



Latinex

Bolsa Latinoamericana de Valores

35

AÑOS

Conectando Panamá
con los mercados globales

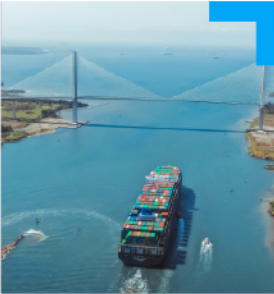
MEMORIA
ANUAL

2025

REPORTE DE
SOSTENIBILIDAD

04

Palabras del
Presidente de la
Junta Directiva



05

Palabras de la
Presidenta
Ejecutiva & CEO



06

Hitos 2025



07

¿Quiénes somos y
cómo creamos
valor?



11

Junta Directiva y
Miembros
Externos

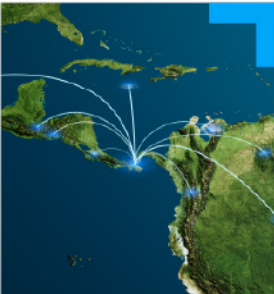


19

Latinex en cifras

28

Pilares
estratégicos



48

Estrategia
Corporativa
2026



49

Gobernanza y
ética corporativa



72

Cómo leer el
reporte respecto
al desempeño no
financiero



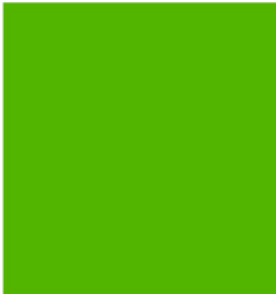
73

Hitos 2025 en
Sostenibilidad



74

Alianzas
estratégicas



75

Estrategia y
Creación de
valor



77

Integración de la
sostenibilidad en
la estrategia



81

Desempeño
Social

86

Desempeño
ambiental



88

Acción climática
y ambiental



90

Hoja de ruta de
divulgación
climática



95

Emisiones
SVS+



97

Anexos
no financieros



126

Anexos
financieros



MENSAJE DEL PRESIDENTE DE LA JUNTA DIRECTIVA

En un entorno global marcado por volatilidad financiera, presiones inflacionarias, transformaciones regulatorias y acelerados cambios tecnológicos, la solidez institucional y la confianza del mercado continúan siendo pilares fundamentales para el desarrollo sostenible de los mercados de capitales.



En este contexto, Latinex cerró el año 2025 con una ejecución estratégica robusta, evidenciada por el crecimiento y dinamismo del mercado. El volumen total negociado superó los USD 9,600 millones, lo que representa un incremento de 34% respecto al año anterior. Latinclear, por su parte, alcanzó más de USD 44,000 millones en activos bajo custodia, registrando un crecimiento del 26% en comparación al 2024. Estos resultados evidencian la confianza de los participantes del mercado y el rol de Latinex como infraestructura fundamental del sistema financiero panameño.

A lo largo del período, la Junta Directiva mantuvo como prioridad el fortalecimiento de la gobernanza corporativa, la gestión integral de riesgos y la supervisión de la ejecución estratégica, asegurando que la organización continúe operando bajo los más altos estándares internacionales. Asimismo, se promovieron iniciativas orientadas hacia la modernización tecnológica, la eficiencia operativa y la resiliencia del mercado, fortaleciendo la capacidad de respuesta ante un entorno cada vez más dinámico.

Un elemento central del período ha sido el avance en la internacionalización del mercado de capitales panameño, fruto de un esfuerzo estratégico a nivel país. La consolidación de los enlaces iLink con Euroclear Bank ha permitido conectar emisiones locales con inversionistas de más de 27 países, posicionando a Panamá como una plataforma eficiente de acceso a capital internacional y ampliando significativamente la visibilidad y liquidez del mercado.

En esta misma línea, el lanzamiento del servicio de Listado Internacional (Listing) en 2025 representa un hito para la región, al convertir a Latinex en la primera bolsa de valores en América Latina en ofrecer este tipo de solución. Dicho servicio posiciona a Panamá bajo estándares comparables a los principales centros financieros globales, como Luxemburgo y Singapur, y refuerza su propuesta de valor como jurisdicción competitiva, respaldada por ventajas estructurales como el uso del dólar estadounidense, su excelente conectividad, huso horario estratégico y entorno favorable para los negocios.

De cara al futuro, la Junta Directiva continuará promoviendo una agenda estratégica enfocada en consolidar a Latinex como un actor clave en el desarrollo del mercado local, la integración regional y como un puente eficaz entre mercados locales e inversionistas internacionales. Este enfoque contribuirá a seguir posicionando a Panamá como un hub financiero competitivo y alineado con las mejores prácticas globales.

De este modo, Latinex ratifica su compromiso con la transparencia, la estabilidad del mercado y la generación de valor sostenible para sus accionistas, emisores, inversionistas y demás grupos de interés.

Arturo Gerbaud
Presidente de la Junta Directiva

MENSAJE DE LA PRESIDENTA EJECUTIVA & CEO

El año 2025 representó un período de consolidación estratégica para Latinex, en el que continuamos fortaleciendo nuestro rol como infraestructura clave del mercado de capitales panameño, en un entorno en constante evolución.

