000
UNEM	Union Nacional de Empresas, S.A.	26.85	21.50	21.50	137,853,771
UNEMB	Union Nacional de Empresas, S.A. (B)	25.40	22.00	22.00	12,192,000



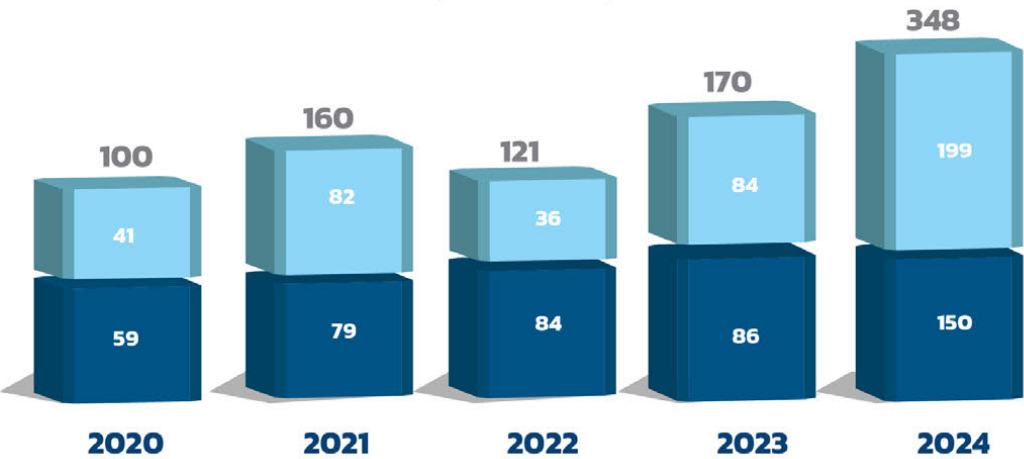
INTEGRACIÓN DE LOS MERCADOS

Acumulado al 2024, desde que se inició en 2017 se han ejecutado más de 3,838 transacciones y se ha superado el volumen de más USD 1,047 millones, alcanzando así un nuevo récord y consolidando el avance hacia la integración regional dentro del bloque de La Asociación de Mercados de Capitales de las Américas (AMERCA).

En su compromiso con la integración regional, Panamá constituye una puerta de entrada para acceder a los mercados regionales a través de las conexiones establecidas con El Salvador, Nicaragua, Costa Rica, Guatemala y Honduras. Latinex como parte de su compromiso de conectar mercados, siempre está atento de explorar vínculos con otros mercados para dar mayor acceso a emisores e inversionistas.

Volumen de negociación

(USD Millones)



■ Operadores remotos
■ Acuerdos de correspondencia

El Salvador

265 MM

93 MM

90 MM

Costa Rica

259 MM

341 MM

Panamá

Acumulado:
1,047 MM
Volumen
3,838
operaciones

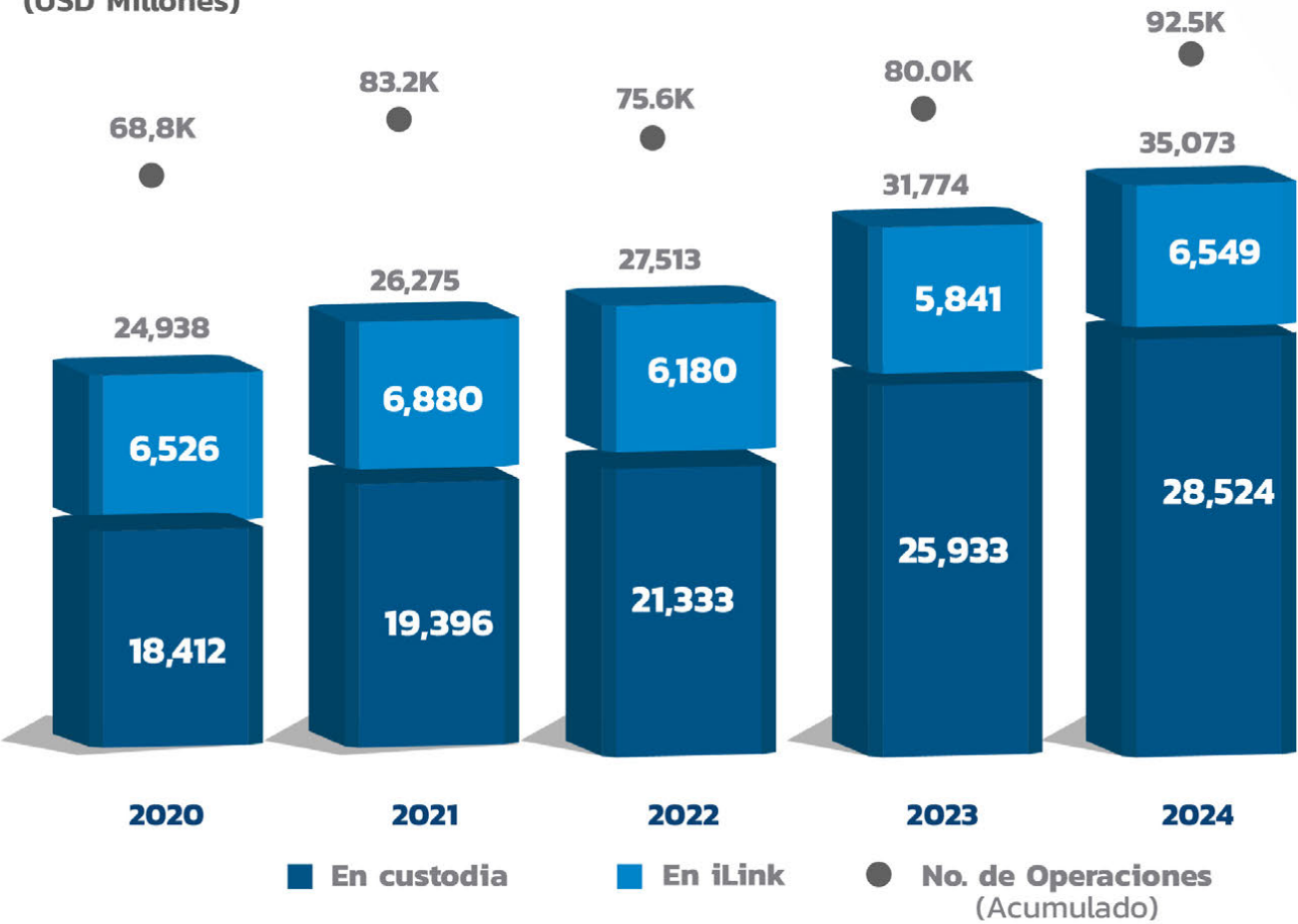
Nota: Montos reflejados para el país en donde negocian los títulos. Operaciones realizadas en Panamá, El Salvador, Costa Rica y Guatemala

ACTIVOS BAJO CUSTODIA

Latinclear alcanzó un nuevo hito al superar los USD 35,072 millones en activos bajo custodia, reflejando un crecimiento del 10% frente al año anterior. Este desempeño estuvo impulsado principalmente por el aumento en la custodia de acciones (+19%), fondos de inversión (+12%) y valores gubernamentales (+10%), lo que evidencia la confianza de los participantes del mercado y la consolidación de una infraestructura de custodia cada vez más robusta, eficiente y alineada con estándares internacionales.

A nivel transaccional, se cerró el año con 92,539 operaciones, marcando un nuevo récord en la cantidad de operaciones tanto locales como internacionales procesadas desde Latinclear.

Activos bajo custodia
(USD Millones)

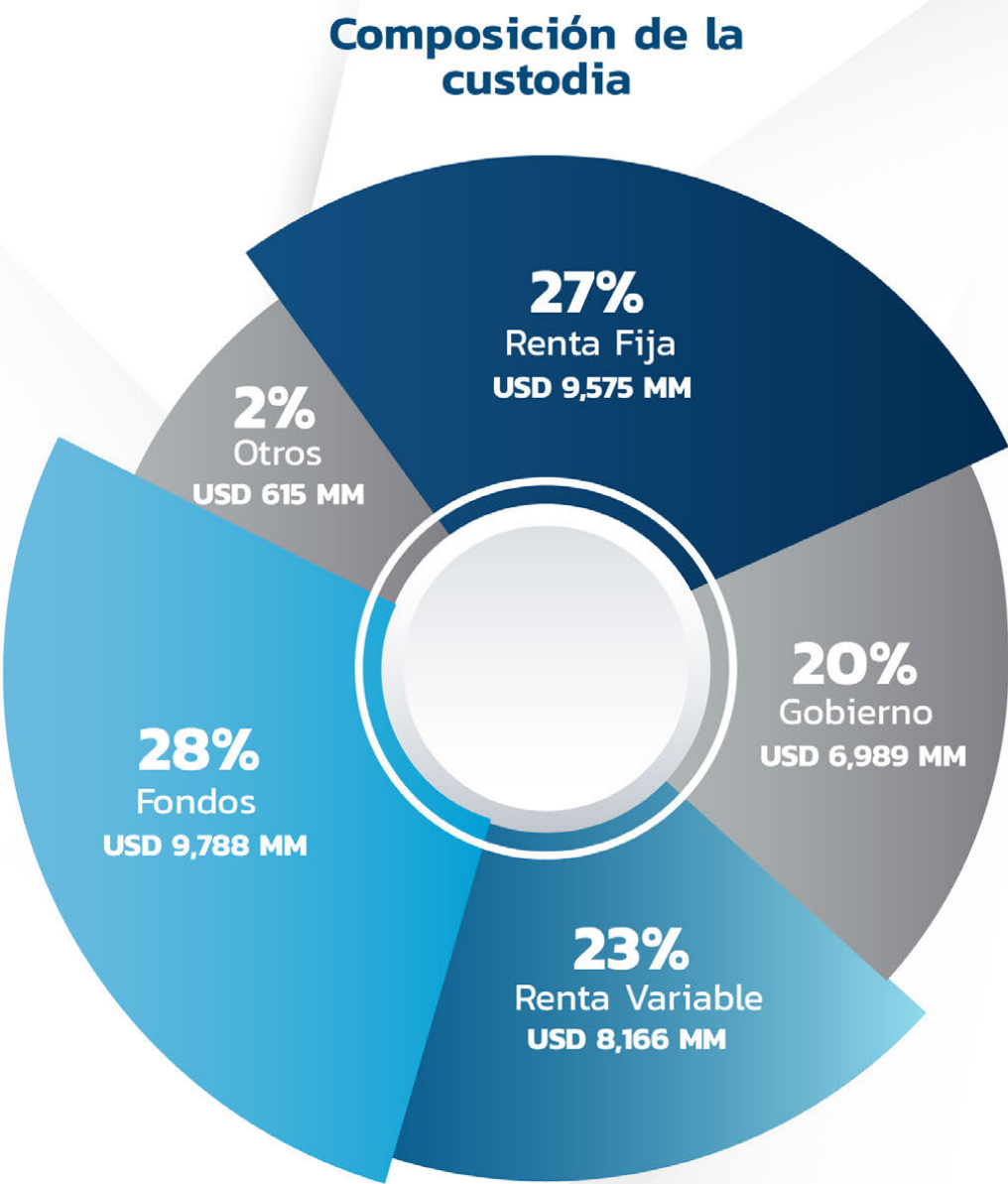


ENLACE iLINK CON EUROCLEAR BANK

Latinex continuó fortaleciendo su plataforma de internacionalización a través del **enlace iLink con Euroclear Bank**, que conecta directamente a emisores panameños con inversionistas internacionales, facilitando el acceso al capital global bajo estándares operativos internacionales.

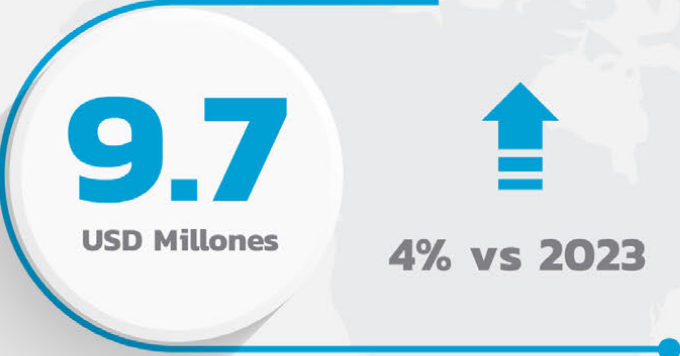
La **Fase I del iLink**, destinada a **emisiones de Gobierno y Cuasi-Gobierno**, registró colocaciones por más de **USD 1,740 millones** en 2024, aumentando un **13%** vs el año 2023. Desde su implementación, esta fase custodia a la fecha, **más de USD 6,000 millones**, consolidándose como una herramienta estratégica para el financiamiento soberano y de entidades relacionadas.

Uno de los hitos más relevantes del año fue la **consolidación de la Fase II del iLink**, que habilita su uso para **emisiones corporativas, multilaterales y supranacionales**. A través de esta fase, los emisores **Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.(CIFI)** y **Banistmo** realizaron colocaciones por más de **USD 100 millones** en total, ampliando las oportunidades de financiamiento para emisores privados panameños y reforzando la **liquidez, visibilidad y proyección internacional** del mercado de capitales de Panamá.



LATINEX EN CIFRAS

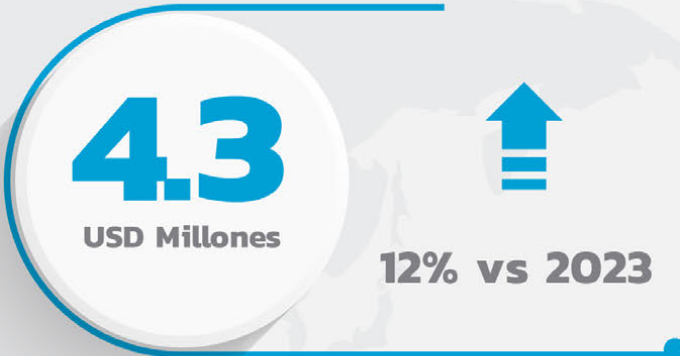
Ingresos



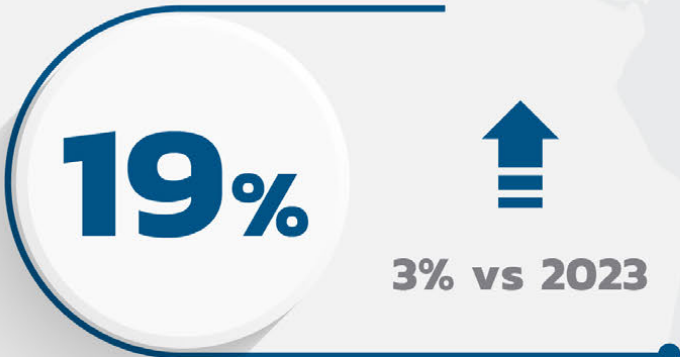
Ganancia Neta



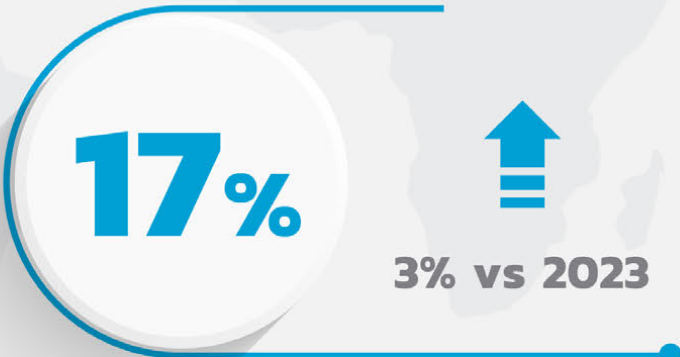
EBITDA



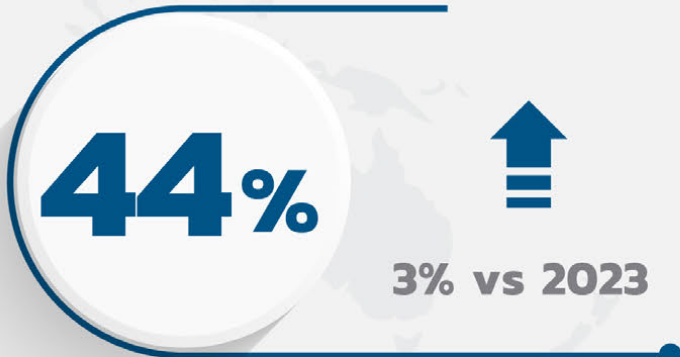
ROE



ROA



Margen EBITDA



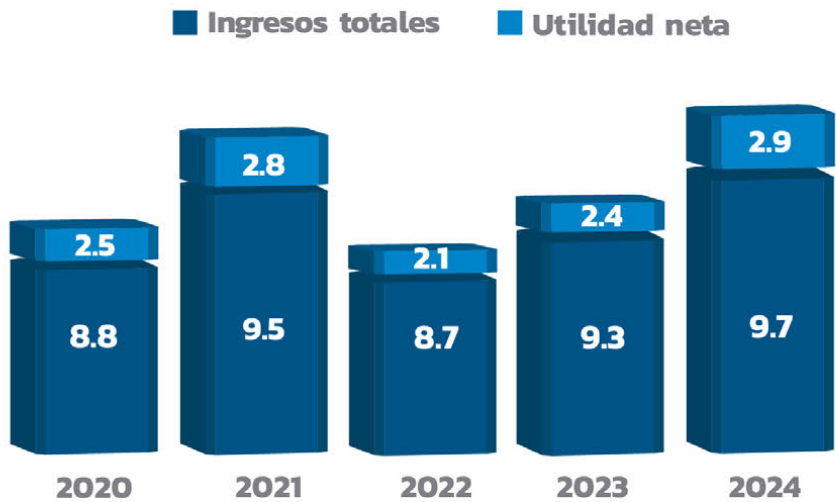
LATINEX HOLDING

Latinex Holdings generó ingresos totales por USD 9.7 millones, lo que representó un incremento del 4% en comparación con 2023. Como resultado, se registró una utilidad neta de USD 2.9 millones, reflejando un aumento del 24% respecto al año anterior.

La compañía cerró el año con activos totales por USD 16.4 millones y patrimonio por USD 15.3 millones, lo que se tradujo en un retorno sobre activos (ROA) del 18% y un retorno sobre patrimonio (ROE) del 19%. El capital pagado estuvo compuesto por 14,756,375 acciones emitidas y en circulación, lo que arrojó una utilidad neta por acción de USD 0.1992.

Resultados

(USD Millones)



Indicadores

	2020	2021	2022	2023	2024
ROE	19%	19%	15%	16%	19%
ROA	17%	18%	14%	15%	18%
MARGEN EBITDA	45%	46%	40%	41%	44%

RESUMEN ACCIONARIO

Diciembre 2024

Precio por acción

LTXH
1.85
-6%

LTXHB
1.9
0%

Rendimiento sobre dividendos

LTXH
8.1%

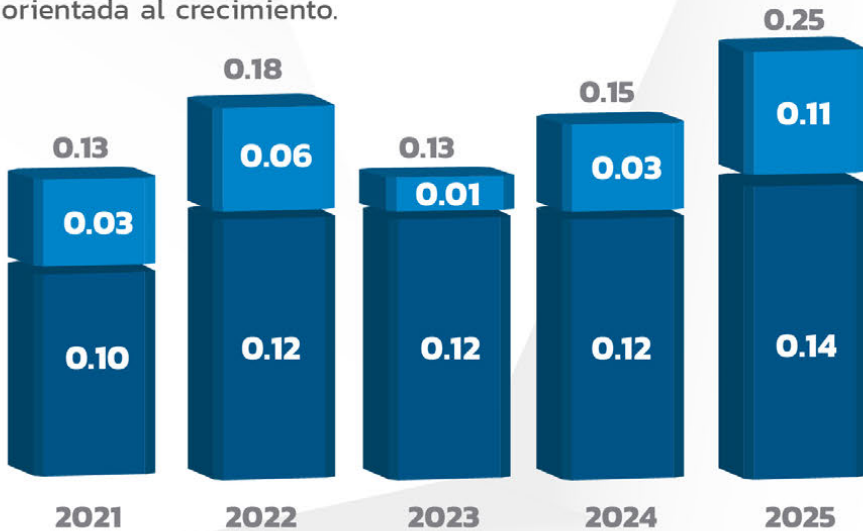
LTXH
7.9%

Distribución de dividendos

En reuniones de Junta Directiva de Latinex Holdings, Inc. celebradas el 19 de febrero y el 16 de abril de 2025, se aprobaron dividendos ordinarios y extraordinarios en efectivo, totalizando USD 0.25 por acción para el año 2025. Esta cifra representa un aumento del 67% en comparación con el total distribuido en 2024 (USD 0.15 por acción).

Los dividendos ordinarios, por un total de USD 0.14 por acción, se distribuyen en cuatro pagos iguales de USD 0.035 cada uno, con fechas de pago programadas para marzo, junio, septiembre y diciembre de 2025. Por su parte, se declaró un dividendo extraordinario total de USD 0.11 por acción, a ser pagado en cinco desembolsos: dos pagos de USD 0.025 en mayo y agosto, y tres pagos de USD 0.02 en julio, octubre y noviembre de 2025.

Estas decisiones reflejan el compromiso de la Compañía con la generación de valor sostenible para sus accionistas, respaldado por una gestión financiera sólida y una estrategia orientada al crecimiento.

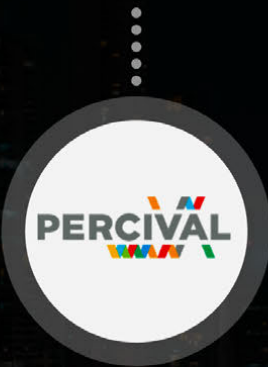


GESTIÓN 2024



Latinex fortaleció su infraestructura operativa con iniciativas clave en **seguridad, digitalización y automatización**, garantizando mayor eficiencia y competitividad en el mercado de valores panameño.

Proyecto del reemplazo de SICUS



Con miras a modernizar su infraestructura de post-negociación, Latinex avanzó en la implementación del nuevo sistema de custodia **Depend de Percival**, el cual sustituirá al sistema actual SICUS. Esta renovación tecnológica representa un salto cualitativo en funcionalidad, flexibilidad y eficiencia para emisores y participantes del mercado.

- Se completaron satisfactoriamente la capacitación interna y las pruebas de aceptación de usuario (UAT).
- El nuevo sistema entrará en producción en la segunda mitad del año 2025, marcando un hito en la evolución operativa de Latinclear.

Latinex lanzó una nueva versión de su sitio web corporativo, desarrollada con el objetivo de brindar una experiencia más ágil, accesible y orientada al usuario. Esta actualización incorpora herramientas clave que fortalecen la interacción con los participantes del mercado:

- Búsqueda global optimizada y contenido disponible en múltiples idiomas.
- Calculadora de costos interactiva para mayor transparencia.
- Pasarela de pagos digital para el Programa de Educación Bursátil, con opciones como tarjeta de crédito, ACH y Yappy.

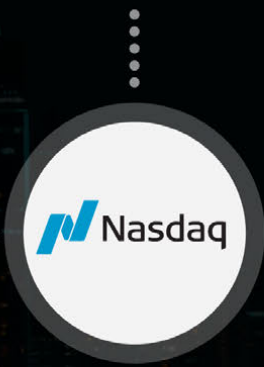
En respuesta a las observaciones y sugerencias recibidas por parte de usuarios del mercado, se ha definido una hoja de ruta de mejoras para 2025, orientada a optimizar la usabilidad, navegabilidad y funcionalidad del sitio. El objetivo es consolidar esta plataforma como una herramienta robusta, intuitiva y alineada con las necesidades actuales del mercado de capitales.



Nueva plataforma web del grupo Latinex

EFICIENCIA OPERATIVA

Upgrade de Nasdaq y migración a la nube



Durante el año, se culminó exitosamente la migración del sistema de negociación Nasdaq ME a la nube, un avance tecnológico que mejora sustancialmente la conectividad, estabilidad y eficiencia operativa. Este paso no solo refuerza la continuidad del negocio, sino que también optimiza los tiempos de respuesta, eleva la escalabilidad del sistema y prepara la plataforma para futuros desarrollos e innovaciones en línea con los estándares internacionales.

Estos avances consolidan a Latinex como un mercado cada vez más moderno, ágil y seguro, en constante evolución para ofrecer soluciones tecnológicas de vanguardia y una operativa alineada con las mejores prácticas internacionales.

EFICIENCIA OPERATIVA

Certificación ISO 27001:2022



Como parte de su compromiso continuo con las mejores prácticas internacionales, Latinex dio seguimiento al mantenimiento de su certificación ISO 27001:2022, reforzando su sistema de gestión de seguridad de la información. Asimismo, se completó con éxito el ciclo de revisión correspondiente a la auditoría anual CSP de SWIFT, fortaleciendo los controles establecidos para la protección de la infraestructura tecnológica.

Se implementaron mejoras tecnológicas orientadas a optimizar procesos críticos dentro de la operativa del mercado. Entre estas mejoras, destaca la digitalización del proceso de validación de los corredores de valores reportados por los Puestos de Bolsa a la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), eliminando el uso de procesos manuales y facilitando su gestión.

Adicionalmente, se incorporaron reportes automatizados desde el área de Cumplimiento para el seguimiento de cinco indicadores clave de adecuación de capital, fortaleciendo los mecanismos internos de supervisión y cumplimiento normativo.



Automatización de procesos y reportes

Optimización de la divulgación de información de emisores



Se completó la fase de definición para la transmisión automatizada de datos públicos de emisores, en colaboración con la SMV.



Modernización de inspecciones de cumplimiento

Implementación de un modelo híbrido (presencial y virtual) para inspecciones de cumplimiento, generando mayor eficiencia en los procesos.

DESARROLLO DEL MERCADO LOCAL



Latinex continuó consolidando el desarrollo del mercado local mediante acciones estratégicas orientadas a fortalecer la liquidez, atraer nuevos emisores, diversificar productos y mejorar el acceso a financiamiento, todo esto en coordinación con los distintos actores del ecosistema bursátil panameño.

Acceso y visibilidad del mercado

- » Se continuó fortaleciendo la visibilidad internacional del mercado panameño mediante el establecimiento de canales de comunicación más efectivos con plataformas globales de información financiera. Se avanzó en las conversaciones con Bloomberg para optimizar la disponibilidad, precisión y actualización de los datos financieros y corporativos de los emisores listados, buscando mejorar la exposición del mercado de valores de Panamá ante inversionistas globales.
- » Esta iniciativa forma parte de una estrategia más amplia para posicionar a Latinex como una fuente confiable de datos de mercado y reforzar la transparencia del ecosistema bursátil, facilitando la toma de decisiones informadas por parte de los distintos actores del mercado.

Desarrollo de productos y servicios

- » Seguimiento a la iniciativa de Close Out Netting, incluyendo gestiones con la Superintendencia del mercado de Valores, el Ministerio de Economía y Finanzas y la Superintendencia de Bancos (SBP).
- » Se desarrollaron tres APIs destinadas a la consulta de ofertas de mercado, transacciones y precios de cierre. Actualmente, estas interfaces se encuentran en fase de prueba y están siendo utilizadas por tres participantes del mercado para su validación y retroalimentación.

Impulso a la liquidez: Creadores de Mercado

- » Colaboración con el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) para fortalecer el programa de creadores de mercado de valores gubernamentales.

PROGRAMA DE EDUCACIÓN BURSÁTIL (PEB)

Como parte de su compromiso con la democratización del acceso al mercado de capitales, Latinex ha fortalecido el Programa de Educación Bursátil (PEB) como una herramienta clave para promover la inclusión financiera, el desarrollo de capacidades y la participación informada de todos los actores de la sociedad.

En un país donde el fortalecimiento del ecosistema financiero es esencial para impulsar el crecimiento económico, este programa se posiciona como un puente entre el mercado y la ciudadanía, facilitando el conocimiento sobre ahorro, inversión y el funcionamiento del mercado bursátil. A través de iniciativas educativas adaptadas a distintos públicos, Latinex contribuye activamente a construir una cultura financiera sólida y sostenible en Panamá.

Alcance del Programa de Educación Bursátil

1,906
Personas capacitadas

+45,7%
vs 2023

Aliados



Seminarios



Charlas y Conferencias





Competencia Bursátil
35 Participantes
 estudiantes
 universitarios



Segunda Competencia Bursátil y Primera Competencia de Trading

Como parte del fortalecimiento del Programa de Educación Bursátil, Latinex impulsó en 2024 la **Segunda Competencia Bursátil y la Primera Competencia de Trading**, dirigidas a estudiantes universitarios y jóvenes profesionales. Estas iniciativas permitieron a los participantes adquirir conocimientos prácticos sobre el mercado de valores, desarrollar habilidades de análisis e inversión y simular operaciones bursátiles en tiempo real, fomentando así el interés y la formación de nuevas generaciones de inversionistas en Panamá.



Primer Curso / Competencia de Trading Simulada
107 Participantes
 Entre estudiantes de nivel secundario, universitarios y profesionales

18 Aliados:
 Colaboradores con participación gratuita



FINANZAS SOSTENIBLES



Latinex consolidó su liderazgo regional en sostenibilidad mediante acciones estratégicas que fortalecen el ecosistema de finanzas sostenibles, la divulgación ASG y el desarrollo de capacidades técnicas alineadas con estándares internacionales. A través de nuevas herramientas, eventos especializados, alianzas globales y reconocimientos institucionales, se reafirma su compromiso con el desarrollo de un mercado de capitales más resiliente, inclusivo y responsable.

Actualización de la Guía para la emisión de instrumentos temáticos etiquetados

En alianza con BID Invest y Climate Bonds Initiative, se culminó la actualización de la guía y se lanzará oficialmente a inicios del 2025.

Esta herramienta tiene como objetivo proporcionar lineamientos claros y prácticos para que los emisores estructuren y etiqueten sus emisiones bajo estándares reconocidos internacionalmente, fortaleciendo la transparencia, credibilidad y acceso a una base más amplia de inversionistas sostenibles.



Como parte del proceso de implementación y adopción de la guía, se han planificado talleres especializados durante 2025, dirigidos a distintos actores del mercado, con el fin de fomentar su comprensión, correcta aplicación y promover las mejores prácticas en la estructuración de emisiones temáticas.



Guía para la emisión de instrumentos financieros temáticos etiquetados



Un documento de Latinex



Desarrollado por Climate Bonds Initiative



Con el apoyo del BID Invest



Reporte de Sostenibilidad 2023

- Latinex publicó por tercer año consecutivo su Reporte de Sostenibilidad, elaborado bajo los estándares internacionales GRI y SASB, bajo el enfoque de doble materialidad. Esta edición representa un avance significativo en la consolidación de una cultura de sostenibilidad, al incluir indicadores más robustos y un análisis más profundo de los temas materiales que impactan la gestión ambiental, social y de gobierno corporativo (ASG) del Grupo.
- El reporte está disponible en español e inglés, reafirmando el compromiso con la transparencia, la medición del impacto y la rendición de cuentas ante los distintos grupos de interés. Además, ha servido como insumo clave para el diseño del Índice Voluntario de Sostenibilidad (IVS), cuyo lanzamiento oficial se prevé en 2025.
- Con esta herramienta, Latinex busca no solo comunicar sus avances en sostenibilidad, sino también liderar con el ejemplo e incentivar a emisores y demás actores del mercado a fortalecer sus propios procesos de divulgación ASG.

Premiación a
Campeones del
Mercado **ASG**

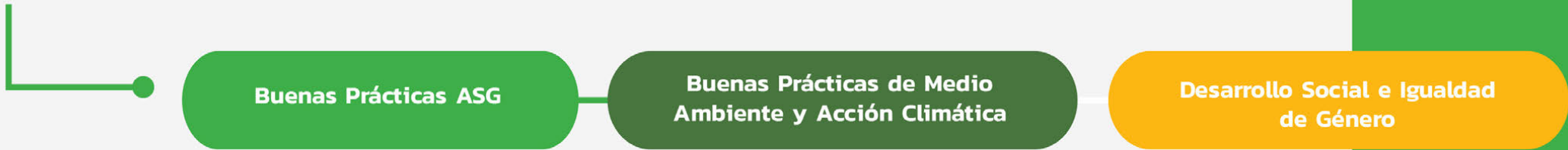
Realizada en el marco del Foro de Inversionistas 2024, en conmemoración de sus 25 años.

Se reconoció a emisores destacados en seis distinciones, correspondientes a cuatro categorías clave:

- Buenas prácticas ASG.
- Buenas prácticas de medioambiente y acción climática.
- Buenas prácticas de desarrollo social e igualdad de género.
- Buenas prácticas de Gobierno Corporativo.



Ganador en tres (3) categorías:





Ganador en la categoría

**Buenas Prácticas de
Gobierno Corporativo**



Empate en la categoría

**Buenas Prácticas de Medio
Ambiente y Acción Climática**



MMG BANK



Empate en la categoría

**Desarrollo Social e Igualdad
de Género**



Estas premiaciones buscan visibilizar el compromiso de los emisores con la sostenibilidad, reconociendo sus esfuerzos por integrar los principios Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG) en su estrategia empresarial y promover un mercado más responsable y transparente.

Reconocimientos
institucionales
recibidos por
Latinex



Reconocimiento de la Asociación de Directoras de Panamá (ADP) a Latinex como una de las empresas líderes en equidad de género en juntas directivas.

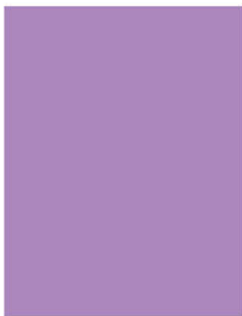


Reconocimiento internacional en el Monitor de Mercado de 2024 realizado por SSE, ONU Mujeres y el IFC, Latinex fue reconocida como la bolsa de valores líder de la región en participación femenina en juntas directivas y cargos ejecutivos.

Reconocimiento de la Fundación Transición a la Vida a Latinex por su apoyo continuo durante 10 años de gestión.



Eventos y espacios de concienciación



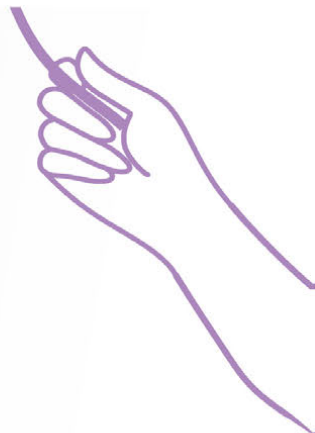
7º

Ring The Bell For Gender Equality

Bajo el título “Invertir en las mujeres, acelerar el progreso”, Latinex volvió a realizar en un formato presencial este toque de la campana.



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



- Por séptimo año consecutivo, Latinex se unió a **más de 114 bolsas** alrededor del mundo y participa del Toque de la Campana por la Igualdad de Género (Ring the Bell for Gender Equality), en conmemoración del Día Internacional de la Mujer, reafirmando de esta manera su compromiso con el Objetivo de Desarrollo Sostenible (ODS) N°5: Igualdad de Género, exhortando a entidades privadas y gubernamentales a adoptar iniciativas en pro del cumplimiento de este objetivo.



2° Toque de Campana por el clima

Reforzando la conciencia sobre la acción climática en los mercados financieros, este evento sirvió de plataforma para visibilizar avances clave como la actualización de la Guía para la Emisión de Instrumentos Temáticos Etiquetados y el desarrollo del Índice Voluntario de Sostenibilidad (IVS). Se destacó el papel del mercado en la movilización de capital hacia proyectos sostenibles y resilientes al cambio climático.

1° Toque de Campana Por la Responsabilidad Financiera

Latinex se unió a más de 100 mercados miembros de la WFE e IOSCO para promover la educación financiera como un pilar fundamental para la toma de decisiones económicas responsables. Este evento resaltó la importancia de fortalecer la cultura financiera y fomentar el acceso informado al mercado de capitales, especialmente entre nuevos inversionistas.



Índice voluntario de sostenibilidad (IVS)

El Índice Voluntario de Sostenibilidad (IVS) de Latinex es una herramienta no comercial diseñada para reconocer a las empresas listadas con mejor desempeño en aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza. Su objetivo es impulsar prácticas sostenibles y ofrecer una referencia clave para el mercado de capitales, alineándose con estándares globales, lo que brinda a las empresas una mayor visibilidad local, regional e internacional.

El IVS asigna calificaciones objetivas basadas en información públicamente disponible y criterios ASG, incorporando también los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas para reflejar la contribución de las empresas al desarrollo sostenible de la región.

- » Aprobado en 2024, este índice incorpora a **20 emisores** comprometidos con la divulgación de información ASG.
- » El lanzamiento está previsto para **2025**, consolidando una herramienta clave para inversionistas responsables.

Sustainability scorecard (tablero de sostenibilidad)

- » Desarrollo e implementación del **Sustainability Scorecard**, una herramienta interactiva que mide indicadores clave en acción climática, igualdad de género y educación.
- » Proyecto desarrollado en conjunto con estudiantes de la **Universidad Tecnológica de Panamá** y **UMass Dartmouth** (Estados Unidos), integrando tecnología y medición de impacto.

Alianza y adhesiones internacionales

- » Incorporación a la **NZFSPA Alliance (Net Zero Financial Service Providers Alliance)**, con publicación del primer reporte de metas climáticas.
- » Apoyo económico y técnico para la adopción de los estándares del **Consejo de Normas Internacionales de Sostenibilidad (ISSB)**.
- » Adherencia al **"Call to Action" del SSE y LSE** para la adopción global de los estándares ISSB.
Renovación del memorando de entendimiento con el **Instituto de Gobierno Corporativo Panamá (IGCP)**.
- » Participación activa en el **WFE Sustainability Working Group** y el **Comité de Sostenibilidad de FIAB**.
- » Participación en el **Grupo de Trabajo de Finanzas Sostenibles de Panamá**, colaborando en el desarrollo técnico de la **Taxonomía de Finanzas Sostenibles** y su fase de pilotaje.

APLICANDO LAS NORMAS DE
**DIVULGACION DE
SOSTENIBILIDAD**



**TALLER DE
CAPACITACIÓN**



Formación continua en Sostenibilidad

Lanzamiento del seminario **"Finanzas Sostenibles: Estrategias, Normas y Mercados del Futuro"** con **87 participantes** de diversas industrias.

Talleres organizados junto a la **Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB)**, con respaldo técnico de **SSE, IFRS, IFC y ONU Mujeres**:

- » Taller certificado sobre divulgación ASG bajo los estándares **NIIF S1 y S2**.
- » Taller sobre igualdad de género y mercados de capitales..

HUB INTERNACIONAL

En 2024, Latinex reafirmó su posicionamiento como centro financiero regional, impulsando la integración transfronteriza, la atracción de emisores internacionales y la consolidación de servicios innovadores para el acceso al capital. Estos esfuerzos han fortalecido la proyección internacional del mercado panameño, ampliando su conectividad con emisores e inversionistas de América Latina y consolidando a Latinex como una plataforma estratégica para la integración financiera regional.

Integración regional

Uno de los logros más relevantes fue el alcance de un volumen negociado acumulado desde sus inicios en 2017 que superó **USD 1,000 millones** a través de los modelos de **Operador Remoto y Acuerdo de Corresponsalía**, establecidos con los mercados de **El Salvador, Nicaragua, Costa Rica, Guatemala y Honduras**. Este récord marca un hito significativo en la conectividad regional y refleja el dinamismo creciente de la región. Además, **el 60% de ese volumen fue negociado desde Panamá**, evidenciando la atracción de la inversión extranjera en Panamá y el fortalecimiento del país como **hub regional de negociación, compensación y custodia**. Esta evolución consolida la visión de Latinex de construir un ecosistema bursátil regional más amplio, conectado y competitivo.

Acceso Internacional

En el marco de la internacionalización del mercado, se lanzó la **Fase II del iLink con Euroclear Bank**, una plataforma que permite la conexión directa de emisores locales con inversionistas internacionales para la colocación de **emisiones corporativas de deuda, multilaterales y supranacionales**. A la fecha, dos emisiones corporativas panameñas han utilizado este canal, logrando colocaciones por más de **USD 100 millones**.

Por su parte, la Fase I del iLink, dirigida para emisiones de la República de Panamá y Cuasi-Gobiernos, sigue activa y alcanzó más de USD 6,400 millones de valores panameños inscritos en Latinex que son euroclearables, y por ende están disponibles a los inversionistas internacionales.

Además, se sostuvieron reuniones estratégicas con Euroclear en **Bruselas y Washington DC**, en coordinación con el **Ministerio de Economía y Finanzas de Panamá (MEF)**, con el fin de seguir fortaleciendo este enlace como una vía clave para la apertura del mercado panameño hacia el mundo.



HUB INTERNACIONAL

Listing International

Latinex avanzó en el diseño y formalización de un nuevo modelo de servicio que consiste en el **listado de emisiones internacionales (listing)**, cuyo lanzamiento está previsto para **2025**. Esta iniciativa está dirigida a emisores extranjeros que a través de emisiones en formato internacional deseen listar sus valores en el mercado secundario panameño, con el objetivo de acceder a una **infraestructura moderna, eficiente y transparente**. Este modelo se caracteriza por su **proceso expedito y con requisitos simplificados**, lo que lo convierte en una solución atractiva para empresas que buscan diversificar sus fuentes de financiamiento y ganar visibilidad regional. El marco normativo fue aprobado por la **Superintendencia del Mercado de Valores**, marcando un paso decisivo hacia la consolidación de Latinex como una plataforma regional de referencia para el acceso a capital internacional.

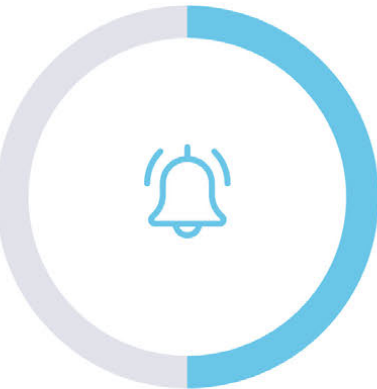
Atracción de emisores

Como parte del fortalecimiento del ecosistema regional, Latinex registró un crecimiento del **50% en emisores listados provenientes de países miembros de la Asociación del Mercado de Capitales (AMERCA)**, incluyendo Costa Rica y Ecuador. Entre los hitos más destacados del año, se encuentran **la emisión del primer bono azul en Panamá**, colocado por una empresa ecuatoriana a través de Latinex, y **la primera emisión de un bono social listada por una entidad panameña**, reflejando el impulso de instrumentos financieros alineados con criterios de sostenibilidad. Estas operaciones consolidan el liderazgo de Latinex en la atracción de emisores comprometidos con el impacto ambiental y social, así como en el desarrollo de un mercado de capitales responsable, innovador y orientado al largo plazo.



PROMOCIÓN Y ALIANZAS ESTRATÉGICAS

La promoción del mercado y el fortalecimiento de alianzas estratégicas son pilares fundamentales para la proyección regional e internacional de Latinex. A través de una agenda activa de eventos, misiones comerciales, espacios de formación y colaboración institucional, Latinex impulsa el posicionamiento de Panamá como un centro financiero dinámico, confiable y en constante evolución. Estas acciones no solo fortalecen la visibilidad de nuestro mercado, sino que generan conexiones de valor, acercan nuevos emisores e inversionistas, y consolidan a Latinex como un referente en innovación, sostenibilidad y liderazgo en el ecosistema bursátil latinoamericano.



18 Toques de la Campana de Latinex
al cierre de diciembre

- + Fase II del enlace iLink con Euroclear Bank.
- + Competencia Bursátil y Educación Bursátil.
- + Primer Aniversario de un emisor (AES).

Alcance presencial a **+300** actores del mercado



Entrevistas y apariciones en medios
+139 menciones (+33% vs 2023)



Emisión Corporativ - Fase II del Enlace iLink con Euroclear Bank



CIFI - Fase II del Enlace iLink con Euroclear Bank



AES Panamá - 1er Toque de campana por Aniversario de un emisor



Supermercados XTRA, S.A. Mayor emisión corporativa del 2024

LATINEX EN ACCIÓN: PROMOVRIENDO EL MERCADO Y GENERANDO OPORTUNIDADES

Participación de Latinex en eventos con stakeholders

+35

eventos como expositores o panelistas nacionales e internacionales.

5+ vs 2023 (al cierre de noviembre)

Transición verde
Unión Europea



Guatemala
Ministerio de Economía



Georgetown
Panama Business Leaders



Convención Mercados
de Capitales – Guatemala



FELABAN – Paraguay



ACSDA – Argentina



WFEclear 2024



Sindicato de Industriales
de Panamá



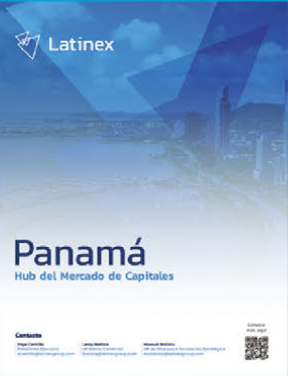
Reunión Anual del
INAA Group



Perspectivas y
Oportunidades: Guatemala

Documentos de promoción del mercado

Brochure Anual
(ESP & ENG)



Cifras Mensuales



Boletín Trimestral
(ESP & ENG)



ACCEDE A
NUESTRO
ECOSISTEMA
DIGITAL



25° Aniversario del Foro de Inversionistas

Latinex celebró el vigésimo quinto aniversario de su emblemático Foro de Inversionistas, consolidándose como uno de los eventos más relevantes del mercado de capitales en la región. Este año, el foro reunió a destacados expertos y líderes empresariales, quienes ofrecieron valiosas perspectivas sobre las tendencias más importantes en finanzas, sostenibilidad e innovación, reafirmando el compromiso de Latinex con el crecimiento del mercado local e internacional.



+1,200
asistentes
presenciales
y virtuales

13
expositores
nacionales e
internacionales



+27
países
participantes



Este prestigioso evento continúa siendo un punto de encuentro esencial para emisores, inversionistas y los principales actores clave del mercado de capitales, fortaleciendo el diálogo y la colaboración para impulsar el desarrollo económico en la región.



80%
locales
20%
extranjeros

Como cierre del evento se realizó la premiación a los tradicionales Campeones del Mercado del 2023, este año con la implementación de nuevas categorías y distinciones especiales en materia de sostenibilidad.

37
patrocinadores



Presentación de Resultados y Estrategia

- Grupo Latinex y sus Subsidiarias, Latinex y Latinclear, presentaron a puestos de bolsa, participantes, reguladores, emisores, gremios y demás actores clave del mercado, los resultados del mercado de capitales panameño para el 2023 y la estrategia 2024.

En el marco de este evento se realizó el Toque de la Campana por la salida de la Fase II del enlace iLink con Euroclear Bank.

Taller de Finanzas Sostenibles con BID Invest

En alianza con BID Invest, miembro del Grupo Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Latinex coorganizó el taller **"Emisión de Bonos Temáticos en Panamá para Instituciones Financieras"**, un espacio de alto nivel orientado al intercambio de experiencias y aprendizajes sobre estructuración de instrumentos temáticos.

El taller reunió a actores clave del ecosistema financiero, incluyendo a representantes del **Climate Bond Initiative**, emisores internacionales con experiencia en bonos temáticos y expertos del mercado, quienes abordaron los principales retos, beneficios y oportunidades en este tipo de emisiones. Latinex reiteró su compromiso con el desarrollo de un mercado sostenible e inclusivo, destacando el valor de esta alianza estratégica para fortalecer la capacidad técnica del mercado y movilizar capital hacia proyectos con impacto ambiental y social positivo.



Misiones Comerciales y Roadshows

Como parte de los esfuerzos por posicionar al mercado panameño en el ecosistema regional, Latinex lideró y recibió misiones comerciales en alianza con mercados vecinos. En **enero de 2024**, Latinex recibió en Panamá una **Misión Comercial y Roadshow desde Costa Rica**, que contó con la participación de más de **100 asistentes y 3 empresas costarricenses** como expositoras ante inversionistas y participantes del mercado panameño.

Posteriormente, en **abril de 2024**, Latinex organizó un **Roadshow y Misión Comercial en El Salvador**, junto a la Bolsa de Valores de El Salvador y la Bolsa de Valores de Nicaragua. En esta jornada participaron **13 empresas del mercado panameño**, de las cuales **4 actuaron como expositoras**, alcanzando una audiencia de más de **90 participantes salvadoreños**.

Estas actividades fortalecen la integración regional, la visibilidad de los emisores panameños y el flujo de oportunidades de inversión entre los mercados.



FIAB, AMERCA y ACSDA

• Latinex mantuvo una participación activa en los principales espacios de integración regional durante 2024, fortaleciendo su posicionamiento y compromiso con el desarrollo del mercado de valores en Iberoamérica.

En la **51ª Asamblea General y Reunión Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB)**, celebrada en Buenos Aires, Latinex participó en el panel sobre ciberseguridad, compartiendo experiencias sobre ciber resiliencia y los desafíos tecnológicos del mercado. Además, se asumió el **co-liderazgo del Subcomité de Comunicaciones y del Subcomité de Ciberseguridad de FIAB**, liderando la creación del **Boletín Trimestral** y promoviendo buenas prácticas en comunicación bursátil, reforzando su visibilidad regional y alineación con las últimas tendencias del sector. La Presidenta Ejecutiva de Latinex presentó el informe de gestión del Subcomité de Trabajo de la FIAB, en su rol como presidenta de dicho subcomité, reafirmando el liderazgo técnico e institucional de la entidad en la región.

En el marco de **AMERCA**, Latinex participó en el **Foro Internacional de Emisores (FIMVA)**, donde dos emisores panameños participaron como expositores. Asimismo, promovió activamente los Miércoles Bursátiles de las Américas, destacando por una de las más altas participaciones entre los **nueve mercados** que conforman este bloque regional.

Finalmente, en la **Asamblea General de ACSDA 2024**, Latinex estuvo representado por su Vicepresidenta de Operaciones, quien participó en dos paneles estratégicos: "Desafíos de las PFMIs en mercados emergentes" y "Integración y colaboración en el mercado", compartiendo la visión de Latinex sobre los principales retos y oportunidades que enfrenta la infraestructura del mercado financiero en América Latina.



Celebración del Día del Periodista y Diplomado para Periodistas con Banco Nacional

• En 2024, Latinex reafirmó su compromiso con la educación financiera y la transparencia informativa, reconociendo el rol fundamental que desempeñan los medios en la difusión del conocimiento bursátil y económico en el país.

En conmemoración del **Día del Periodista**, Latinex organizó un acto especial junto a la Superintendencia del Mercado de Valores y APAMEC, en homenaje a los periodistas que informan sobre el mercado de capitales.

Asimismo, como parte de la **Educación Bursátil**, Latinex participó en el **5to Diplomado en Periodismo Bancario** organizado por el Banco Nacional de Panamá y la Universidad Católica Santa María la Antigua. A través del **módulo "Mercado de Valores"**, se brindó formación especializada a periodistas sobre el funcionamiento y desarrollo del mercado bursátil, fortaleciendo así la cobertura responsable y técnica de los temas financieros en los medios.





Cómite Ejecutivo y Presidencia del Subcomité de Trabajo



Secretaría



Comité Ejecutivo



Secretaría



Comité Asesor



Miembros

Seguimos consolidando nuestra presencia global a través de asociaciones y alianzas



Net Zero Financial Services Providers Alliance



In support of WOMEN'S EMPOWERMENT PRINCIPLES



Calificación de riesgo



ESTRATEGIA

2025

En 2025, la Bolsa Latinoamericana de Valores celebra 35 años de trayectoria, consolidando su rol como actor clave en el desarrollo del mercado de capitales panameño. Con la mirada puesta en el futuro, su estrategia institucional se estructura en torno a cuatro pilares: eficiencia operativa, desarrollo del mercado local, finanzas sostenibles y hub internacional.

Estos ejes guían las acciones orientadas a fortalecer la infraestructura, ampliar la inclusión financiera y posicionar a Panamá como una plataforma regional de referencia.

Eficiencia Corporativa

La modernización tecnológica y la transformación digital seguirán siendo prioridades. Durante el año se completará la implementación del nuevo sistema de custodia Depend de Percival, que reemplazará a SICUS, aportando mayor seguridad, automatización de procesos y eficiencia en la liquidación y custodia de valores. A esto se suman iniciativas regulatorias y de gestión de datos que promueven la transparencia y fortalecen la infraestructura del mercado.



Desarrollo del mercado local

El enfoque estará en dinamizar las emisiones locales, mejorar la liquidez y facilitar el acceso al financiamiento a través de instrumentos innovadores. Además, se ampliarán las acciones del Programa de Educación Bursátil (PEB) con más capacitaciones, charlas y talleres, impulsando así la participación de nuevos actores en el ecosistema financiero. Iniciativas como la Competencia Bursátil y la Competencia de Trading seguirán promoviendo el conocimiento sobre el mercado de capitales entre jóvenes y profesionales.





Finanzas Sostenibles

El compromiso con un mercado de capitales más sostenible se fortalece en 2025 con la implementación de iniciativas alineadas a los principios Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG). Como parte de la actualización de la Guía para Emisiones Temáticas Etiquetadas, se realizarán talleres abiertos al mercado, enfocados en su correcta adopción, desarrollo de capacidades y la promoción de mejores prácticas en el financiamiento sostenible.

Paralelamente, se ofrecerán capacitaciones y certificaciones especializadas sobre los nuevos estándares de sostenibilidad, incluyendo las normas de reportería S1 y S2 del IFRS, impulsando una adopción técnica más amplia de estos marcos internacionales.

Durante el año también se promoverá el nuevo Índice Voluntario de Sostenibilidad de Latinex, creado para reconocer a los emisores con mejor desempeño en materia ASG y fomentar una cultura de divulgación transparente, alineada con estándares globales. Asimismo, se replicará el seminario de Sostenibilidad como parte del Programa de Educación Bursátil, incorporando nuevos módulos sobre mercado de carbono y prácticas voluntarias de Gobierno Corporativo para emisores.

En alianza con actores estratégicos, se desarrollarán sesiones dirigidas a directores financieros (CFOs) enfocadas en la comprensión y adopción de factores ASG dentro de sus planes estratégicos. Estas acciones se enmarcan en la hoja de ruta definida por Latinex para avanzar en su Plan de Acción Climática y seguir posicionando al mercado como un facilitador clave del financiamiento sostenible en la región.



Hub Internacional

Uno de los hitos del año será el lanzamiento del servicio de listado internacional o *listing*, que permitirá a las emisiones internacionales listarse en Latinex en el mercado secundario de forma ágil, eficiente y transparente. Esta propuesta fortalece la proyección de Panamá como centro financiero global, al tiempo que amplía el acceso a capital internacional. A su vez, se continuará desarrollando conectividad a través de infraestructuras como el enlace iLink con Euroclear Bank para internacionalizar las emisiones listadas en Latinex de deuda de Gobierno, Cuasi-Gobierno, corporativos, multilaterales y supranacionales. Adicionalmente se seguirá trabajando en la promoción local e internacional de las bondades del mercado de valores en Panamá para atraer nuevos emisores y tener mayor alcance a los inversionistas internacionales

ESTRATEGIA 2025



Emisores Inscritos

1	ABSA FINANCIAL CORP.	31	BANISI, S.A.
2	ADMINISTRADORA E INMOBILIARIA, S.A.	32	BANISTMO, S.A.
3	AEROPUERTO INTERNACIONAL DE TOCUMEN, S.A.	33	BAVARIAN REAL ESTATE, INC.
4	AES PANAMA GENERATION HOLDINGS S. DE R.L.	34	BAYPORT ENTERPRISES, S.A.
5	ALBROOK LEASING COMPANY, INC.	35	BBP BANK, S.A.
6	ALIADO FACTORING, S.A.	36	BCR FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO DEL COMERCIO Y LA INDUSTRIA (FCI) NO DIVERSIFICADO
7	ALIADO LEASING, S.A.	37	BCR FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO NO DIVERSIFICADO
8	ALMACENAJES HOLDINGS, S.A.	38	BCT BANK INTERNATIONAL, S.A.
9	ALUTECH, S.A. DE C.V.	39	BERBEL INVESTMENTS, CORP.
10	ARROW CAPITAL CORP.	40	BETHSON INVESTMENT GROUP INC
11	AV FUNDS, INC.	41	BETTER RETAIL FUND, INC.
12	AVNER PERRY INVESTMENTS, S.A.	42	BG METAL TRADE, INC.
13	BAC HOLDING INTERNATIONAL, CORP.	43	BI-BANK, S.A.
14	BAC INTERNATIONAL BANK, INC.	44	BICSA FACTORING, S.A.
15	BALBOA FACTORING, S.A.	45	BOULEVARD HOLDING, S.A.
16	BANCO ALIADO, S.A.	46	CABEI CENTRAL AMERICAN FUND PLC.
17	BANCO BAC SAN JOSÉ, S.A.	47	CAJA DE AHORROS
18	BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACIÓN ECONÓMICA	48	CALDERA ENERGY CORP.
19	BANCO DELTA, S.A.	49	CANAL BANK, S.A.
20	BANCO FICOHSA (PANAMÁ), S.A.	50	FONDO DE LIQUIDEZ MEJORADA, S.A. (antes CANAL FONDO DE LIQUIDEZ MEJORADA, S.A.)
21	BANCO GENERAL, S.A.	51	SINGULAR FUNDS, INC. (antes CANAL MULTISTRATEGY FAMILY OF FUNDS, INC.)
22	BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO	52	CENTRO COMERCIAL BALBOA BOUTIQUES, S.A.
23	BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA, S.A.	53	CERVELLÓ HOLDING, S.A.
24	BANCO LA HIPOTECARIA, S.A.	54	CHEQUEFECTIVO, S. A. (1)
25	BANCO LATINOAMERICANO DE COMERCIO EXTERIOR, S.A. (BLADEX)	55	CM FINANCIERA, S.A.
26	BANCO NACIONAL DE PANAMÁ	56	CM REALTY, S.A.
27	BANCO PICHINCHA PANAMÁ, S.A.	57	COCHEZ Y COMPAÑÍA, S.A.
28	BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL DE COSTA RICA	58	CODERE TRUST
29	BANCO PROMERICA DE COSTA RICA, S.A.	59	COLFINANZAS, S.A.
30	BANESCO, S.A.	60	COMMERCIAL CENTER FUND, INC.

(1) Suspendida la negociación de valores en la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.
Inscritos al 31 de diciembre de 2024

Emisores Inscritos

61	COMPAÑÍA AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A.	91	FIDEICOMISO DE BONOS AZULES BDA
62	COMPAÑÍA INSULAR AMERICANA, S.A.	92	FIDEICOMISO DE FOMENTO TURISTICO
63	CONDADO PROPERTIES, INC.	93	FIDEICOMISO ENA NORTE
64	CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO	94	FIDEICOMISO INMOBILIARIO CASAS GRANDES
65	CORPORACIÓN BELLAVISTA DE FINANZAS, S.A.	95	FIDEICOMISO ITHACA INVESTMENT TRUST
66	CORPORACIÓN DE CRÉDITO, S.A.	96	FINANCIA CREDIT, S.A.
67	CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT)	97	FINANCIAL REALTY SERVICES, S.A.
68	CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S.A. (CIFI)	98	FINANCIERA EL SOL, S.A.
69	CORREAGUA INTERNACIONAL, S.A.	99	FINANCIERA FAMILIAR, S.A. (1)
70	CREDICORP BANK, S.A.	100	FINANCIERA FINACREDIT, S.A.
71	DÉCIMO CUARTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS	101	FINANCIERA PACÍFICO INTERNACIONAL, S.A.
72	DÉCIMO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS	102	FINANZAS Y CRÉDITOS DEL HOGAR, S.A. (FINANCIERA LA GENEROSA) (1)
73	DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS	103	FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIA GIBRALTAR
74	DÉCIMO SEGUNDO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS	104	FONDO DE INVERSION INMOBILIARIO LOS CRESTONES
75	DÉCIMO SEXTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS	105	FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO VISTA
76	DÉCIMO TERCER FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS	106	FONDO DE INVERSIÓN INMONBILIARIA VALLE LINDO, S.A.
77	DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S.A.	107	FONDO DE INVERSIÓN POPULAR INMOBILIARIO ZETA NO DIVERSIFICADO
78	DESARROLLOS COMERCIALES, S.A.	108	FONDO GENERAL DE INVERSIONES, S.A.
79	D-FOUR, S.A.	109	FONDO GENERAL DE RETORNO TOTAL, S.A.
80	DOLPHY PLAZA COMERCIAL, S.A.	110	FONDO GLOBAL DE INVERSIONES, S.A.
81	DUREX PROPERTY GROUP, S.A.	111	FONDO RENTA FIJA VALOR, S.A.
82	ELECTRON INVESTMENT, S.A.	112	FONDO RENTA SOSTENIBLE GLOBAL, S.A.
83	ELEKTRA NORESTE, S.A.	113	FOUNTAIN HYDRO POWER CORP.
84	EMERALD CAY BOCAS, S.A.	114	G.B. GROUP CORPORATION
85	EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S.A.	115	GASES DE PETRÓLEO, S.A.
86	EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A.	116	GLOBAL BANK CORPORATION
87	EMPRESAS MELO, S.A.	117	GLOBAL SUPREME INVESTMENT CORP.
88	ENA MASTER TRUST	118	GOLDEN FOREST, S.A.
89	ENCINA FUND, INC.	119	GREEN SILVESTER, INC.
90	F.C. INMOBILIARIA, S.A.	120	GREEN TOWER PROPERTIES, INC.

(1) Suspendida la negociación de valores en la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.
Inscritos al 31 de diciembre de 2024

Emisores Inscritos

121	GRUPO ALIADO, S.A.	151	INMOBILIARIA SDS, INC.
122	GRUPO APC, S.A.	152	INSIGNEO PRIVATE VENTURES FUND, S.A.
123	GRUPO ASSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS	153	INTERNATIONAL WEALTH PROTECTION FUND LIMITED, INC.
124	GRUPO BANDELTA HOLDING CORP.	154	INTEROCEANIC FINANCIAL SERVICES, S.A.
125	GRUPO FINANCIERO BG, S.A.	155	INVERSIONES CHIRICANAS DE HOTELERÍA, S.A.
126	GRUPO MELO, S.A.	156	INVERSIONES HOSPITALARIAS HOLDING, S.A.
127	GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A.	157	INVERSIONES INMOBILIARIAS ARROCHA, S.A.
128	GRUPO PRIVAL, S.A.	158	INVERSIONES LEINA, S.A.
129	HABITATS REIT CORP.	159	INVERSIONES TERRALUNA, S.A.
130	HIDRO BOQUERON, S.A.	160	INVERSIONES TERRALUZ, S.A.
131	HIDROELÉCTRICA BAJOS DEL TOTUMA, S.A.	161	INVERTIS GLOBAL INCOME FUND, S.A.
132	HIDROELECTRICA SAN LORENZO, S.A.	162	ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC. (1)
133	HIPOTECARIA METROCREDIT, S.A.	163	KADIMA HOLDINGS, S.A.
134	HORMIGOTI, S.A.	164	LA CORUÑA INVESTMENTS, S.A.
135	HOSPITAL HOTEL LA CATÓLICA, S.A.	165	LA HIPOTECARIA (HOLDING), INC.
136	HOTEL SAXONY BOCAS, S.A.	166	LATAM CAPITAL GROWTH FUND, INC.
137	HYDRO CAISÁN, S.A.	167	LATAM REAL ESTATE GROWTH FUND, INC.
138	HYLAND COMMERCIAL, CORP.	168	LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS, INC. Y SUBSIDIARIAS
139	I HOLDING, S.A.	169	LATINEX HOLDINGS, INC.
140	IDEAL LIVING, CORP	170	LATSONS REALTY INVESTMENT COMPANY, S.A.
141	IFG INVESTMENT OPPORTUNITIES FUND, INC.	171	LEASING BANISTMO, S.A.
142	IFG REAL ESTATE FUND, INC.	172	LION HILL CAPITAL 2, S.A.
143	INDUSTRIA ECUATORIANA PRODUCTORA DE ALIMENTOS C.A.	173	LION HILL CAPITAL, S.A.
144	INMOBILIARIA CERVELLÓ, S.A.	174	LOS ANDES FUND, S.A.
145	INMOBILIARIA DON ANTONIO, S.A.	175	LOS CASTILLOS REAL ESTATE, INC.
146	INMOBILIARIA JERD, S.A.	176	MAREVALLEY CORPORATION
147	INMOBILIARIA MMD PANAMÁ, S.A.	177	MERCANTIL BANCO, S.A.
148	INMOBILIARIA NIDACO, S.A.	178	MERCANTIL HOLDING FINANCIERO INTERNACIONAL, S.A.
149	INMOBILIARIA PALMA BONITA, S.A.	179	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS INTERNACIONAL, S.A.
150	INMOBILIARIA PANAMA CAR RENTAL, S.A.	180	METRO HOLDING ENTERPRISES, INC.

(1) Suspendida la negociación de valores en la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.
Inscritos al 31 de diciembre de 2024

Emisores Inscritos

181	METRO LEASING, S.A.	211	PETRÓLEOS DELTA, S.A.
182	METRO STRATEGIC INCOME FUND, INC.	212	PF STRUCTURED NOTES, INC.
183	METROBANK, S.A.	213	PHOENIX REAL ESTATE FUND, INC.
184	METROFACTORING, S.A.	214	POWER GEN, S.A.
185	MHC HOLDINGS LTD.	215	PREMIUM PROPERTIES INTERNATIONAL, S.A.
186	MIFINANCIERA, S.A.	216	PRIMA SOCIEDAD DE INVERSION INMOBILIARIA, S.A.
187	MMD-21, S.A.	217	PRIMER FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS PERSONALES CCB
188	MMG BANK CORPORATION	218	PRIVAL BANK, S.A.
189	MMG FIXED INCOME FUND, S.A.	219	PRIVAL BOND FUND
190	MMG GLOBAL ALLOCATION FUND, INC.	220	PRIVAL REAL ESTATE FUND, S.A.
191	MMG PANAMA ALLOCATION FUND, INC.	221	PROCOSTA, S.A.
192	MULTI FINANCIAMIENTOS, S.A.	222	PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.
193	MULTI PROSPERITY FIXED INCOME FUND	223	PROMOCIÓN MÉDICA, S.A.
194	MULTIBANK, INC.	224	PROMOTORA SANTA CECILIA, S.A.
195	NF REAL ESTATE FUND, S.A.	225	PS MULTI-ASSET CLASS FUND, INC.
196	NORTH AMERICAN INCOME FUND P.L.C.	226	R.G. HOTELS, INC. (1)
197	OFERTAS E INVERSIONES, S.A.	227	R.G. INMOBILIARIA, S.A. (1)
198	ORI RE DEVELOPMENT. INC.	228	REAL ESTATE INVESTMENT THRUST INC.
199	OSTRICA INVESTMENT CORP.	229	REAL ESTATE PARTNERS TRUST
200	PACIFIC EAST COAST, S.A.	230	REGULUS INMOBILIARIA, S.A.
201	PACORA FINANCIAL INVESTMENTS, S.A.	231	REPÚBLICA DE PANAMÁ
202	PANAMA GROWTH PROPERTIES TRUST	232	RETAIL CENTENARIO, S.A.
203	PANAMA LATAM FIXED INCOME FUND INC.	233	RETAIL SPACE HOLDINGS, CORP.
204	PANAMA NORTE SCHOOL, S.A.	234	RITOL INVESTMENTS, INC.
205	PANAMA POWER HOLDINGS, INC.	235	SAN ISIDRO PLAZA, S.A.
206	PANAMA REAL ESTATE DEVELOPMENT FUND, INC.	236	SEEWAY REAL ESTATE TRUST
207	PARQUE EÓLICO TOABRÉ, S.A.	237	SEMAH REAL ESTATE INVESTMENT FUND, S.A.
208	PARQUE INDUSTRIAL Y CORPORATIVO SUR, S.A.	238	SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S.A.
209	PENONOME LANDS, S.A.	239	SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A. (MICROSERFIN)
210	PERUTIL, S.A.	240	ST. GEORGES BANK & COMPANY INC.

(1) Suspendida la negociación de valores en la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.
Inscritos al 31 de diciembre de 2024

Emisores Inscritos

241	STAR GROUP INVESTMENTS, S.A.
242	STRATEGIC INVESTORS GROUP, INC. (1)
243	SUPERMERCADOS XTRA, S.A.
244	SUSTAINABLE URBAN REVITALIZATION FUND, INC.
245	TAD REAL ESTATE, S.A.
246	TAGUA FUND, INC.
247	TAMIR INTERINVEST, S.A.
248	TCG MERCHANT GROUP, INC. (1)
249	TELECOMUNICACIONES DIGITALES, S.A.
250	THE HUB DEVELOPMENT, S.A.
251	TOP & SELECTED PROPERTIES, S.A.
252	TOWER CORPORATION
253	TOWERBANK INTERNATIONAL INC.
254	TROPICAL ENERGIES, CORP. (TRENCO)
255	TROPICAL RESORTS INTERNATIONAL INC.
256	UEP PENONOME II, S.A.
257	UHR DEVELOPMENT, INC. (1)
258	ULTRA STAR, INC.
259	UNI LEASING, INC.
260	UNIBANK, S.A.
261	UNICORP TOWER PLAZA, S.A.
262	UNIÓN NACIONAL DE EMPRESAS, S.A.
263	UNIVERSIDAD FRANCISCO MARROQUIN
264	URBAN DEVELOPMENT GROUP, S.A.
265	URCA GLOBAL FUND, INC.
266	VANTAGE PROPERTIES TRUST
267	VERDEMAR INVESTMENT CORPORATION, S.A.
268	VILGOLY CAPITAL, INC
269	VIVIR FRENTE AL MAR, S.A.
270	WORLDLAND INVESTMENT, S.A.
271	X DEVELOPMENT, S.A.
272	YMMA, CORP.

(1) Supendida la negociación de valores en la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.
Inscritos al 31 de diciembre de 2024

Puestos de Bolsa y Participantes

Miembro	Web	Puesto de bolsa	Participante de Latinclear
Arca Capital, S.A.	www.arcavalores.com		↕
Atlántida Casa de Valores, S.A.	-	↕	↕
Atlántida Securities, S.A. de C.V.*	www.atlantidasecurities.com.sv	↕	
Avanza Casa de Valores, S.A.	www.avanzacv.com		↕
AV Securities, Inc.	www.avsecurities.com	↕	↕
BAC Valores (Panamá), Inc.	www.baccredomatic.com/es-pa/personas/landing/tarifas	↕	↕
Banco General, S.A.	www.bgeneral.com		↕
Banco Nacional de Panamá	www.banconal.com.pa	↕	↕
Banesco (Panamá), S.A.	www.banesco.com.pa		↕
BCT Securities, S.A.	www.bctsecurities.com.pa	↕	↕
BG Investment, S.A.	www.bgeneral.com/personas/bg-valores/	↕	↕
BICSA Capital, S.A.	www.bicsa.com	↕	↕
Caja de Ahorros	www.cajadeahorros.com.pa		↕
Caja de Seguro Social - Administradora de Inversiones	www.css.gob.pa		↕
Citibank N.A. - Sucursal Panamá	www.citibank.com/icg/sa/latam/panama/citiservice/		↕
Citivalores, S.A.	www.citibank.com.pa	↕	↕
Credicorp Securities, Inc.	www.credisec.com	↕	↕
Geneva Asset Management, S.A.	www.genasset.com	↕	↕
Global Valores, S.A.	www.globalbank.com.pa	↕	↕
Hencorp, S.A. de C.V.*	www.hencorpcasadebolsa.com.sv	↕	
Invertis Securities, S.A.	www.invertissecurities.com	↕	↕
Lafise Valores de Panamá, S.A.	www.lafise.com/valores/	↕	↕
Mercantil Servicios de Inversión, S.A.	www.mercantils.com.pa	↕	↕
Metro Asset Management, S.A.	www.metrobanksa.com/metro-asset-management/	↕	↕
Miura Capital Panamá, Inc.	www.miuracapital.com.pa	↕	↕
MMG Bank Corporation	www.mmgbank.com	↕	↕
Multi Securities, Inc.	www.multibank.com.pa	↕	↕
Paullier & Cía. Intl. Corp.	www.paullier.com.pa	↕	↕
Prival Securities, Inc.	www.prival.com	↕	
Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V.*	www.sgbsal.com	↕	↕
Singular Wealth Management, Corp.	www.singularwm.com	↕	↕
Sweetwater Securities, Inc.	www.sweetwatersecurities.com	↕	↕
Tower Securities, Inc.	www.towerbank.com	↕	
Valores Azul, S.A. de C.V.*	-	↕	
Valores Banagrícola, S.A. de C.V.*	www.bancoagricola.com	↕	↕
Valores Banistmo, S.A.	www.banistmo.com.pa	↕	
Valores Cuscatlán El Salvador, S.A. de C.V.*	www.bancocuscatlan.com	↕	

*Operador remoto desde El Salvador

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Informe y Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

Dignatarios

Arturo Gerbaud
Presidente

Roberto Brenes
Vicepresidente

Carlos Mendoza
Tesorero

Mónica García de Paredes de Chapman
Secretaria

Bancos y otras Instituciones Financieras

BAC International Bank, Inc.
Banco Davivienda (Panamá), S.A.
Banco General, 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

Domicilio Social

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

Auditores

PricewaterhouseCoopers Panamá, S.R.L.



Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva de Latinex Holdings, Inc.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias (la “Compañía”) al 31 de diciembre de 2024, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF.

Lo que hemos auditado

- Los estados financieros consolidados de la Compañía comprenden:
- el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024;
 - el estado consolidado de resultados por el año terminado en esa fecha;
 - el estado consolidado de resultado integral por el año terminado en esa fecha;
 - el estado consolidado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
 - el estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
 - las notas a los estados financieros consolidados, que incluyen políticas contables materiales y otra información explicativa.

Base para la opinión

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

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

Independencia

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



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

Asuntos claves de la auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos que, a nuestro juicio profesional, fueron los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del año actual. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados tomados en conjunto y para formarnos nuestra opinión de auditoría al respecto, y no emitimos una opinión separada sobre los mismos.

Asunto clave de auditoría

Valuación de las Inversiones en Valores

La determinación del valor razonable de las inversiones en valores requiere que la Gerencia utilice como precio de referencia los precios de las transacciones de compras y ventas realizadas en mercados internacionales o a través de la Bolsa Latinoamericana de Valores. La Gerencia aplica juicio para determinar si el movimiento es suficiente para determinar su valor de mercado y su clasificación en los niveles 1, 2 y 3 de jerarquía de valor razonable establecida por las Normas de Contabilidad NIIF.

Cuando no existen suficientes movimientos, la Gerencia ha contratado un proveedor independiente que utiliza modelos de valuación basados en datos observables para determinar su valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2024, las inversiones en valores incluyen B/6,074,289, B/3,462,916 y B/3,207 clasificadas bajo la jerarquía del valor razonable del Nivel 1, 2 y 3, respectivamente.

Véase las Notas 3 y 4 donde se presenta información sobre la clasificación de las inversiones en valores por niveles y se explica el juicio crítico y la Nota 6 para los detalles de las inversiones en valores.

Forma en la cual nuestra auditoría abordó el asunto

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:

- 1) Entendimos y evaluamos el proceso utilizado por la Compañía para la clasificación, medición y contabilización de las inversiones.
- 2) Verificamos la clasificación de las inversiones en valores en atención al modelo de negocios definido por la Compañía.
- 3) Obtuvimos los auxiliares de las inversiones y cotejamos los saldos de nominal con los estados de cuenta de los custodios y los registros de la Compañía.
- 4) Verificamos los valores razonables mediante la selección de una muestra de inversiones y:
 - Cotejamos que existiese un volumen de transacciones en la Bolsa Latinoamericana de Valores como fuente de precio de un mercado ordenado.
 - Las inversiones con información de precios disponible, los comparamos con fuentes de precios de diferentes proveedores.
 - Obtuvimos los valores razonables determinados por la gerencia y los comparamos con nuestro cálculo independiente.
- 5) Verificamos las divulgaciones de los estados financieros consolidados relacionados con los juicios críticos, descripción del modelo, nivel de jerarquía y otra información sobre la determinación del valor razonable.



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

Otra información

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

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

Si, con base en el trabajo que hemos realizado, llegamos a la conclusión de que existe un error material en esta otra información, estamos obligados a informar este hecho. No tenemos nada que informar a este respecto.

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

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

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

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

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

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



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

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.
- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondiente en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.
- Planificamos y efectuamos la auditoría de grupo para obtener evidencia suficiente y apropiada de auditoría respecto de la información financiera de las entidades o unidades de negocio que conforman el Grupo como un fundamento para formar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo de auditoría efectuado para fines de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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



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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

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, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Manuel Pérez Broce, con número de idoneidad de contador público autorizado No.0192-2002.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Manuel Pérez Broce, Socio y Jacqueline Andrión, Gerente Senior.

28 de marzo de 2025
Panamá, República de Panamá

Manuel Pérez Broce
CPA 0192-2002

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

	2024	2023
Activos		
Efectivo y depósitos a la vista (Nota 5)	2,810,969	1,707,701
Depósitos a plazo fijo (Nota 5)	454,935	776,452
Inversiones en valores (Nota 6)	9,540,412	10,033,992
Activos financieros a costo amortizado (Nota 7)	1,160,050	584,031
Gastos pagados por anticipado	103,211	110,604
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	-	166,784
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 8)	1,863,654	1,869,992
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 14)	45,472	10,508
Depósitos de garantía	760	760
Otros activos	397,325	378,773
Total de activos	16,376,788	15,639,597
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Cuentas por pagar proveedores	174,506	145,906
Gastos acumulados y retenciones por pagar	396,079	358,526
Impuesto sobre la renta por pagar	61,402	52,182
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 14)	-	19,102
Dividendos por pagar (Notas 15 y 17)	255,921	302,656
Prima de antigüedad por pagar	176,976	268,657
Total de pasivos	1,064,884	1,147,029
Patrimonio		
Acciones comunes (Nota 16)	5,716,529	5,716,529
Acciones en tesorería (Nota 16)	(118,459)	(118,459)
Otro resultado integral	289,901	196,726
Impuesto complementario	(32,296)	(32,296)
Utilidades no distribuidas	9,456,229	8,730,068
Total de patrimonio	15,311,904	14,492,568
Total de pasivos y patrimonio	16,376,788	15,639,597

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultados
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

	2024	2023
Ingresos procedentes de contratos		
Comisiones	5,453,470	5,187,005
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	1,515,219	1,720,096
Cuotas de mantenimiento	729,346	670,008
Inscripciones de empresas y emisiones	207,150	202,191
Ingreso por venta de puestos	105,000	-
Servicios de administración	638,704	555,439
Total de ingresos procedentes de contratos	8,648,889	8,334,739
Ingresos financieros (Nota 9)	529,815	484,392
Ganancias no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	143,775	7,060
Otros ingresos (Nota 10)	419,852	503,826
Total de ingresos	9,742,331	9,330,017
Gastos generales y administrativos		
Gastos de personal (Notas 11 y 15)	2,191,568	2,127,288
Depreciación y amortización (Nota 8)	364,177	437,182
Seguros	268,141	274,226
Tarifa de supervisión	207,112	207,073
Gastos de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	809,832	880,866
Otros gastos administrativos (Nota 12)	1,960,207	1,994,074
Total de gastos generales y administrativos	5,801,037	5,920,709
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	3,941,294	3,409,308
Impuesto sobre la renta, neto (Nota 14)	(1,001,678)	(1,044,561)
Utilidad neta	2,939,616	2,364,747
Utilidad básica por acción (Nota 13)	0.1992	0.1603

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultado Integral
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

	2024	2023
Utilidad neta	<u>2,939,616</u>	<u>2,364,747</u>
Partidas de Otro Resultado Integral:		
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados:		
Cambio neto en el valor razonable de instrumentos de deuda a través de otro resultado integral	16,702	(5,366)
Partidas que no pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados:		
Cambio neto en inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable a través de resultado integral	<u>76,473</u>	<u>20,478</u>
Total de otro resultado integral (Nota 6)	<u>93,175</u>	<u>15,112</u>
Total de resultado integral	<u>3,032,791</u>	<u>2,379,859</u>

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

	Acciones Comunes	Acciones en Tesorería	Otro Resultado Integral	Impuesto Complementario	Utilidades no distribuidas	Total de Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2022	<u>5,716,529</u>	<u>(118,459)</u>	<u>181,614</u>	<u>(32,296)</u>	<u>8,285,649</u>	<u>14,031,037</u>
<i>Resultado integral</i>						
Utilidad neta	-	-	-	-	2,364,747	2,364,747
Otro resultado integral (Nota 6)	-	-	<u>15,112</u>	-	-	<u>15,112</u>
Total de resultado integral	-	-	<u>15,112</u>	-	<u>2,364,747</u>	<u>2,379,859</u>
<i>Transacciones con accionistas</i>						
Dividendos declarados (Nota 17)	-	-	-	-	(1,918,328)	(1,918,328)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	<u>5,716,529</u>	<u>(118,459)</u>	<u>196,726</u>	<u>(32,296)</u>	<u>8,730,068</u>	<u>14,492,568</u>
<i>Resultado integral</i>						
Utilidad neta	-	-	-	-	2,939,616	2,939,616
Otro resultado integral (Nota 6)	-	-	<u>93,175</u>	-	-	<u>93,175</u>
Total de resultado integral	-	-	<u>93,175</u>	-	<u>2,939,616</u>	<u>3,032,791</u>
<i>Transacciones con accionistas</i>						
Dividendos declarados (Nota 17)	-	-	-	-	(2,213,455)	(2,213,455)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	<u>5,716,529</u>	<u>(118,459)</u>	<u>289,901</u>	<u>(32,296)</u>	<u>9,456,229</u>	<u>15,311,904</u>

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

	2024	2023
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	3,941,294	3,409,308
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización (Nota 8)	364,177	437,182
Ingresos financieros	(529,815)	(484,392)
Ganancias no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	(143,775)	(7,060)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Activos financieros a costo amortizado	(576,019)	(111,880)
Gastos pagados por anticipado	7,393	9,043
Cuentas por pagar proveedores	28,600	65,712
Gastos acumulados y retenciones por pagar	(54,128)	31,955
Comisiones cobradas por anticipado	-	(120,292)
Depósitos de garantía y otros activos	(19,241)	(19,437)
Intereses y dividendos recibidos	552,783	470,024
Impuesto sobre la renta pagado	(879,740)	(980,462)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	2,691,529	2,699,701
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Depósitos a plazo fijo con vencimiento mayor a 90 días	311,600	438,398
Compras de inversiones a valor razonable a través de resultado integral	(1,793,838)	(5,349,000)
Ventas y redenciones de inversiones a valor razonable a través de resultado integral	3,150,319	3,772,497
Compra de inversiones a valor razonable a través de resultados	(2,031,125)	
Ventas y redenciones de inversiones a valor razonable a través de resultados	1,392,812	719,816
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	(357,839)	(615,733)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	671,929	(1,034,022)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(2,260,190)	(1,900,264)
Aumento (disminución) neto en el efectivo	1,103,268	(234,585)
Efectivo al inicio del año	1,707,701	1,942,286
Efectivo al final del año	2,810,969	1,707,701

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

1. Información General

Latinex Holdings, Inc. 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. Latinex Holding Inc. 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 (la “Compañía”).

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. (Latinex) 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 (SMV) 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 442-23 del 17 de noviembre de 2023.

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. (Latinclear) 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 (SMV) fue autorizada a 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 443-23 del 17 de noviembre de 2023.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

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 la Compañía

Comité de Auditoría: Su principal función es velar por el funcionamiento adecuado del sistema de control interno y la integridad de la información financiera de la Compañía.

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.

Comité de Inversiones y Finanzas: Su principal función es establecer las reglas y guías internas de inversión de renta fija y variable, incluyendo los límites máximos a invertir, requisitos financieros de las empresas en las que invierte la Compañía Latinex Holdings, Inc. y sus Subsidiarias; además 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 la Junta Directiva según considere necesario.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

1. Información General (Continuación)

Comités de la Compañía (continuación)

Comité de Gobierno Corporativo: Su principal función es verificar el funcionamiento de la estructura y el cumplimiento de buenas prácticas en pro de mejorar el gobierno corporativo.

Comité de Capital Humano: Su principal función es analizar lo concerniente a selección, remuneración, terminación, plan de sucesión y evaluación de ejecutivos claves de la Compañía y sus subsidiarias.

Comité de Sostenibilidad y Responsabilidad Social Empresarial (RSE): Su principal función es establecer y fomentar la estrategia y políticas de sostenibilidad empresarial de la Compañía Latinex Holdings, Inc. y 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.

Comités de las Subsidiarias

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

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

Directores, Directores Independientes y Ejecutivos

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

En reunión del 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

1. Información General (Continuación)

Estatutos

La Compañía cuenta con Estatutos, los cuales reglamentan el funcionamiento de los órganos de control de la Compañía y sus subsidiarias (Accionistas, Junta Directiva, Comités y Alta Gerencia), con base a los 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.

Código de Gobierno Corporativo

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

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 28 de marzo de 2025.

2. Resumen de las Políticas Contables Materiales

A continuación, se presentan las políticas contables materiales 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 (Normas de Contabilidad NIIF) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

La Compañía presenta su estado consolidado 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.

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas de Contabilidad 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.

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 (USD), 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.

Política por Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen todas las cuentas de los estados financieros de las Compañías Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A., Central Latinoamericana de Valores, S.A., Latinex Capital, Inc. y Latinex Holdings, Inc. 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.

Todas las transacciones, saldos, ingresos, gastos de dividendos y las ganancias o pérdidas resultantes de transacciones entre las compañías del Grupo Latinex que hayan sido reconocidas como activos o pasivos, se eliminan en la consolidación. Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en la consolidación desde la fecha de adquisición, fecha en la cual 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.

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros consolidados de la Compañía y los de sus subsidiarias. El control se obtiene cuando el Grupo:

- Tiene poder sobre la inversión;
- Está expuesto, o tiene derechos, a los rendimientos variables derivados de su participación con dicha entidad, y
- Tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la entidad en la que invierte. El Grupo revalúa si controla o no una participada si los hechos y circunstancias indican que hay cambios en uno o más de los tres elementos de control antes mencionados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)

Política por Consolidación (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.

En caso de ser necesario, los ajustes son realizados a los estados financieros consolidados de las subsidiarias para adaptar sus políticas contables del Grupo.

Enmiendas adoptadas por la Compañía

Las siguientes enmiendas y modificaciones han sido aplicadas por la Administración:

- **Modificaciones a la NIC 1 Presentación de los Estados Financieros – Pasivo no Corrientes con Condiciones Pactadas:** en octubre de 2022, el Consejo publicó la clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes (modificaciones de 2020).

Las modificaciones del 2020 aclararon aspectos de la forma en que las entidades clasifican los pasivos como corrientes o no corrientes; en particular, la forma en que una entidad evalúa si tiene el derecho de diferir la liquidación de un pasivo cuando ese derecho está sujeto al cumplimiento de condiciones específicas (a menudo denominadas "Condiciones Pactadas") dentro de los doce meses siguientes al período sobre el que se informa.

- **Modificaciones a la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo y la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones:** en mayo de 2023, el Consejo en respuesta a los llamados de los inversores para una mayor transparencia de los impactos de los acuerdos de financiación de proveedores en los estados financieros, ha modificado la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo y la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones. Las modificaciones introducen requisitos de revelación adicionales para las empresas que celebren estos acuerdos. Sin embargo, no abordan la clasificación y presentación de los pasivos y flujos de efectivo relacionados.

La Administración aplicó estas modificaciones para los estados financieros consolidados que cubren el período anual que comienza a partir del 1 de enero de 2024, sin evidenciar impactos en los estados financieros consolidados y revelaciones de la Compañía.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)

Política por Consolidación (continuación)

Normas y Enmiendas aún no adoptadas por la Compañía

Nuevas normas y enmiendas a nuevas normas contables existentes han sido publicadas, pero no son mandatorias para el año terminado al 31 de diciembre de 2024, y no han sido adoptadas de manera anticipada por la Compañía. Las principales normas y enmiendas se presentan a continuación:

- **NIIF 18 – Presentación e información a revelar en los estados financieros:** en abril de 2024, el Consejo emitió la norma NIIF 18 Presentación e Información a Revelar en los Estados Financieros, la cual brindará a los inversores una información más transparente y comparable sobre el rendimiento financiero de las entidades, lo que ayudará a tomar mejores decisiones de inversión.

La NIIF 18 entra en vigor para los períodos contables anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027. Se permite su aplicación anticipada.

- **NIIF 9 Instrumentos financieros y NIIF 7 Instrumentos financieros: información a revelar – Clasificación y medición de los instrumentos financieros:** en mayo de 2024, el Consejo modificó los requisitos de clasificación y medición de la NIIF 9. Estas modificaciones responden a los comentarios de la revisión post-implementación de la norma y clarifican los requisitos en áreas en las que las partes interesadas han planteado dudas, o en las que han surgido nuevos cuestionamientos desde que se publicó la NIIF 9.

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2026, permitiéndose su aplicación anticipada.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)

Activos Financieros (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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)

Activos Financieros (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.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)

Activos Financieros (continuación)

Evaluación si los Flujos de Efectivo Contractuales son solamente Pagos de Principales e Intereses (continuación)

Metodología Individual

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

Metodología Colectiva

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

Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas

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

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

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

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

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

Siendo:

EI (Exposición en el incumplimiento): es el valor expuesto del activo valorado a costo amortizado (incluye el saldo de capital, intereses y cuentas por cobrar). Para el caso de los productos cuya naturaleza es de tipo rotativo y tienen un cupón disponible que es susceptible de ser utilizado en su totalidad, la estimación de la (EI) considera el uso del factor de conversión de riesgo (FCR), con el fin de hallar una relación respecto a la utilización y el componente no utilizado del instrumento.

PI (Probabilidad de Incumplimiento): probabilidad estimada de ocurrencia de incumplimiento del instrumento.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)

Clasificación de Etapas

- **Etapas 1:** es la probabilidad estimada de ocurrencia de un incumplimiento en los próximos 12 meses de vida del instrumento a partir de la fecha de análisis. La Compañía define su utilización para la cartera sana que no presente incremento significativo del riesgo ni ninguna evidencia de deterioro. Para la estimación de la probabilidad de incumplimiento de 12 meses, la Compañía utiliza técnicas tradicionales, modelizando el comportamiento del portafolio.
- **Etapas 2:** es la probabilidad estimada de ocurrencia de un incumplimiento a lo largo de la vida remanente de un instrumento, siendo esta dependiente de las condiciones del producto específico a analizar. La Compañía según la norma define su utilización para la cartera con un incremento significativo en el riesgo de crédito.
- **Etapas 3:** los instrumentos evaluados por la metodología colectiva e individual tienen asociada una probabilidad de incumplimiento de 100%.

PDI (Pérdida dado el incumplimiento): es el porcentaje de exposición que finalmente espera perder la Compañía en caso de que se produzca un incumplimiento en un instrumento financiero.

La formulación general para el cálculo de la PDI es:

$$PDI = 1 - \%RR$$

En donde %RR se entiende por el porcentaje de recuperación y representa la sumatoria de los flujos recibidos de la operación descontados a la tasa de la obligación en la fecha de análisis sobre el total de la exposición al momento del incumplimiento.

A la PDI luego de ser calculada se le realiza un ajuste por un factor histórico del comportamiento de la cartera de la Compañía.

Incremento Significativo del Riesgo de Crédito

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)

Definición de Incumplimiento

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

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

Información Prospectiva

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

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

Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto

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 15 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%	12 a 15 años
Mejoras	10% a 33.33%	3 a 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

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)

Propiedades, Mobiliario y Equipos (continuación)

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

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

Reconocimiento de Ingresos

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.

Agencia de Pago y Transacciones de Mercado Internacional

Los servicios prestados de agente 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 del interés efectivo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)

Reconocimiento de Ingresos (continuación)

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

Compañía	Tipo de Servicio	Naturaleza y Oportunidad en que se Cumplen las Obligaciones de Desempeño, incluyendo los Términos de Pagos Significativos	Reconocimiento de Ingresos bajo la NIIF 15
Latinex	Operar una bolsa de valores mediante la administración y supervisión de las operaciones de compra y venta realizadas por intermediarios sobre instrumentos inscritos en los distintos mercados, generando ingresos a través de comisiones basadas en el valor negociado y el tipo de mercado en el que se realice la operación.	La compañía presta diferentes servicios principales, tales como: admisión de Puestos de Bolsa, inscripción de valores para negociación, actualización y difusión de la cotización de los valores inscritos, organización de subastas, registro, cálculo y facturación de las transacciones bursátiles, difusión de la información de los valores inscritos en Latinex, entre otros.	Los ingresos por servicios según los tarifarios se reconocen a lo largo del tiempo en que se prestan los servicios. Los ingresos relacionados con transacciones son reconocidos en el tiempo en que se lleva a cabo la transacción.
Latinclear	Opera una central de valores en la República de Panamá, brindando servicios tanto para el mercado local como internacional. Sus actividades incluyen la custodia de valores y otros instrumentos financieros, la compensación y liquidación de operaciones bursátiles y extrabursátiles, así como la administración de pagos de derechos económicos de los valores en custodia, entre otros.	Cuentas de custodia, depósito y retiro de títulos valores, inmovilización y/ desmaterialización de valores, transferencias de valores con o sin pago, servicios de tercero no vinculado, custodia regional depósito y retiro de títulos valores, enlace iLink (internacionalización de valores) que comprende la fase I: Instrumentos de la República de Panamá y emisores cuasi-gubernamentales (activa), fase II: Renta fija corporativa (activa), fase III: Renta variable (pendiente).	

Los servicios son revisados periódicamente a través de los diferentes reportes por la máxima autoridad en la toma de decisiones.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)

Información por Segmentos

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

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, riesgo de precio 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. La Compañía no realiza cobertura contra el riesgo de tasa de interés.

b) 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

c) 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. La Compañía no realiza cobertura contra el riesgo de Crédito.

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, 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).

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

c) Riesgo de Crédito (continuación)

A continuación, se detallan las inversiones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 sin intereses por cobrar, incluyendo los depósitos a plazo, por sector económico:

	2024		2023	
Sector financiero	2,820,155	28%	2,942,226	27%
Sector no financiero	1,858,508	19%	1,868,327	17%
Sector soberano internacional	-	0%	1,428,170	13%
Sector fondos - privados	5,278,694	53%	4,511,452	43%
	<u>9,957,357</u>	<u>100%</u>	<u>10,750,175</u>	<u>100%</u>

A continuación, se presentan las inversiones de renta fija con sus calificaciones de riesgo:

	2024	2023
AA+	193,778	1,822,547
AA	445,786	450,068
AA-	200,000	180,113
A+	555,573	-
A	57,960	209,476
A-	-	249,861
BBB	510,993	723,471
BBB-	1,435,566	1,377,217
BB	138,000	-
B	150,164	-
	<u>3,687,820</u>	<u>5,012,753</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

c) Riesgo de Crédito (continuación)

Análisis de la Calidad Crediticia

La siguiente tabla presenta los activos financieros por análisis de la calidad crediticia:

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	2024	2023
Máxima exposición					
Valor en libros, neto	9,882,780	813,682	4,000	10,700,462	10,618,023
Activos financieros a costo amortizado					
Grupo 1: Puestos y participantes	8,531	-	-	8,531	1,601
Grupo 2: Emisores	7,284	2,741	-	10,025	38,268
Grupo 3: Otros	32,388	-	-	32,388	82,470
Gobierno y cuasi-Gobierno	444,330	660,776	4,000	1,109,106	461,692
Valor en libros, neto	492,533	663,517	4,000	1,160,050	584,031
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral					
Calificación externa internacional	1,647,733	-	-	1,647,733	2,900,079
Calificación externa local	1,826,283	-	-	1,826,283	1,899,572
Calificación interna	346,522	150,165	-	496,687	434,358
Intereses por cobrar	33,055	-	-	33,055	45,417
Valor en libros	3,853,593	150,165	-	4,003,758	5,279,426
Inversiones a valor razonable a través de resultados					
Calificación interna	1,113,644	-	-	1,113,644	1,049,742
Local	911,673	-	-	911,673	1,570,552
Internacional	3,511,337	-	-	3,511,337	2,134,272
Valor en libros	5,536,654	-	-	5,536,654	4,754,566
Total inversiones en valores	9,390,247	150,165	-	9,540,412	10,033,992

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

c) Riesgo de Crédito (continuación)

Análisis de la Calidad Crediticia (continuación)

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

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
31 de Diciembre de 2024				
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2023	2,256	180	-	2,435
Efecto neto de cambios en la reserva para pérdidas crediticias esperadas	360	2,452	4,000	6,812
Instrumentos financieros comprados	-	-	-	-
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2024	2,616	2,632	4,000	9,247
31 de Diciembre de 2023				
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2022	3,190	205	-	3,394
Efecto neto de cambios en la reserva para pérdidas crediticias esperadas	(2,220)	(25)	-	(2,245)
Instrumentos financieros comprados	1,286	-	-	1,286
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2023	2,256	180	-	2,435

d) 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
 31 de diciembre de 2024
 (Cifras expresadas en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

d) Riesgo de Liquidez (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 al valor presente del balance:

	Menos de 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
31 de Diciembre de 2024					
Activos					
Efectivo y depósitos a la vista	2,810,969	-	-	-	2,810,969
Depósitos a plazo fijo	454,935	-	-	-	454,935
Inversiones en valores	370,745	3,092,172	-	6,077,495	9,540,412
Activos financieros a costo amortizado	1,160,050	-	-	-	1,160,050
	4,796,699	3,092,172	-	6,077,495	13,966,366
31 de Diciembre de 2023					
Activos					
Efectivo y depósitos a la vista	1,707,701	-	-	-	1,707,701
Depósitos a plazo fijo	776,452	-	-	-	776,452
Inversiones en valores	2,206,445	2,608,612	-	5,218,935	10,033,992
Activos financieros a costo amortizado	584,031	-	-	-	584,031
	5,274,629	2,608,612	-	5,218,935	13,102,176

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. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 la Compañía no mantiene pasivos financieros a largo plazo.

Análisis de Sensibilidad

La Compañía utiliza la información prospectiva que esté disponible sin costo o esfuerzo indebido en su valoración del incremento significativo del riesgo de crédito, así como también en su medición de las provisiones por pérdidas 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
 31 de diciembre de 2024
 (Cifras expresadas en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

d) Riesgo de Liquidez (continuación)

Análisis de Sensibilidad (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%	477.64
Base	-5.0%	742.97
Pesimista	-7.5%	1,008.32

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 del Mercado 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

e) Administración del Riesgo de Capital (continuación)

Valor Razonable de Instrumentos Financieros (continuación)

- 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:
- a. SOFR es la tasa de referencia
 - b. Se le suma riesgo corporativo
 - c. Se le suma riesgo país
 - d. 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
2024				
Inversiones en valores	6,074,289	3,462,916	3,207	9,540,412
2023				
Inversiones en valores	5,216,361	4,814,424	3,207	10,033,992

No se realizaron transferencias entre los niveles 1 y 2, ni hubo transferencia o movimiento dentro o fuera del nivel 3 durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

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 se resumen a continuación:

	2024	2023
Efectivo en caja	1,000	1,000
Cuenta corrientes	1,788,084	1,241,687
Cuenta de ahorros	1,021,885	465,014
	2,810,969	1,707,701

El valor razonable del efectivo y depósitos a la vista al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es similar al valor en libros, por su naturaleza a corto plazo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

5. Efectivo y Depósitos a la Vista (Continuación)

La Compañía mantiene depósito a plazo fijo con vencimiento original mayor a 90 días por B/.454,935 (2023: B/.776,452), con tasas de interés entre 5.85% a 6.50% (2023: 5.00% a 6.00%) y vencimiento hasta junio de 2025 (2023: hasta junio de 2024).

6. Inversiones en Valores

A continuación, se detallan las inversiones

	2024	2023
<u>Instrumentos de deuda</u>		
Valores Comerciales Negociables (2023: 5.85% y vencimientos varios hasta el 29 de febrero de 2024)	-	249,860
Letras emitidas por Tesoro de los EE.UU.(2023: vencimientos varios hasta el 13 de junio de 2024)	-	1,428,170
Bonos corporativos, con tasas de interés anual entre 3.85% y 7.25% y vencimientos hasta el 31 de mayo de 2030 (2023: 3.855 y 7.25% con vencimientos varios hasta el 02 de Julio de 2029)	3,429,861	3,091,609
Intereses por cobrar	33,055	45,417
	3,462,916	4,815,056
<u>Instrumentos de patrimonio</u>		
Acciones de capital	540,842	464,370
Total inversiones en valores a valor razonable a través de otro resultado integral	4,003,758	5,279,426
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		
Fondos mutuos de inversión	5,278,694	4,511,452
Acciones preferidas y preferentes con dividendos anuales de 6.75% y 8.00% (2023: 6.75% y 8%)	257,960	243,114
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados	5,536,654	4,754,566
Total de inversiones	9,540,412	10,033,992

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

6. Inversiones en Valores (Continuación)

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

	2024	2023
Saldo al inicio del año	5,234,009	3,642,394
Compras	1,793,838	5,349,000
Ventas y redenciones	(3,150,319)	(3,772,497)
Valorización de inversiones en valores	93,175	15,112
	3,970,703	5,234,009
Intereses por cobrar	33,055	45,417
Saldo al final del año	4,003,758	5,279,426

La conciliación entre el saldo inicial y el final de otro resultado integral por tipo de reserva se muestra a continuación:

	2024	2023
Saldo al inicio del año	196,726	181,614
Ganancia otro resultado integral	93,175	15,112
Saldo al final del año	289,901	196,726

7. Activos Financieros a Costo Amortizado

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía mantiene B/.1,160,050 (2023: B/.584,031) de los cuales B/.1,092,689 (2023: B/.441,111) corresponde a cuentas por cobrar 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.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

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	Equipo Rodante	Implementación de Sistema en Proceso	Total
31 de diciembre de 2024							
Costo							
Saldo Inicial del año	1,445,278	697,616	609,787	3,027,605	121,148	396,635	6,298,069
Adiciones	-	989	16,119	18,833	-	322,302	357,839
Saldo final del año	1,445,278	698,205	625,902	3,046,438	121,148	718,937	6,655,908
Depreciación y amortización acumuladas							
Saldo al inicio del año	1,409,453	278,648	455,541	2,194,506	89,929	-	4,428,077
Gasto del año	35,824	55,882	43,871	216,725	13,875	-	364,177
Saldo final del año	1,445,277	334,530	497,412	2,411,231	103,804	-	4,792,254
Valor neto	1	363,675	128,490	635,207	17,344	718,937	1,863,654
31 de Diciembre de 2023							
Costo							
Saldo Inicial del año	1,445,278	513,533	572,170	2,867,591	121,148	162,616	5,682,336
Adiciones	-	184,083	37,617	160,014	-	234,010	615,733
Saldo final del año	1,445,278	697,616	609,787	3,027,605	121,148	396,635	6,298,069
Depreciación y amortización acumuladas							
Saldo al inicio del año	1,348,043	235,069	418,442	1,913,287	76,054	-	3,990,895
Gasto del año	61,410	43,579	37,099	281,219	13,875	-	437,182
Saldo final del año	1,409,453	278,648	455,541	2,194,506	89,929	-	4,428,077
Valor neto	35,825	418,968	154,246	833,099	31,219	396,635	1,869,992

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía mantiene B/.718,937 (2023: B/.396,635) correspondiente a proyectos de implementación de sistemas.

9. Ingresos Financieros

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

	2024	2023
Intereses	312,157	259,778
Dividendos	217,658	224,614
	529,815	484,392

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

10. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan como sigue:

	2024	2023
Foros	244,520	359,047
Sistema de compensación	54,000	52,650
Reportes de información financiera	39,200	39,551
Membresía	31,500	15,000
Otros	50,632	37,578
	419,852	503,826

Adicional a las actividades ordinarias de la Compañía, la misma realiza actividades complementarias, autorizadas por la Superintendencia del Mercado de Valores, incluyendo el envío de información mediante reportes financieros y demás actividades autorizadas.

11. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	2024	2023
Salarios	1,274,369	1,237,992
Gastos de representación	380,678	389,218
Participación de utilidades	273,152	239,000
Prestaciones laborales	229,860	220,546
Indemnizaciones y prima de antigüedad	33,509	40,532
	2,191,568	2,127,288

Al 31 de diciembre de 2024, el total de colaboradores es de 50 (2023: 50).

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

12. Otros Gastos Administrativos

A continuación, se detallan los otros gastos administrativos:

	2024	2023
Mantenimientos tecnológicos	810,256	697,868
Promoción, eventos y asociaciones	270,465	425,542
Dietas y honorarios profesionales (Nota 15)	196,401	203,349
Impuestos y licencias	126,749	105,803
Reparación y mantenimiento local	86,930	98,421
Servicios bancarios	85,529	81,491
Auditoría externa	59,804	59,804
Viajes y atención a clientes	47,620	35,115
Electricidad y limpieza	34,057	30,774
Donaciones	22,446	19,400
Gastos legales	11,445	29,963
Otros	208,505	206,544
	<u>1,960,207</u>	<u>1,994,074</u>

13. 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 año.

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

	2024	2023
Utilidad neta	<u>2,939,616</u>	<u>2,364,747</u>
Número promedio ponderado de acciones (Nota 16)	<u>14,756,375</u>	<u>14,756,375</u>
Utilidad neta por acción	<u>0.1992</u>	<u>0.1603</u>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

14. 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:

	2024	2023
Impuesto sobre la renta corriente	799,822	734,473
Impuesto sobre dividendos	255,922	211,628
Impuesto diferido	<u>(54,066)</u>	<u>98,460</u>
	<u>1,001,678</u>	<u>1,044,561</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:

	2024	2023
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	3,941,294	3,409,308
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(674,790)	(492,652)
Más: Gastos no deducibles	<u>(67,217)</u>	<u>21,235</u>
Renta neta gravable	<u>3,199,287</u>	<u>2,937,891</u>
Impuesto sobre la renta causado 25%	<u>799,822</u>	<u>734,473</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:

- a. La tarifa del 25% sobre la utilidad fiscal (método tradicional).
- b. 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).

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

14. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 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 2024.

Impuesto sobre la Renta Diferido

El impuesto sobre la renta diferido es determinado utilizando el método activo aplicado sobre todas las diferencias temporales que existan entre la base fiscal de los activos, pasivos y patrimonio neto y las cifras registradas para propósitos financieros a la fecha de los estados financieros consolidados. El impuesto sobre la renta diferido es calculado considerando la tasa de impuesto que se espera aplicar en el período en que se estima que el activo se realizará o que el pasivo se pagará. Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos es sometido a revisión en la fecha de cada estado consolidado de situación financiera. La Compañía reduce el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir cargar contra la misma la totalidad o una parte, de los beneficios que conforman el activo por impuestos diferidos. Así mismo, a la fecha de cierre de cada período financiero, la Compañía reconsidera los activos por impuestos diferidos que no haya reconocido anteriormente.

El movimiento del impuesto sobre la renta diferido activo se presenta a continuación:

	2024	2023
Saldo al inicio del año	10,508	89,866
Fondo de cesantía, prima de antigüedad	<u>34,964</u>	<u>(79,358)</u>
Saldo al final del año	<u>45,472</u>	<u>10,508</u>

El movimiento del impuesto sobre la renta diferido pasivo se presenta a continuación:

	2024	2023
Saldo al inicio del año	19,102	-
Fondo de cesantía, prima de antigüedad	<u>(19,102)</u>	<u>19,102</u>
Saldo al final del año	<u>-</u>	<u>19,102</u>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

15. Saldos y Transacciones con Relacionadas

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

	2024	2023
Saldo		
Dividendos por pagar - Accionistas	<u>255,921</u>	<u>302,656</u>
Transacciones Personal Clave		
Compensación al personal clave	<u>1,753,254</u>	<u>1,701,830</u>
Dietas de directores	<u>121,750</u>	<u>131,750</u>

16. Acciones Comunes

El número de acciones comunes en circulación y en tesorería con valor nominal de un dólar (B/.1.00) cada una, se resumen a continuación:

	2024	2023
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"	(640,820)	(640,820)
Tipo "B"	<u>(160,205)</u>	<u>(160,205)</u>
	<u>(801,025)</u>	<u>(801,025)</u>

A continuación, se presenta el movimiento del año:

	2024		2023	
	Número de Acciones	Monto	Número de Acciones	Monto
Acciones Comunes en Circulación				
Saldo al inicio y al final del año	<u>14,756,375</u>	<u>5,716,529</u>	<u>14,756,375</u>	<u>5,716,529</u>
Acciones de Tesorería				
Saldo al inicio y al final del año	<u>(801,025)</u>	<u>(118,459)</u>	<u>(801,025)</u>	<u>(118,459)</u>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

18. Información de Segmento de las Subsidiarias (Continuación)

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

	Intermediación Bursátil	Custodia	Tenedora de Inversiones	Eliminaciones	Total
31 de diciembre de 2024					
Ingresos procedentes de contratos					
Comisiones	3,114,405	2,339,065	-	-	5,453,470
Agencia de pago y transacciones de mercado Internacional	-	1,515,219	-	-	1,515,219
Cuotas de mantenimiento	567,346	162,000	-	-	729,346
Ingreso por venta de puestos	105,000	-	-	-	105,000
Ingresos financieros	43,347	32,361	454,107	-	529,815
Dividendos recibidos de subsidiarias	16,261	1,670	2,664,977	(2,682,908)	-
Inscripciones de empresas y emisiones	207,150	-	-	-	207,150
Servicio de administración	-	638,704	-	-	638,704
Ganancia no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	5,341	-	138,434	-	143,775
Otros	331,547	87,105	1,200	-	419,852
Total de ingresos	4,390,397	4,776,124	3,258,718	(2,682,908)	9,742,331
 Gastos generales y administrativos					
Gastos de personal	993,088	1,198,480	-	-	2,191,568
Depreciación y amortización	271,125	93,052	-	-	364,177
Seguro	123,125	145,016	-	-	268,141
Tarifa de supervisión	101,000	101,800	4,312	-	207,112
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	-	809,832	-	-	809,832
Otros gastos administrativos	1,262,566	687,204	10,437	-	1,960,207
Total de gastos generales y administrativos	2,750,904	3,035,384	14,749	-	5,801,037
 Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,639,493	1,740,740	3,243,969	(2,682,908)	3,941,294
 Total de activos	2,502,413	3,709,807	20,620,595	(10,456,027)	16,376,788
 Total de pasivos	1,651,486	2,457,127	1,124	(3,044,853)	1,064,884

Las comisiones son reconocidas por las transacciones diarias que realizan los puestos de bolsa de compra y venta de valores y por custodia y servicios de administración de Latinclear. Al 31 de diciembre de 2024 56% (2023: 56%) de los ingresos corresponden a comisiones, y los ingresos financieros representan el 5% (2023: 5%).

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

18. Información de Segmento de las Subsidiarias (Continuación)

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

	Intermediación Bursátil	Custodia	Tenedora de Inversiones	Eliminaciones	Total
31 de diciembre de 2024					
Ingresos procedentes de contratos					
Comisiones	3,114,405	2,339,065	-	-	5,453,470
Agencia de pago y transacciones de mercado Internacional	-	1,515,219	-	-	1,515,219
Cuotas de mantenimiento	567,346	162,000	-	-	729,346
Ingreso por venta de puestos	105,000	-	-	-	105,000
Ingresos financieros	43,347	32,361	454,107	-	529,815
Dividendos recibidos de subsidiarias	16,261	1,670	2,664,977	(2,682,908)	-
Inscripciones de empresas y emisiones	207,150	-	-	-	207,150
Servicio de administración	-	638,704	-	-	638,704
Ganancia no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	5,341	-	138,434	-	143,775
Otros	331,547	87,105	1,200	-	419,852
Total de ingresos	4,390,397	4,776,124	3,258,718	(2,682,908)	9,742,331
 Gastos generales y administrativos					
Gastos de personal	993,088	1,198,480	-	-	2,191,568
Depreciación y amortización	271,125	93,052	-	-	364,177
Seguro	123,125	145,016	-	-	268,141
Tarifa de supervisión	101,000	101,800	4,312	-	207,112
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	-	809,832	-	-	809,832
Otros gastos administrativos	1,262,566	687,204	10,437	-	1,960,207
Total de gastos generales y administrativos	2,750,904	3,035,384	14,749	-	5,801,037
 Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,639,493	1,740,740	3,243,969	(2,682,908)	3,941,294
 Total de activos	2,502,413	3,709,807	20,620,595	(10,456,027)	16,376,788
 Total de pasivos	1,651,486	2,457,127	1,124	(3,044,853)	1,064,884

Las comisiones son reconocidas por las transacciones diarias que realizan los puestos de bolsa de compra y venta de valores y por custodia y servicios de administración de Latinclear. Al 31 de diciembre de 2024 56% (2023: 56%) de los ingresos corresponden a comisiones, y los ingresos financieros representan el 5% (2023: 5%).

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

18. Información de Segmento de las Subsidiarias (Continuación)

	Intermediación Bursátil	Custodia	Tenedora de Inversiones	Eliminaciones	Total
31 de diciembre de 2023					
Ingresos procedentes de contratos					
Comisiones	3,020,951	2,166,054	-	-	5,187,005
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	-	1,720,096	-	-	1,720,096
Cuotas de mantenimiento	511,608	158,400	-	-	670,008
Ingresos financieros	36,774	30,065	417,553	-	484,392
Dividendos recibidos de subsidiarias	14,093	1,448	2,237,062	(2,252,603)	-
Inscripciones de empresas y emisiones	202,191	-	-	-	202,191
Servicio de administración	-	555,439	-	-	555,439
Pérdida no realizada en inversiones					
a valor razonable con cambios en resulta	1,117	-	5,943	-	7,060
Otros	432,124	70,502	1,200	-	503,826
Total de ingresos	4,218,858	4,702,004	2,661,758	(2,252,603)	9,330,017
Gastos generales y administrativos					
Gastos de personal	968,574	1,158,714	-	-	2,127,288
Depreciación y amortización	343,355	93,827	-	-	437,182
Seguro	120,870	153,356	-	-	274,226
Tarifa de supervisión	101,000	101,000	5,073	-	207,073
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	-	880,866	-	-	880,866
Otros gastos administrativos	1,362,932	622,806	8,336	-	1,994,074
Total de gastos generales y administrativo	2,896,731	3,010,569	13,409	-	5,920,709
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,322,127	1,691,435	2,648,349	(2,252,603)	3,409,308
Total de activos	2,605,084	3,037,107	19,885,122	(9,887,716)	15,639,597
Total de pasivos	1,785,527	1,797,234	5,747	(2,441,479)	1,147,029

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:

2024			
(Cifras en Balboas)			
Comisiones	Todos los Otros		Total
Panamá	El Salvador	Países	
5,375,914	77,556	3,195,419	8,648,889

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

18. Información de Segmento de las Subsidiarias (Continuación)

2023			
(Cifras en Balboas)			
Comisiones	Todos los Otros		Total
Panamá	El Salvador	Países	
5,152,636	34,369	3,147,734	8,334,739

19. Fideicomiso de Garantía a Favor de la Compañía

El 9 de febrero de 2012 Latinex Capital, Inc. (el “Fideicomitente”) aprobó en Junta Directiva la constitución de un patrimonio fiduciario independiente con Assets Trust and Corporate Services Inc. (La Fiduciaria), mediante un contrato de fideicomiso denominado FIDEICOMISO LATINCLEAR Número 119 con fines de garantía para respaldar las operaciones de su subsidiaria Central Latinoamericana de Valores, S.A. (el “Beneficiario”).

Latinex Capital, Inc. (el "Fideicomitente") entidad que forma parte del Grupo Latinex, 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 2024, el Fiduciario mantenía un total de inversiones en fideicomiso a favor de la Compañía por B/.4,828,624 (2023: B/.4,389,418), incluidas en el total de las inversiones en valores.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

20. 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 del Mercado de Valores) y sus reformas. Al 31 de diciembre de 2024, el valor de los activos que mantenía en custodia ascendía a:

	2024	2023
Renta fija	9,575,125,435	9,284,027,900
Valores de Estado	6,988,885,188	6,381,894,901
Renta variable	8,165,893,666	6,854,628,621
Fondos	9,727,917,448	8,651,695,169
Pagarés	606,451,703	589,763,958
CERPANES	8,484,347	12,229,715
Depósitos en bancos	11,684,942	11,093,282
	35,084,442,729	31,785,333,546

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 2024, un total combinado de efectivo de B/.1,289,000 (2023: B/.1,047,000) 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.

21. Contingencia

Activo Contingente

La subsidiaria Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. mantenía una demanda judicial 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.

Contingencias Legales

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 consolidada de la Compañía.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

22. Estado Consolidado

A continuación, se presenta la consolidación de los estados financieros de las siguientes compañías: Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A., Central Latinoamericana de Valores, S.A., Latinex Capital, Inc. y Latinex Holdings, Inc. En adición se incluye el fideicomiso indicado en la Nota No.19.

Consolidación de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2024

	Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinex Capital	Subtotal	Eliminaciones Latinex LatIndear	Total Latinex Capital	Latinex Holdings, Inc.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
Activos:										
Efectivo y depósitos a la vista	568,301	1,081,643	1,128,970	2,778,914	-	2,778,914	32,055	2,810,969	-	2,810,969
Depósitos a plazo fijo	-	250,000	200,000	450,000	-	450,000	-	450,000	-	450,000
Inversiones en valores Fideicomitidos	-	-	4,828,624	4,828,624	-	4,828,624	-	4,828,624	-	4,828,624
Inversiones en valores	613,725	120,072	4,534,636	5,268,433	-	5,268,433	-	5,268,433	589,700	4,678,733
Inversiones en subsidiarias	-	-	1,139,223	1,139,223	1,139,223	-	5,682,251	5,682,251	5,682,251	-
Intereses por cobrar	1,973	2,333	37,767	42,073	-	42,073	-	42,073	-	42,073
Activos financieros a costo amortizado	30,020	1,138,264	-	1,168,284	8,234	1,160,050	-	1,160,050	-	1,160,050
Dividendos por cobrar	-	-	3,036,619	3,036,619	3,036,619	-	-	-	-	-
Gastos pagados por anticipado	43,512	59,249	225	102,986	-	102,986	225	103,211	-	103,211
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	1,030,336	833,318	-	1,863,654	-	1,863,654	-	1,863,654	-	1,863,654
Impuesto sobre la renta diferido	24,712	20,760	-	45,472	-	45,472	-	45,472	-	45,472
Depósitos de garantía	80	680	-	760	-	760	-	760	-	760
Otros activos	189,754	203,488	-	393,242	-	393,242	-	393,242	-	393,242
Total de activos	2,502,413	3,709,807	14,906,064	21,118,284	4,184,076	16,934,208	5,714,531	22,648,739	6,271,951	16,376,788
Pasivos y Patrimonio										
Pasivos:										
Cuentas por pagar proveedores	102,189	72,317	-	174,506	-	174,506	-	174,506	-	174,506
Gastos acumulados y retenciones por pagar	170,837	232,352	-	403,189	8,234	394,955	1,124	396,079	-	396,079
Impuesto sobre la renta por pagar	51,408	9,994	-	61,402	-	61,402	-	61,402	-	61,402
Dividendos por pagar accionistas	1,312,557	1,979,983	-	3,292,540	3,036,619	255,921	-	255,921	-	255,921
Prima de antigüedad por pagar	14,495	162,481	-	176,976	-	176,976	-	176,976	-	176,976
Total de pasivos	1,651,486	2,457,127	-	4,108,613	3,044,853	1,063,760	1,124	1,064,884	-	1,064,884
Patrimonio:										
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)	(233,183)	(579,689)
Prima en acciones comunes en tesorería	-	-	-	-	-	-	-	-	(461,230)	461,230
Otro resultado integral	350,927	92,438	18,598	461,963	-	461,963	-	461,963	172,062	289,901
Impuesto complementario	-	(32,296)	-	(32,296)	-	(32,296)	-	(32,296)	-	(32,296)
Utilidades no distribuidas	-	553,315	9,205,215	9,758,530	-	9,758,530	809,750	10,568,280	1,112,051	9,456,229
Total del patrimonio	850,927	1,252,680	14,906,064	17,009,671	1,139,223	15,870,448	5,713,407	21,583,855	6,271,951	15,311,904
Total de pasivos y patrimonio	2,502,413	3,709,807	14,906,064	21,118,284	4,184,076	16,934,208	5,714,531	22,648,739	6,271,951	16,376,788

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

Consolidación de Resultados al 31 de diciembre de 2024

	Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinex Capital	Subtotal	Eliminaciones Latinex Latinclear	Total Latinex Capital	Latinex Holdings, Inc.	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos procedentes de contratos									
Comisiones	3,114,405	2,339,065	-	5,453,470	-	5,453,470	-	-	5,453,470
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	-	1,515,219	-	1,515,219	-	1,515,219	-	-	1,515,219
Cuotas de mantenimiento	567,346	162,000	-	729,346	-	729,346	-	-	729,346
Ingreso por venta de puestos	105,000	-	-	105,000	-	105,000	-	-	105,000
Inscripción de empresas y emisiones	207,150	-	-	207,150	-	207,150	-	-	207,150
Servicios de administración	-	638,704	-	638,704	-	638,704	-	-	638,704
Total ingresos procedentes de contratos	3,993,901	4,654,988	-	8,648,889	-	8,648,889	-	-	8,648,889
Ingresos financieros	43,347	32,361	454,055	529,763	-	529,763	52	-	529,815
Dividendos recibidos de subsidiarias	16,261	1,670	2,664,977	2,682,908	(17,931)	2,664,977	-	(2,664,977)	-
Ganancia no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	5,341	-	138,434	143,775	-	143,775	-	-	143,775
Otros ingresos	331,547	87,105	-	418,652	-	418,652	1,200	-	419,852
Total de ingresos	4,390,397	4,776,124	3,257,466	12,423,987	(17,931)	12,406,056	1,252	(2,664,977)	9,742,331
Gastos generales y administrativos									
Gastos de personal	993,088	1,198,480	-	2,191,568	-	2,191,568	-	-	2,191,568
Depreciación y amortización	271,125	93,052	-	364,177	-	364,177	-	-	364,177
Seguro	123,125	145,016	-	268,141	-	268,141	-	-	268,141
Tarifa de supervisión	101,000	101,800	-	202,800	-	202,800	4,312	-	207,112
Gastos de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	-	809,832	-	809,832	-	809,832	-	-	809,832
Otros gastos administrativos	1,262,566	687,204	8,158	1,957,928	-	1,957,928	2,279	-	1,960,207
Total de gastos generales y administrativos	2,750,904	3,035,384	8,158	5,794,446	-	5,794,446	6,591	-	5,801,037
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,639,493	1,740,740	3,249,307	6,629,540	(17,931)	6,611,609	(5,339)	(2,664,977)	3,941,294
Impuesto sobre la renta	326,936	418,820	255,922	1,001,678	-	1,001,678	-	-	1,001,678
Utilidad neta	1,312,557	1,321,920	2,993,385	5,627,862	(17,931)	5,609,931	(5,339)	(2,664,977)	2,939,616

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

Consolidación de Cambios en el Patrimonio al 31 de diciembre de 2024

	Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinex Capital	Subtotal	Eliminaciones Latinex Latinclear	Total Latinex Capital	Latinex Holdings, Inc.	Eliminaciones	Total
Acciones Comunes									
Saldo al inicio y final del año	500,000	639,223	5,682,251	6,821,474	(6,821,474)	-	5,716,529	-	5,716,529
Acciones en tesorería									
Saldo al inicio y final del año	-	-	-	-	-	-	(812,872)	233,183	(579,689)
Prima en acciones comunes									
Saldo al inicio y final del año	-	-	-	-	-	461,230	-	-	461,230
Otros resultados integral									
Saldo al inicio del año	319,557	79,631	4,663	403,851	(207,125)	(207,125)	-	-	196,726
Cambio neto en valor razonable con cambios en otros resultados integrales durante el año	31,370	12,807	13,935	58,112	35,063	93,175	-	-	93,175
Total de otros resultados integrales	350,927	92,438	18,598	461,963	(172,062)	(113,950)	-	-	289,901
Impuesto complementario									
Saldo al inicio y final del año	-	(32,296)	-	(32,296)	-	-	-	-	(32,296)
Utilidades no distribuidas									
Saldo al inicio de año	-	553,315	8,473,715	9,027,030	(1,112,051)	7,914,979	815,089	-	8,730,068
Dividendos declarados	(1,312,557)	(1,321,920)	(2,261,886)	(4,896,363)	-	(4,896,363)	-	-	(4,896,363)
Ganancia (pérdida) en el año	1,312,557	1,321,920	2,993,385	5,627,862	-	5,627,862	(5,339)	-	5,622,524
Saldo al final del año	-	553,315	9,205,214	9,758,529	(1,112,051)	8,646,478	809,750	-	9,456,229
Total de Patrimonio	850,927	1,252,680	14,906,063	17,009,670	(8,105,587)	8,993,758	5,713,407	233,183	15,311,904

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados
 31 de diciembre de 2024
 (Cifras expresadas en balboas)

Consolidación de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2023

	Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinex Capital	Subtotal	Eliminaciones BLV/Latinex	Total Latinex Capital	Latinex Holdings, Inc.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
Activos:										
Efectivo y depósitos a la vista	354,662	1,212,492	98,530	1,665,684	-	1,665,684	42,017	1,707,701	-	1,707,701
Depósitos a plazo fijo	-	250,000	511,600	761,600	-	761,600	-	761,600	-	761,600
Inversiones en valores Fideicomitidos	-	-	4,389,418	4,389,418	-	4,389,418	-	4,389,418	-	4,389,418
Inversiones en valores	577,014	107,265	5,539,641	6,223,920	-	6,223,920	-	6,223,920	624,763	5,599,157
Inversiones en subsidiarias	-	-	1,139,223	1,139,223	1,139,223	-	5,682,251	5,682,251	5,682,251	-
Intereses por cobrar	2,348	2,629	60,064	65,041	-	65,041	-	65,041	-	65,041
Activos financieros a costo amortizado	116,719	486,863	-	603,582	19,551	584,031	-	584,031	-	584,031
Dividendos por cobrar	-	-	2,421,928	2,421,928	2,421,928	-	-	-	-	-
Gastos pagados por anticipado	46,629	63,525	225	110,379	-	110,379	225	110,604	-	110,604
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	166,784	-	-	166,784	-	166,784	-	166,784	-	166,784
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	1,160,186	709,806	-	1,869,992	-	1,869,992	-	1,869,992	-	1,869,992
Impuesto sobre la renta diferido	-	10,508	-	10,508	-	10,508	-	10,508	-	10,508
Depósitos de garantía	80	680	-	760	-	760	-	760	-	760
Otros activos	180,662	193,339	-	374,001	-	374,001	-	374,001	-	374,001
Total de activos	2,605,084	3,037,107	14,160,629	19,802,820	3,580,702	16,222,118	5,724,493	21,946,611	6,307,014	15,639,597
Pasivos y Patrimonio										
Pasivos:										
Cuentas por pagar proveedores	66,118	79,788	-	145,906	-	145,906	-	145,906	-	145,906
Gastos acumulados y retenciones por pagar	156,139	216,191	-	372,330	19,551	352,779	5,747	358,526	-	358,526
Impuesto sobre la renta diferido	19,102	-	-	19,102	-	19,102	-	19,102	-	19,102
Impuesto sobre la renta por pagar	-	52,182	-	52,182	-	52,182	-	52,182	-	52,182
Dividendos por pagar accionistas	1,439,915	1,284,669	-	2,724,584	2,421,928	302,656	-	302,656	-	302,656
Prima de antigüedad por pagar	104,253	164,404	-	268,657	-	268,657	-	268,657	-	268,657
Total de pasivos	1,785,527	1,797,234	-	3,582,761	2,441,479	1,141,282	5,747	1,147,029	-	1,147,029
Patrimonio:										
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)	(233,183)	(579,689)
Prima en acciones comunes en tesorería	-	-	-	-	-	-	-	-	(461,230)	461,230
Otro resultado integral	319,557	79,631	4,663	403,851	-	403,851	-	403,851	207,125	196,726
Impuesto complementario	-	(32,296)	-	(32,296)	-	(32,296)	-	(32,296)	-	(32,296)
Utilidades no distribuidas	-	553,315	8,473,715	9,027,030	-	9,027,030	815,089	9,842,119	1,112,051	8,730,068
Total del patrimonio	819,557	1,239,873	14,160,629	16,220,059	1,139,223	15,080,836	5,718,746	20,799,582	6,307,014	14,492,568
Total de pasivos y patrimonio	2,605,084	3,037,107	14,160,629	19,802,820	3,580,702	16,222,118	5,724,493	21,946,611	6,307,014	15,639,597

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados
 31 de diciembre de 2024
 (Cifras expresadas en balboas)

Consolidación de Resultados al 31 de diciembre de 2023

	Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinex Capital	Subtotal	Eliminaciones BLV Latinex	Total Latinex Capital	Latinex Holdings, Inc.	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos procedentes de contratos									
Comisiones	3,020,951	2,166,054	-	5,187,005	-	5,187,005	-	-	5,187,005
Agencia de pago y transacciones de merc. internacional	-	1,720,096	-	1,720,096	-	1,720,096	-	-	1,720,096
Cuotas de mantenimiento	511,608	158,400	-	670,008	-	670,008	-	-	670,008
Inscripción de empresas y emisiones	202,191	-	-	202,191	-	202,191	-	-	202,191
Servicios de administración	-	555,439	-	555,439	-	555,439	-	-	555,439
Total de ingresos procedentes de contratos	3,734,750	4,599,989	-	8,334,739	-	8,334,739	-	-	8,334,739
Ingresos financieros	36,774	30,065	417,501	484,340	-	484,340	52	-	484,392
Dividendos recibidos de subsidiarias	14,093	1,448	2,207,062	2,222,603	(15,541)	2,207,062	30,000	(2,237,062)	-
Pérdida no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	1,117	-	5,943	7,060	-	7,060	-	-	7,060
Otros ingresos	432,124	70,502	-	502,626	-	502,626	1,200	-	503,826
Total de ingresos	4,218,858	4,702,004	2,630,506	11,551,368	(15,541)	11,535,827	31,252	(2,237,062)	9,330,017
Gastos generales y administrativos									
Gastos de personal	968,574	1,158,714	-	2,127,288	-	2,127,288	-	-	2,127,288
Depreciación y amortización	343,355	93,827	-	437,182	-	437,182	-	-	437,182
Seguro	120,870	153,356	-	274,226	-	274,226	-	-	274,226
Tarifa de supervisión	101,000	101,000	-	202,000	-	202,000	5,073	-	207,073
Gastos de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	-	880,866	-	880,866	-	880,866	-	-	880,866
Otros gastos administrativos	1,362,932	622,806	5,523	1,991,261	-	1,991,261	2,813	-	1,994,074
Total de gastos generales y administrativos	2,896,731	3,010,569	5,523	5,912,823	-	5,912,823	7,886	-	5,920,709
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,322,127	1,691,435	2,624,983	5,638,545	(15,541)	5,623,004	23,366	(2,237,062)	3,409,308
Impuesto sobre la renta	426,166	406,766	211,629	1,044,561	-	1,044,561	-	-	1,044,561
Utilidad neta	895,961	1,284,669	2,413,354	4,593,984	(15,541)	4,578,443	23,366	(2,237,062)	2,364,747

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

Consolidación de Cambio en el Patrimonio al 31 de diciembre de 2023

	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
Acciones comunes									
Saldo al inicio y final del año	500,000	639,223	5,682,251	6,821,474	(6,821,474)	-	5,716,529	-	5,716,529
Acciones en tesorería									
Saldo al inicio y final del año	-	-	-	-	-	-	(812,872)	233,183	(579,689)
Prima en acciones comunes									
Saldo al inicio y final del año	-	-	-	-	-	461,230	-	-	461,230
Otros resultados integral									
Saldo al inicio del año	300,928	91,423	64,771	457,122	(275,508)	(275,508)	-	-	181,614
Cambio neto en valor razonable con cambios en otros resultados integrales durante el año	18,629	(11,792)	(60,108)	(53,271)	68,383	15,112	-	-	15,112
Total de otros resultados integrales	319,557	79,631	4,663	403,851	(207,125)	(260,396)	-	-	196,726
Impuesto complementario									
Saldo al inicio y final del año	-	(32,296)	-	(32,296)	-	-	-	-	(32,296)
Utilidades no distribuidas									
Saldo al inicio de año	-	553,315	8,050,662	8,603,977	(1,112,051)	7,491,926	791,723	-	8,283,649
Dividendos declarados	(895,961)	(1,284,669)	(1,990,301)	(4,170,931)	-	(4,170,931)	-	-	(4,170,931)
Ganancia (pérdida) en el año	895,961	1,284,669	2,413,354	4,593,984	-	4,593,984	23,366	-	4,617,350
Saldo al final del año	-	553,315	8,473,715	9,027,030	(1,112,051)	7,914,979	815,089	-	8,730,068
Total de patrimonio	819,557	1,239,873	14,160,629	16,220,059	(8,140,650)	8,115,813	5,718,746	233,183	14,492,568

Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.

Informe y Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024

Dignatarios

Arturo Gerbaud
Presidente

Roberto Brenes
Vicepresidente

Carlos Mendoza
Tesorero

Mónica García de Paredes de Chapman
Secretaria

Bancos

Banco General, S.A.
Banistmo, S.A.
Citibank, N.A.

Domicilio Social

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

Auditores

PricewaterhouseCoopers Panamá, S.R.L.



PricewaterhouseCoopers Panamá, S.R.L.

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva de
Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. (la “Compañía”) al 31 de diciembre de 2024, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros de la Compañía comprenden:

- el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024;
- el estado de resultado por el año terminado en esa fecha;
- el estado de resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- el estado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros, que incluyen políticas contables materiales y otra información explicativa.

Base para la opinión

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

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

Independencia

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

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



A la Junta Directiva de
Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.
Página 2

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

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

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

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

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

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

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.

Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

	2024	2023
Activos		
Efectivo y depósitos a la vista (Nota 5)	568,301	354,662
Inversiones en valores (Notas 6, 14)	613,725	577,014
Activos financieros a costo amortizado (Nota 3)	30,020	116,719
Gastos pagados por anticipado	43,512	46,629
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado (Nota 13)	-	166,784
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 7)	1,030,336	1,160,186
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 13)	24,712	-
Depósitos de garantía	80	80
Otros activos	191,727	183,010
Total de activos	2,502,413	2,605,084
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Cuentas por pagar proveedores	102,189	66,118
Gastos acumulados y retenciones por pagar	170,837	156,139
Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 13)	51,408	-
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 13)	-	19,102
Dividendos por pagar (Notas 14, 15)	1,312,557	1,439,915
Prima de antigüedad por pagar	14,495	104,253
Total de pasivos	1,651,486	1,785,527
Contingencia (Nota 16)		
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal: 500 acciones autorizadas, emitidas y en circulación	500,000	500,000
Otro resultado integral	350,927	319,557
Total de patrimonio	850,927	819,557
Total Pasivos y Patrimonio	2,502,413	2,605,084

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 2024
(Cifras expresadas en balboas)

	2024	2023
Ingresos Procedentes de Contratos		
Comisiones (Nota 8)	3,114,405	3,020,951
Cuotas de mantenimiento	567,346	511,608
Ingreso por venta de puestos	105,000	-
Inscripciones de empresas y emisiones	207,150	202,191
Total de ingresos procedentes de contratos	3,993,901	3,734,750
Ingresos financieros (Notas 9, 14)	59,608	50,867
Ganancia no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	5,341	1,117
Otros (Nota 10)	331,547	432,124
Total de ingresos	4,390,397	4,218,858
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos de personal (Notas 11, 14)	993,088	968,574
Depreciación y amortización (Nota 7)	271,125	343,355
Seguros	123,125	120,870
Tarifa de supervisión	101,000	101,000
Otros gastos administrativos (Nota 12)	1,262,566	1,362,932
Total de gastos generales y administrativos	2,750,904	2,896,731
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,639,493	1,322,127
Impuesto sobre la renta, neto (Nota 13)	(326,936)	(426,166)
Utilidad neta	1,312,557	895,961

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 2024
(Cifras expresadas en balboas)

	2024	2023
Utilidad neta	1,312,557	895,961
Partidas de Otro Resultado Integral:		
Partidas que no pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados:		
Cambio neto en el valor razonable de acciones de patrimonio a través de otro resultado integral	31,370	18,629
Total de resultado integral (Nota 6)	1,343,927	914,590

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 2024
(Cifras expresadas en balboas)

	Acciones Comunes	Otro Resultado Integral	Utilidades no Distribuidas	Total de Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2022	500,000	300,928	-	800,928
<i>Resultado Integral</i>				
Utilidad neta	-	-	895,961	895,961
Otro resultado integral (Nota 6)	-	18,629	-	18,629
Total de resultado integral	-	18,629	895,961	914,590
<i>Transacciones con Accionistas</i>				
Dividendos declarados	-	-	(895,961)	(895,961)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	500,000	319,557	-	819,557
<i>Resultado Integral</i>				
Utilidad neta	-	-	1,312,557	1,312,557
Otro resultado integral (Nota 6)	-	31,370	-	31,370
Total de resultado integral	-	31,370	1,312,557	1,343,927
<i>Transacciones con Accionistas</i>				
Dividendos declarados	-	-	(1,312,557)	(1,312,557)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	500,000	350,927	-	850,927

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 2024
(Cifras expresadas en balboas)

	2024	2023
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,639,493	1,322,127
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización (Nota 7)	271,125	343,355
Ingresos financieros	(59,608)	(50,867)
Ganancia no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	(5,341)	(1,117)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Activos financieros a costo amortizado	86,699	(98,843)
Gastos pagados por anticipado	3,117	5,480
Cuentas por pagar a proveedores	36,071	20,061
Gastos acumulados y retenciones por pagar	14,698	2,928
Comisiones cobradas por anticipado	-	(120,292)
Reembolsos del fondo de cesantía, neto	(98,475)	(6,360)
Intereses y dividendos recibidos	59,608	50,368
Impuesto sobre la renta pagado	(152,558)	(448,848)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,794,829	1,017,992
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Compra de mobiliario, equipo y mejoras neto y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(141,275)	(245,563)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(1,439,915)	(860,342)
Aumento (disminución) en el efectivo	213,639	(87,913)
Efectivo al inicio del año	354,662	442,575
Efectivo al final del año	568,301	354,662

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

Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

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 (SMV), 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-442-23 de 17 de noviembre de 2023.

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:

Comité de Auditoría: Su función principal es velar por el funcionamiento adecuado del sistema de control interno y la integridad de la información financiera de la Compañía.

1. Información General (Continuación)

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.

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.

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.

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 órganos de control de la Compañía (Accionistas, Junta Directiva, Comités y Alta Gerencia), con base a los principios generales de Gobierno Corporativo.

1. Información General (Continuación)

Código de Ética y Conducta

La Compañía ha adoptado un Código de Ética y Conducta para asegurar que todos los Directores, Dignatarios, Miembros o invitados de los Comités, de 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.

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.

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 28 de marzo de 2025.

2. Resumen de las Políticas Contable Materiales

A continuación, se presentan las políticas contables materiales utilizadas por la Compañía en la preparación de estos estados financieros.

Base de Preparación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (Normas de Contabilidad NIIF) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), 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 las Normas de Contabilidad (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.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de las Políticas Contable Materiales (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

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.

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.

Enmiendas adoptadas por la Compañía

Las siguientes enmiendas y modificaciones han sido aplicadas por la Administración:

- **Modificaciones a la NIC 1 Presentación de los Estados Financieros – Pasivo no Corrientes con Condiciones Pactadas:** en octubre de 2022, el Consejo publicó la clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes (modificaciones de 2020).

Las modificaciones del 2020 aclararon aspectos de la forma en que las entidades clasifican los pasivos como corrientes o no corrientes; en particular, la forma en que una entidad evalúa si tiene el derecho de diferir la liquidación de un pasivo cuando ese derecho está sujeto al cumplimiento de condiciones específicas (a menudo denominadas "Condiciones Pactadas") dentro de los doce meses siguientes al período sobre el que se informa.

- **Modificaciones a la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo y la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones:** en mayo de 2023, el Consejo en respuesta a los llamados de los inversores para una mayor transparencia de los impactos de los acuerdos de financiación de proveedores en los estados financieros, ha modificado la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo y la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones. Las modificaciones introducen requisitos de revelación adicionales para las empresas que celebren estos acuerdos. Sin embargo, no abordan la clasificación y presentación de los pasivos y flujos de efectivo relacionados.

La Administración aplicó estas modificaciones para los estados financieros que cubren el período anual que comienza a partir del 1 de enero de 2024, sin evidenciar impactos en los estados financieros y revelaciones de la Compañía.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

Normas y Enmiendas aún no adoptadas por la Compañía

Nuevas normas y enmiendas a nuevas normas contables existentes han sido publicadas, pero no son mandatorias para el año terminado al 31 de diciembre de 2024, y no han sido adoptadas de manera anticipada por la Compañía. Las principales normas y enmiendas se presentan a continuación:

- **NIIF 18 – Presentación e información a revelar en los estados financieros:** en abril de 2024, el Consejo emitió la norma NIIF 18 Presentación e Información a Revelar en los Estados Financieros, la cual brindará a los inversores una información más transparente y comparable sobre el rendimiento financiero de las entidades, lo que ayudará a tomar mejores decisiones de inversión.

La NIIF 18 entra en vigor para los períodos contables anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027. Se permite su aplicación anticipada.

- **NIIF 9 Instrumentos financieros y NIIF 7 Instrumentos financieros: información a revelar – Clasificación y medición de los instrumentos financieros:** en mayo de 2024, el Consejo modificó los requisitos de clasificación y medición de la NIIF 9. Estas modificaciones responden a los comentarios de la revisión post-implementación de la norma y clarifican los requisitos en áreas en las que las partes interesadas han planteado dudas, o en las que han surgido nuevos cuestionamientos desde que se publicó la NIIF 9.

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2026, permitiéndose su aplicación anticipada.

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

No existen otras normas y enmiendas emitidas que aún no sean efectivas y que puedan tener un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)

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.

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.

2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)

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 de baja la inversión. Los dividendos recibidos sobre instrumentos de patrimonio son reconocidos en el estado de resultado integral.

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.

2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)

Evaluación del Modelo de Negocio (continuación)

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.

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

2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)

Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas (continuación)

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

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

Siendo:

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.

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:

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

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.

2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)

Incremento Significativo del Riesgo de Crédito

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

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

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

Definición de Incumplimiento

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

- 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.

Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto

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 15 años.

2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)

Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto (continuación)

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%	12 a 15 años
Mejoras	10% a 33.33%	3 a 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

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

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.

2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)

Reconocimiento de Ingresos (continuación)

Ingresos Procedentes de Contratos (continuación)

Los ingresos se clasifican en las siguientes categorías:

Comisiones

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

Cuotas de Mantenimiento

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

Ingresos Financieros

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

Compañía	Tipo de Servicio	Naturaleza y oportunidad en que se cumplen las obligaciones de desempeño, incluyendo los términos de pagos significativos	Reconocimiento de ingresos bajo la NIIF 15
Latinex	Operar una bolsa de valores mediante la administración y supervisión de las operaciones de compra y venta realizadas por intermediarios sobre instrumentos inscritos en los distintos mercados, generando ingresos a través de comisiones basadas en el valor negociado y el tipo de mercado en el que se realice la operación.	Las compañías prestan diferentes servicios principales de la admisión de valores para negociación, actualización de cotización de los valores listados, registro, cálculo y facturación de las transacciones bursátiles, organización de subastas y difusión de información sobre la cotización de los valores, la situación financiera del mercado y de las empresas registrada en Latinex.	Los Ingresos por servicios según los tarifarios se reconocen a lo largo del tiempo en que se prestan los servicios. Los ingresos relacionados con transacciones son reconocidos en el tiempo en que se lleva a cabo la transacción.
Los servicios son revisados periódicamente a través de los diferentes reportes por la máxima autoridad en la toma de decisiones.			

2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)

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.

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 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.

(c) 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.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(c) Riesgo de Crédito (continuación)

El proceso de selección, aprobación y seguimiento de inversiones se ciñe a criterios y procesos internos orientados a diversificar la cartera de inversiones y mitigar los riesgos del mercado y aquellos inherentes a la naturaleza de los títulos y emisores.

La responsabilidad de este proceso recae en el Comité de Inversiones y Finanzas de Latinex Holdings, Inc.

El 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, 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 2024 y 2023 por sector económico:

	2024		2023	
Sector no financiero	429,718	70%	398,348	69%
Sector fondos - privados	184,007	30%	178,666	31%
	<u>613,725</u>	<u>100%</u>	<u>577,014</u>	<u>100%</u>

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(c) Riesgo de Crédito (continuación)

Análisis de la Calidad Crediticia

La siguiente tabla presenta los activos financieros por análisis de la calidad crediticia:

	Etapas 1	Etapas 2	Etapas 3	2024	2023
Máxima exposición					
Valor en libros, neto	<u>639,745</u>	<u>-</u>	<u>4,000</u>	<u>643,745</u>	<u>693,733</u>
Activos financieros a costo amortizado					
Grupo 1: Puestos	-	-	-	-	-
Grupo 2: Emisores	1,322	-	-	1,322	23,305
Grupo 3: otros	24,698	-	-	24,698	93,114
Gobierno y cuasi-Gobierno	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,000</u>	<u>4,000</u>	<u>300</u>
Valor en libros	<u>26,020</u>	<u>-</u>	<u>4,000</u>	<u>30,020</u>	<u>116,719</u>
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral					
Clasificación interna	234,311	-	-	234,311	191,322
Sin clasificación	<u>195,407</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>195,407</u>	<u>207,026</u>
Valor en libros	<u>429,718</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>429,718</u>	<u>398,348</u>
Inversiones a valor razonable a través de resultados					
Clasificación externa local	<u>184,007</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>184,007</u>	<u>178,666</u>
Total de inversiones en valores	<u>613,725</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>613,725</u>	<u>577,014</u>

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(d) Riesgo de Crédito (continuación)

Análisis de la Calidad Crediticia (continuación)

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

	Etapas	Etapas	Etapas	Total
	1	2	3	
2024				
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2023	142	-	-	142
Efecto neto de cambios en la reserva para pérdidas crediticias esperadas	(62)	-	4,000	3,938
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2024	80	-	4,000	4,080
2023				
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2022	94	-	-	94
Efecto neto de cambios en la reserva para pérdidas crediticias esperadas	48	-	-	48
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2023	142	-	-	142

(d) 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.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

(d) Riesgo de Liquidez (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
2024					
Activos:					
Efectivo y depósitos a la vista	568,301	-	-	-	568,301
Inversiones en valores	-	-	-	613,725	613,725
Activos financieros a costo amortizado	25,313	4,707	-	-	30,020
	593,614	4,707	-	613,725	1,212,046
2023					
Activos:					
Efectivo y depósitos a la vista	354,662	-	-	-	354,662
Inversiones en valores	-	-	-	577,014	577,014
Activos financieros a costo amortizado	116,719	-	-	-	116,719
	471,381	-	-	577,014	1,048,395

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. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 la Compañía no mantiene pasivos financieros a largo plazo.

Administración del Riesgo de Capital

El Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999 (Ley del Mercado 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.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

- Nivel 1

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:

a.

SOFR es la tasa de referencia.

b.

Se le suma riesgo corporativo.

c.

Se le suma riesgo país.

d.

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:

	Etapas	Etapas	Etapas	Total
	1	2	3	
2024				
Inversiones en valores	610,518	-	3,207	613,725
2023				
Inversiones en valores	573,807	-	3,207	577,014

No se realizaron transferencias entre los niveles 1 y 2, ni hubo transferencia o movimiento dentro o fuera del nivel 3 durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2024, así como en el año 2023.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

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 se resumen a continuación:

	2024	2023
Efectivo en caja	500	500
Cuenta corrientes	304,514	243,632
Cuenta de ahorros	263,287	110,530
	568,301	354,662

El valor razonable del efectivo y depósitos a la vista al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es similar al valor en libros, por su naturaleza a corto plazo.

Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

6. Inversiones en Valores

A continuación, se detallan las inversiones en valores:

	2024	2023
Inversiones a través de otro resultado integral	429,718	398,348
Inversiones a través de resultados	184,007	178,666
Total	613,725	577,014

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

	2024	2023
Saldo al inicio del año	398,348	379,719
Valorización de inversiones en valores	31,370	18,629
Saldo al final del año	429,718	398,348

7. Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto

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

31 de diciembre de 2024	Edificio	Mejoras a la propiedad	Mobiliario	Equipo de computadoras	Equipo rodante	Implementación de sistema en proceso	Total
Costo							
Saldo inicial del año	1,242,904	308,821	384,506	2,450,555	121,148	83,176	4,591,110
Adiciones	-	589	10,326	8,628	-	121,732	141,275
Saldo al final del año	1,242,904	309,410	394,832	2,459,183	121,148	204,908	4,732,385
Depreciación y amortización acumuladas							
Saldo al inicio del año	1,207,080	118,282	290,909	1,724,724	89,929	-	3,430,924
Gasto del año	35,824	23,191	26,520	171,715	13,875	-	271,125
Saldo al final del año	1,242,904	141,473	317,429	1,896,439	103,804	-	3,702,049
Valor Neto	-	167,937	77,403	562,744	17,344	204,908	1,030,336

Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

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

31 de Diciembre de 2023	Edificio	Mejoras a la propiedad	Mobiliario	Equipo de computadoras	Equipo rodante	Implementación de sistema en proceso	Total
Costo							
Saldo inicial del año	1,242,904	218,782	352,692	2,355,078	121,148	54,943	4,345,547
Adiciones	-	90,039	31,814	95,477	-	28,233	245,563
Ventas y descartes	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	1,242,904	308,821	384,506	2,450,555	121,148	83,176	4,591,110
Depreciación y amortización acumuladas							
Saldo al inicio del año	1,145,670	101,149	267,920	1,496,776	76,054	-	3,087,569
Gasto del año	61,410	17,133	22,989	227,948	13,875	-	343,355
Saldo al final del año	1,207,080	118,282	290,909	1,724,724	89,929	-	3,430,924
Valor Neto	35,824	190,539	93,597	725,831	31,219	83,176	1,160,186

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía mantiene B/. 204,908 (2023: B/. 83,176) correspondiente a proyecto de implementación de sistemas en desarrollo.

8. Información por Actividad

Las comisiones son reconocidas por las transacciones diarias que realizan los puestos de bolsa, de compra y venta de valores. Al 31 de diciembre de 2024 representan el 78% (2023: 72%) de los ingresos corresponden a comisiones, y los ingresos financieros al 31 de diciembre de 2024 representan el 1% (2023: 1%).

9. Ingresos Financieros

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

	2024	2023
Intereses	10,145	10,270
Dividendos	49,463	40,597
	59,608	50,867

Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

10. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan como sigue:

	2024	2023
Foros	244,520	359,047
Reportes de información financiera	39,200	39,551
Otros	47,827	33,526
	<u>331,547</u>	<u>432,124</u>

Adicional a las actividades ordinarias de la Compañía, la misma realiza actividades complementarias, autorizadas por la Superintendencia del Mercado de Valores, incluyendo el envío de información mediante reportes financieros y demás actividades autorizadas.

11. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	2024	2023
Salarios	526,572	491,235
Gastos de representación	183,353	193,876
Participación de utilidades	169,152	152,500
Prestaciones laborales	99,484	93,734
Indemnizaciones y prima de antigüedad	14,527	37,229
	<u>993,088</u>	<u>968,574</u>

Al 31 de diciembre de 2024, el total de colaboradores es de 23 (2023: 22).

Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

12. Otros Gastos Administrativos

A continuación, se detallan los otros gastos administrativos:

	2024	2023
Mantenimientos tecnológicos	626,478	567,854
Promoción, eventos y asociaciones	248,717	394,102
Dietas y honorarios profesionales (Nota 14)	83,803	86,408
Impuestos y licencias	54,146	50,083
Reparación y mantenimiento local	36,864	44,207
Auditoría externa	26,456	26,456
Viajes y atención a clientes	23,923	18,299
Donaciones	15,646	14,950
Agua, electricidad y limpieza	14,722	12,760
Gastos legales	5,277	22,073
Servicios bancarios	4,242	4,204
Otros	<u>122,292</u>	<u>121,536</u>
	<u>1,262,566</u>	<u>1,362,932</u>

13. Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta es calculado en base a 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:

	2024	2023
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,639,493	1,322,127
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(64,949)	(51,984)
Más: Gastos no deducibles	(91,544)	11,748
Renta neta gravable	<u>1,483,000</u>	<u>1,281,891</u>
Impuesto sobre la renta causado 25%	370,750	320,473
Impuesto diferido	(43,814)	105,693
Impuesto sobre la renta causado 25%	<u>326,936</u>	<u>426,166</u>

Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

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:

- a. La tarifa del 25% sobre la utilidad fiscal (método tradicional).
- b. 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).

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 2024.

Impuesto sobre la Renta Diferido

El impuesto sobre la renta diferido es determinado utilizando el método Activo aplicado sobre todas las diferencias temporales que existan entre la base fiscal de los activos, pasivos y patrimonio neto y las cifras registradas para propósitos financieros a la fecha de los estados financieros. El impuesto sobre la renta diferido es calculado considerando la tasa de impuesto que se espera aplicar en el período en que se estima que el activo se realizará o que el pasivo se pagará. Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos es sometido a revisión en la fecha de cada estado de situación financiera. La Compañía reduce el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir cargar contra la misma la totalidad o una parte, de los beneficios que conforman el activo por impuestos diferidos. Así mismo, a la fecha de cierre de cada período financiero, la Compañía reconsidera los activos por impuestos diferidos que no haya reconocido anteriormente.

El movimiento impuesto sobre la renta diferido activo se presenta a continuación:

	2024	2023
Saldo al inicio del año	-	86,591
Fondo de Cesantía, prima de antigüedad	24,712	(86,591)
Saldo al final del año	24,712	-

Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

13. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

El movimiento impuesto sobre la renta diferido pasivo se presenta a continuación:

	2024	2023
Saldo al inicio del año	19,102	-
Fondo de Cesantía, prima de antigüedad	(19,102)	19,102
Saldo al final del año	-	19,102

14. Saldos y Transacciones con Relacionadas

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

	2024	2023
Saldo		
Dividendos por pagar - accionista	1,312,557	1,439,915
Saldos con Compañías Relacionadas		
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral - otras partes relacionadas	195,407	207,026
Transacciones con Compañías Relacionadas		
Ingresos por inversiones	16,261	14,093
Transacciones de Personal Clave		
Compensación al personal clave	794,470	774,859
Dietas de directores (Nota 12)	61,250	62,750

Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

15. Declaración de Dividendos

La Junta Directiva en reunión del 18 de diciembre de 2024 declaró dividendo al Accionista, tal como se describe a continuación:

Tipo de Dividendo	Dividendo Declarado	Dividendo por Acción	Fecha de Declaración	Fecha de Pago
2024 Ordinario	1,312,557	2,625	31 de diciembre de 2024	Semestral

Tipo de Dividendo	Dividendo Declarado	Dividendo por Acción	Fecha de Declaración	Fecha de Pago
2023 Ordinario	895,961	1,792	31 de diciembre de 2023	Semestral

Al 31 de diciembre de 2024, se mantienen B/.1,312,557 (2023: B/.1,439,915) de dividendos por pagar.

16. Contingencia

Activo Contingente
Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. mantiene una demanda judicial al 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 2024

Dignatarios

Arturo Gerbaud
Presidente

Roberto Brenes
Vicepresidente

Carlos Mendoza
Tesorero

Mónica García de Paredes de Chapman
Secretaria

Bancos y otras Instituciones Financieras

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

Domicilio Social

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

Auditores

PricewaterhouseCoopers Panamá, S.R.L.



Informe de los Auditores Independientes

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

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Central Latinoamericana de Valores, S.A. (la “Compañía”) al 31 de diciembre de 2024, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros de la Compañía comprenden:

- el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024;
- el estado de resultado por el año terminado en esa fecha;
- el estado de resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- el estado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros, que incluyen políticas contables materiales y otra información explicativa.

Base para la opinión

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

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

Independencia

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



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

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

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

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

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

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

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

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.



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

- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondiente en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

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

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

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, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Manuel Pérez Broce, con número de idoneidad del contador público autorizado No.0192-2002.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Manuel Pérez Broce, Socio y Jacqueline Andrión, Gerente Senior.

28 de marzo de 2025
Panamá, República de Panamá

Manuel Pérez Broce
CPA 0192-2002

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

	2024	2023
Activos		
Efectivo y depósitos a la vista (Nota 5)	1,081,643	1,212,492
Depósitos a plazo fijo (Nota 5)	250,223	250,205
Inversiones en valores (Notas 6 y 15)	120,072	107,265
Activos financieros a costo amortizado (Nota 7)	1,138,264	486,863
Gastos pagados por anticipado	59,249	63,525
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 8)	833,318	709,806
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 13)	20,760	10,508
Depósitos de garantía	680	680
Otros activos	205,598	195,763
Total de activos	3,709,807	3,037,107
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Cuentas por pagar proveedores	72,317	79,788
Gastos acumulados y retenciones por pagar	232,352	216,191
Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 13)	9,994	52,182
Dividendos por pagar (Nota 14)	1,979,983	1,284,669
Prima de antigüedad por pagar	162,481	164,404
Total de pasivos	2,457,127	1,797,234
Contingencias (Nota 18)		
Patrimonio (Nota 17)		
Acciones comunes sin valor nominal: 500 acciones autorizadas, emitidas y en circulación	639,223	639,223
Otro resultado integral	92,438	79,631
Impuesto complementario	(32,296)	(32,296)
Utilidades no distribuidas	553,315	553,315
Total de patrimonio	1,252,680	1,239,873
Total de pasivos y patrimonio	3,709,807	3,037,107

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 2024
(Cifras expresadas en balboas)

	2024	2023
Ingresos Procedentes de Contratos		
Comisiones	2,339,065	2,166,054
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	1,515,219	1,720,096
Cuotas de mantenimiento	162,000	158,400
Servicios de administración	638,704	555,439
Total ingresos procedentes de contratos	4,654,988	4,599,989
Ingresos financieros (Nota 9)	34,031	31,513
Otros (Nota 10)	87,105	70,502
Total de ingresos	4,776,124	4,702,004
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos de personal (Notas 11 y 14)	1,198,480	1,158,714
Depreciación y amortización (Nota 8)	93,052	93,827
Seguros	145,016	153,356
Gastos de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	809,832	880,866
Tarifa de supervisión	101,800	101,000
Otros gastos administrativos (Nota 12)	687,204	622,806
Total de gastos generales y administrativos	3,035,384	3,010,569
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,740,740	1,691,435
Impuesto sobre la renta, neto (Nota 13)	(418,820)	(406,766)
Utilidad neta	1,321,920	1,284,669

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 2024
(Cifras expresadas en balboas)

	2024	2023
Utilidad neta	1,321,920	1,284,669
Partidas de Otro Resultado Integral:		
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados:		
Cambio neto en instrumentos de patrimonio a valor razonable a través de resultado integral (Nota 6)	12,807	(11,792)
Total de otro resultado integral	1,334,727	1,272,877

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 2024
(Cifras expresadas en balboas)

	Acciones comunes	Otro resultado integral	Impuesto complementario	Utilidades no distribuidas	Total de Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2022	639,223	91,423	(32,296)	553,315	1,251,665
<i>Resultado Integral</i>					
Utilidad neta	-	-	-	1,284,669	1,284,669
Otro resultado integral (Nota 6)	-	(11,792)	-	-	(11,792)
Total de resultado integral	-	(11,792)	-	(1,284,669)	1,272,877
Saldo al 31 de diciembre de 2023	639,223	79,631	(32,296)	553,315	1,239,873
<i>Resultado Integral</i>					
Utilidad neta	-	-	-	1,321,920	1,321,920
Otro resultado integral (Nota 6)	-	12,807	-	-	12,807
Total de resultado integral	-	12,807	-	1,321,920	1,334,727
<i>Transacciones con Accionistas</i>					
Dividendos declarados (Nota 16)	-	-	-	(1,321,920)	(1,321,920)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	639,223	92,438	(32,296)	553,315	1,252,680

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 2024
(Cifras expresadas en balboas)

	2024	2023
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,740,740	1,691,435
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	93,052	93,827
Ingresos financieros	(34,031)	(31,513)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Activos financieros a costo amortizado	(651,401)	(24,627)
Gastos pagados por anticipado	4,276	4,012
Gastos acumulados y retenciones por pagar	16,161	37,695
Cuentas por pagar proveedores	(7,471)	45,651
Aporte al fondo de cesantía, neto	(9,163)	(13,075)
Intereses y dividendos recibidos	31,418	31,373
Impuesto sobre la renta pagado	(471,260)	(319,985)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>712,321</u>	<u>1,514,793</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Depósitos a plazo fijo	-	250,000
Compra de mobiliario, equipo y mejoras neto	(216,564)	(370,170)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(216,564)</u>	<u>(120,170)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(626,606)	(1,336,005)
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(130,849)	58,618
Efectivo al inicio del año	<u>1,212,492</u>	<u>1,153,874</u>
Efectivo al final del año	<u>1,081,643</u>	<u>1,212,492</u>

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

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

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 (SMV), 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 443-23 del 17 de noviembre de 2023.

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 permanentes 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.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

1. Información General (Continuación)

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.

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.

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.

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 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 órganos de control de la Compañía (Accionistas, Junta Directiva, Comités y Alta Gerencia), con base a los principios generales de Gobierno Corporativo.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

1. Información General (Continuación)

Código de Ética y Conducta

La Compañía ha adoptado un Código de Ética y Conducta para asegurar que todos los Directores, Dignatarios, Miembros o invitados de los Comités de 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 de Junta Directiva, Gerentes, Colaboradores y demás grupos de interés de Grupo Latinex.

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 28 de marzo de 2025.

2. Resumen de Políticas Contables Materiales

A continuación, se presentan las políticas contables materiales utilizadas por la Compañía en la preparación de estos estados financieros.

Base de Preparación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (Normas de Contabilidad 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.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad 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.

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 (USD), 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.

Enmiendas adoptadas por la Compañía

Las siguientes enmiendas y modificaciones han sido aplicadas por la Administración:

- **Modificaciones a la NIC 1 Presentación de los Estados Financieros – Pasivo no Corrientes con Condiciones Pactadas:** en octubre de 2022, el Consejo publicó la clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes (modificaciones de 2020).

Las modificaciones del 2020 aclararon aspectos de la forma en que las entidades clasifican los pasivos como corrientes o no corrientes; en particular, la forma en que una entidad evalúa si tiene el derecho de diferir la liquidación de un pasivo cuando ese derecho está sujeto al cumplimiento de condiciones específicas (a menudo denominadas "Condiciones Pactadas") dentro de los doce meses siguientes al período sobre el que se informa.
- **Modificaciones a la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo y la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones:** en mayo de 2023, el Consejo en respuesta a los llamados de los inversores para una mayor transparencia de los impactos de los acuerdos de financiación de proveedores en los estados financieros, ha modificado la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo y la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones. Las modificaciones introducen requisitos de revelación adicionales para las empresas que celebren estos acuerdos. Sin embargo, no abordan la clasificación y presentación de los pasivos y flujos de efectivo relacionados.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

Enmiendas adoptadas por la Compañía (continuación)

La Administración aplicó estas modificaciones para los estados financieros que cubren el período anual que comienza a partir del 1 de enero de 2024, sin evidenciar impactos en los estados financieros y revelaciones de la Compañía.

Normas y Enmiendas aún no adoptadas por la Compañía

Nuevas normas y enmiendas a nuevas normas contables existentes han sido publicadas, pero no son mandatorias para el año terminado al 31 de diciembre de 2024, y no han sido adoptadas de manera anticipada por la Compañía. Las principales normas y enmiendas se presentan a continuación:

- **NIIF 18 – Presentación e información a revelar en los estados financieros:** en abril de 2024, el Consejo emitió la norma NIIF 18 Presentación e Información a Revelar en los Estados Financieros, la cual brindará a los inversores una información más transparente y comparable sobre el rendimiento financiero de las entidades, lo que ayudará a tomar mejores decisiones de inversión.

La NIIF 18 entra en vigor para los períodos contables anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027. Se permite su aplicación anticipada.
- **NIIF 9 Instrumentos financieros y NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar – Clasificación y medición de los instrumentos financieros:** en mayo de 2024, el Consejo modificó los requisitos de clasificación y medición de la NIIF 9. Estas modificaciones responden a los comentarios de la revisión post-implementación de la norma y clarifican los requisitos en áreas en las que las partes interesadas han planteado dudas, o en las que han surgido nuevos cuestionamientos desde que se publicó la NIIF 9.

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2026, permitiéndose su aplicación anticipada.

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

No existen otras normas y enmiendas emitidas que aún no sean efectivas y que puedan tener un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Activos Financieros

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.

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.

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.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (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.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

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:

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

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 (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.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas (continuación)

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:

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

En donde %RR se entiende por el porcentaje de recuperación y representa la sumatoria de los flujos recibidos de la operación descontados a la tasa de la obligación en la fecha de análisis sobre el total de la exposición al momento del incumplimiento.

A la PDI luego de ser calculada se le realiza un ajuste por un factor histórico del comportamiento de la cartera de la Compañía.

Incremento Significativo del Riesgo de Crédito

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

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

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Definición de Incumplimiento

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

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

Información Prospectiva

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

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

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	10% 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.

Los costos de los artículos no capitalizables se cargan a gastos y costos a medida que incurrn. 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.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Propiedades, Mobiliario y Equipos (continuación)

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

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 pago, registro y transferencia de los valores migrados en la plataforma iLink y los servicios de custodia son registrados en base a los términos y condiciones del contrato.

Ingresos financieros

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Compañía	Tipo de Servicio	Naturaleza y oportunidad en que se cumplen las obligaciones de desempeño, incluyendo los términos de pagos significativos	Reconocimiento de ingresos bajo la NIIF 15
Latinclear	Opera una central de valores en la República de Panamá, brindando servicios tanto para el mercado local como internacional. Sus actividades incluyen la custodia de valores y otros instrumentos financieros, la compensación y liquidación de operaciones bursátiles y extrabursátiles, así como la administración de pagos de derechos económicos de los valores en custodia, entre otros.	Cuentas de custodia, depósito y retiro de títulos valores, inmovilización y/ desmaterialización de valores, transferencias de valores con o sin pago, servicios de tercero no vinculado, custodia regional depósito y retiro de títulos valores, enlace iLink (internacionalización de valores) que comprende la fase I: Instrumentos de la República de Panamá y emisores cuasi-gubernamentales (activa), fase II: Renta fija corporativa (activa), fase III: Renta variable (pendiente).	Los Ingresos por servicios según los tarifarios se reconocen a lo largo del tiempo en que se prestan los servicios. Los ingresos relacionados con transacciones son reconocidos en el tiempo en que se lleva a cabo la transacción.
Los servicios son revisados periódicamente a través de los diferentes reportes por la máxima autoridad en la toma de decisiones.			

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.

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.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

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.

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.

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, 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.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Crédito (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 2024 y 2023 sin intereses por cobrar incluyendo los depósitos a plazo por sector económico:

	2024		2023	
Sector financiero	250,000	68%	250,000	70%
Sector no financiero	120,072	32%	107,265	30%
	370,072	100%	357,265	100%

Análisis de la Calidad Crediticia

La siguiente tabla presenta los activos financieros por análisis de la calidad crediticia:

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	2024	2023
Máxima exposición					
Valor en libros, neto	466,271	601,310	-	1,067,581	594,128
Activos financieros a costo amortizado					
Grupo 1: Participantes	8,531	-	-	8,531	1,601
Grupo 2: Emisores	5,961	2,741	-	8,702	14,962
Grupo 3: Otros	15,924	-	-	15,924	8,908
Gobierno y cuasi Gobierno	444,331	660,776	-	1,105,107	461,392
Valor en libros, neto	474,747	663,517	-	1,138,264	486,863
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral					
Calificación interna	100,000	-	-	100,000	86,000
Sin calificación	20,072	-	-	20,072	21,265
Valor en libros, neto	120,072	-	-	120,072	107,265

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Análisis de la Calidad Crediticia (continuación)

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

2024	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2023	331	25	-	356
Efecto neto de cambios en la provisión para pérdidas crediticias esperadas	207	2,586	-	2,793
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2024	538	2,611	-	3,149
2023				
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2022	287	-	-	287
Efecto neto de cambios en la provisión para pérdidas crediticias esperadas	44	-	-	44
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2023	331	-	-	331

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 2024					
Activos:					
Efectivo y depósitos a la vista	1,081,643	-	-	-	1,081,643
Depósitos a plazo fijo	250,223	-	-	-	250,223
Inversiones en valores	-	-	-	120,072	120,072
Activos financieros a costo amortizado	1,138,264	-	-	-	1,138,264
	2,470,130	-	-	120,072	2,590,202
31 de Diciembre de 2023					
Activos:					
Efectivo y depósitos a la vista	1,212,492	-	-	-	1,212,492
Depósitos a plazo fijo	250,205	-	-	-	250,205
Inversiones en valores	-	-	-	107,265	107,265
Activos financieros a costo amortizado	486,863	-	-	-	486,863
	1,949,560	-	-	107,265	2,056,825

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Análisis de la Calidad Crediticia (continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)
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. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 la Compañía no mantiene pasivos financieros a largo plazo.

Administración del Riesgo de Capital
El Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999 (Ley del Mercado 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:
- a. SOFR es la tasa de referencia
 - b. Se le suma riesgo corporativo
 - c. Se le suma riesgo país
 - d. 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.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Valor Razonable de Instrumentos Financieros (continuación)
La siguiente tabla presenta los valores razonables de los instrumentos financieros clasificados según su nivel de jerarquía del valor razonable:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
2024				
Inversiones en valores	120,072	-	-	120,072
2023				
Inversiones en valores	107,265	-	-	107,265

No hubo transferencias entre los niveles 1 y 2 y no hubo transferencias dentro o fuera del nivel durante los doce meses terminado el 31 de diciembre de 2024 y 2023.

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.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

5. Efectivo y Depósitos a la Vista

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

	2024	2023
Efectivo en caja	500	500
Cuenta corrientes	679,902	877,575
Cuenta de ahorros	401,241	334,417
	<u>1,081,643</u>	<u>1,212,492</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 depósito a plazo fijo por B/.250,223 (2023: B/.250,205), con tasa de interés de 6.50% (2023: 6%) y vencimiento el 27 de marzo de 2025 (2023: el 27 de marzo de 2024).

6. Inversiones en Valores

A continuación, se detallan al 31 de diciembre las inversiones en valores:

	2024	2023
Inversiones a través de otro resultado integral	<u>120,072</u>	<u>107,265</u>

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

	2024	2023
Saldo al inicio del año	107,265	119,057
Valorización de inversiones en valores	<u>12,807</u>	<u>(11,792)</u>
Saldo al final del año	<u>120,072</u>	<u>107,265</u>

7. Activos Financieros a Costo Amortizado

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía mantiene B/.1,138,264 (2023: B/.486,863) de los cuales B/.1,092,689 (2023: B/.441,111) corresponde a cuentas por cobrar 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.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

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	Implementación de Sistema en Proceso	Total
31 de diciembre de 2024						
Costo						
Saldo inicial del año	202,374	388,795	225,281	577,050	313,459	1,706,959
Adiciones	-	-	5,789	10,205	200,570	216,564
Saldo al final del año	<u>202,374</u>	<u>388,795</u>	<u>231,070</u>	<u>587,255</u>	<u>514,029</u>	<u>1,923,523</u>
Depreciación y amortización acumuladas						
Saldo al inicio del año	202,373	160,366	164,632	469,782	-	997,153
Gasto del año	-	32,691	15,351	45,010	-	93,052
Saldo final del año	<u>202,373</u>	<u>193,057</u>	<u>179,983</u>	<u>514,792</u>	<u>-</u>	<u>1,090,205</u>
Valor neto	<u>1</u>	<u>195,738</u>	<u>51,087</u>	<u>72,463</u>	<u>514,029</u>	<u>833,318</u>
31 de diciembre de 2023						
Costo						
Saldo inicial del año	202,374	294,751	219,478	512,513	107,673	1,336,789
Adiciones	-	94,044	5,803	64,537	205,786	370,170
Saldo al final del año	<u>202,374</u>	<u>388,795</u>	<u>225,281</u>	<u>577,050</u>	<u>313,459</u>	<u>1,706,959</u>
Depreciación y amortización acumuladas						
Saldo al inicio del año	202,373	133,920	150,522	416,511	-	903,326
Gasto del año	-	26,446	14,110	53,271	-	93,827
Saldo final del año	<u>202,373</u>	<u>160,366</u>	<u>164,632</u>	<u>469,782</u>	<u>-</u>	<u>997,153</u>
Valor neto	<u>1</u>	<u>228,429</u>	<u>60,649</u>	<u>107,268</u>	<u>313,459</u>	<u>709,806</u>

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía mantiene B/.514,029 (2023: B/.313,459) correspondiente a la implementación del proyecto de sistemas y otras en desarrollo.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

9. Ingresos Financieros

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

	2024	2023
Intereses	26,611	25,815
Dividendos	7,420	5,698
	<u>34,031</u>	<u>31,513</u>

10. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan como sigue:

	2024	2023
Sistema de compensación	54,000	52,650
Membresía	31,500	15,000
Otros	1,605	2,852
	<u>87,105</u>	<u>70,502</u>

Adicional a las actividades ordinarias de la Compañía, la misma realiza actividades complementarias, autorizadas por la Superintendencia del Mercado de Valores, incluyendo el envío de información mediante reportes financieros y demás actividades autorizadas.

11. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	2024	2023
Salarios	747,797	746,756
Gastos de representación	197,324	195,342
Prestaciones laborables	130,377	126,813
Participación de utilidades	104,000	86,500
Indemnización y prima de antigüedad	18,982	3,303
	<u>1,198,480</u>	<u>1,158,714</u>

Al 31 de diciembre de 2024, el total de colaboradores es de 27 (2023: 28).

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

12. Otros Gastos Administrativos

A continuación, se detallan los otros gastos administrativos:

	2024	2023
Mantenimientos tecnológicos	183,778	130,013
Dietas y honorarios profesionales (Nota 14)	112,598	116,406
Servicios bancarios	73,910	73,047
Impuestos y licencias	72,003	55,120
Reparación y mantenimiento local	50,066	54,215
Auditoría externa	32,225	32,225
Viajes y atención al clientes	23,697	16,816
Promoción, eventos y asociaciones	21,748	31,440
Agua, electricidad y limpieza	19,335	18,014
Donaciones	6,800	4,450
Gastos legales	4,831	6,552
Otros	86,213	84,508
	<u>687,204</u>	<u>622,806</u>

13. Impuesto sobre la Renta

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

	2024	2023
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,740,740	1,691,435
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(34,031)	(31,513)
Más: Gastos no deducibles	9,578	(3,922)
Renta neta gravable	<u>1,716,287</u>	<u>1,656,000</u>
Impuesto sobre la renta corriente 25%	429,072	414,000
Impuesto sobre la renta diferido	(10,252)	(7,234)
Impuesto causado sobre la renta causado 25%	<u>418,820</u>	<u>406,766</u>

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

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:

- a. La tarifa del 25% sobre la utilidad fiscal (método tradicional).
- b. 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).

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Compañía realizó ambos cálculos y determinó el impuesto sobre la renta en base al método tradicional.

Según regulaciones vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres (3) años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2024.

Impuesto sobre la Renta Diferido

El impuesto sobre la renta diferido es determinado utilizando el método Activo aplicado sobre todas las diferencias temporales que existan entre la base fiscal de los activos, pasivos y patrimonio neto y las cifras registradas para propósitos financieros a la fecha de los estados financieros. El impuesto sobre la renta diferido es calculado considerando la tasa de impuesto que se espera aplicar en el período en que se estima que el activo se realizará o que el pasivo se pagará. Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos es sometido a revisión en la fecha de cada estado de situación financiera. La Compañía reduce el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir cargar contra la misma la totalidad o una parte, de los beneficios que conforman el activo por impuestos diferidos. Así mismo, a la fecha de cierre de cada período financiero, la Compañía reconsidera los activos por impuestos diferidos que no haya reconocido anteriormente.

El movimiento del impuesto sobre la renta diferido activo se presenta a continuación:

	2024	2023
Saldo al inicio del año	10,508	3,275
Fondo de Cesantía, prima de antigüedad	10,252	7,233
Saldo al final del año	20,760	10,508

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

14. Saldos y Transacciones con Relacionadas

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

	2024	2023
Saldos con Compañías Relacionadas		
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral - otras partes relacionadas	20,072	21,265
Dividendos por pagar - Accionista	1,979,983	1,284,669
Transacciones con Compañías Relacionadas		
Ingresos por inversiones	1,670	1,448
Transacciones personal clave		
Compensación al personal clave	958,784	926,971
Dietas de directores (Nota 12)	60,500	69,000

15. Declaración de Dividendos

La Junta Directiva en una reunión el 18 de diciembre de 2024 declaró dividendo al accionista, tal como se describe a continuación:

Tipo de Dividendo	Dividendo Declarado	Dividendo por Acción	Fecha de Declaración	Fecha de Pago
2024				
Ordinario	1,321,920	2,644	31 de diciembre de 2024	Semestral
2023				
Ordinario	1,284,669	2,569	31 de diciembre de 2023	Semestral

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

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. (El Fideicomitente) aprobó en Junta Directiva la constitución de un patrimonio fiduciario independiente con Assets Trust and Corporate Services Inc. (La Fiduciaria), mediante un contrato de fideicomiso denominado FIDEICOMISO LATINCLEAR Número 119 con fines de garantía para respaldar las operaciones de su subsidiaria Central Latinoamericana de Valores, S.A. (El Beneficiario).

Latinex Capital, Inc. (el "Fideicomitente") entidad que forma parte del Grupo Latinex, 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 2024 el Fiduciario mantenía un total de inversiones en fideicomiso a favor de la Compañía por B/.4,828,624 (2023: B/.4,389,418), incluidas en el total de las inversiones a valor razonable a través de resultado integral.

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 2024 y 2023 se presentan a continuación:

	2024	2023
Renta fija	9,575,125,435	9,284,027,900
Valores de Estado	6,988,885,188	6,381,894,901
Renta variable	8,165,893,666	6,854,628,621
Fondos	9,727,917,448	8,651,695,169
Pagarés	606,451,703	589,763,958
CERPANES	8,484,347	12,229,715
Depósitos en bancos	11,684,942	11,093,282
	<u>35,084,442,729</u>	<u>31,785,333,546</u>

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en balboas)

17. Activos en Administración y Custodia (Continuación)

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 2024, un total combinado de efectivo de B/.1,719,000 (2023: B/.1,047,000) 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 20 24

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

Central Latinoamericana de Valores

www.latinexcentral.com

@LatinexBolsa.com



Latinex