Los resultados alcanzados reflejan la evolución del mercado y la confianza de sus participantes. El crecimiento en el volumen negociado, los activos bajo custodia y la actividad de emisores evidencian un ecosistema en desarrollo, cada vez más dinámico y exigente.

Este desempeño del mercado se ve respaldado por resultados financieros sólidos, reflejo de un modelo de negocio resiliente, una gestión disciplinada y una consistente capacidad de generación de valor, que se traduce en beneficios sostenidos para nuestros accionistas.

Continuamos avanzando en nuestra visión de posicionar a Panamá como un hub financiero, consolidando a Latinex como una plataforma que conecta emisores e inversionistas locales, regionales e internacionales, a través de soluciones de integración y acceso eficiente a mercados internacionales.

En sostenibilidad, Latinex continuó fortaleciendo el desarrollo del mercado de finanzas sostenibles mediante la actualización de la Guía de Valores Sostenibles (SVS+), lo que ha contribuido al crecimiento de las emisiones temáticas en el mercado. Este avance amplía las oportunidades de financiamiento e inversión y fortalece la alineación del mercado con referentes reconocidos en materia ambiental, social y de gobernanza.

Por primera vez, la Memoria Anual y el Reporte de Sostenibilidad se presentan de manera consolidada, dando nuestros primeros pasos hacia la integración de información financiera y de sostenibilidad, con el objetivo de ofrecer a nuestros accionistas y grupos de interés una visión consolidada del desempeño financiero y no financiero de la organización, evitando duplicidades y facilitando una toma de decisiones más informada, marcando además un hito en la evolución de Latinex hacia una mayor transparencia y alineación con marcos de referencia internacionales.

Asimismo, iniciamos la transición hacia la adopción progresiva de las Normas Internacionales de Sostenibilidad NIIF S1 y S2, fortaleciendo la comparabilidad, calidad y relevancia de la información divulgada, en línea con los mejores estándares internacionales y las expectativas del mercado y de inversionistas institucionales.

Mirando hacia adelante, nuestro enfoque estará en continuar impulsando la actualización del mercado de capitales panameño a través del reemplazo del sistema de Latinclear, el desarrollo de capacidades innovadoras en gestión y análisis de datos mediante la creación del Hub de Datos, y el fortalecimiento del posicionamiento de Latinex en el ámbito internacional. Asimismo, continuaremos acompañando al mercado en la evolución y modernización de su marco regulatorio, en línea con las mejores prácticas del sector.

Latinex continuará evolucionando como una infraestructura moderna, conectada y relevante, impulsando el desarrollo del mercado de capitales panameño y su integración en los mercados internacionales, con el compromiso de generar valor sostenible para nuestros accionistas, clientes y la sociedad.

Olga Cantillo

Presidenta Ejecutiva & CEO de Latinex



PRINCIPALES HITOS ESTRATÉGICOS E INSTITUCIONALES

Crecimiento sólido del mercado: incremento de **34%** en el volumen negociado, superando los **USD 9,600 millones**, reflejando mayor dinamismo y confianza de los participantes.

Consolidación de Panamá como hub regional: crecimiento sostenido en integración regional, con más de **USD 561 millones negociados** en 2025 bajo esquemas transfronterizos.

Avance en la internacionalización del mercado: el enlace iLink con Euroclear alcanzó más de **USD 9,400 millones en custodia** (+30.9%), ampliando el acceso a inversionistas globales.

Actualización de la Guía para la emisión de instrumentos financieros temáticos etiquetados.



Primera emisión en moneda extranjera desde Panamá, mediante una serie en colones costarricenses, ampliando la diversificación de instrumentos y monedas disponibles en el mercado de capitales panameño.

Lanzamiento del servicio de listado internacional, ampliando oportunidades para emisores y fortaleciendo la integración del mercado panameño con inversionistas globales.

Fortalecimiento de la infraestructura del mercado: Latinclear superó los **USD 44,000 millones en activos bajo custodia** (+25.8%), consolidando su rol como pilar del sistema financiero.

Segunda edición del Índice Voluntario de Sostenibilidad (IVS) 2025.



PERFIL CORPORATIVO Y CONTEXTO INSTITUCIONAL

¿Quiénes somos y cómo creamos valor?

Latinex Holdings, Inc. es una sociedad holding panameña que ejerce la función de entidad controladora del principal grupo de infraestructura del mercado de valores de Panamá, responsable de la supervisión estratégica y del gobierno corporativo de las entidades que lo integran, la Bolsa la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinex) y la Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinclear). A través de estas subsidiarias operativas, el Grupo desempeña funciones esenciales para el funcionamiento del mercado de capitales, proporcionando plataformas de negociación, custodia, compensación y liquidación de valores que contribuyen a la eficiencia, seguridad y transparencia del sistema financiero.

En su rol como infraestructuras del mercado, Latinex y Latinclear operan bajo esquemas de autorregulación propios de este tipo de entidades, en coordinación con la supervisión de la Superintendencia del Mercado de Valores, contribuyendo al desarrollo de mercados de capitales confiables, resilientes y alineados con estándares internacionales.

Latinex Holdings, Inc. es además una sociedad tenedora pública cuyas acciones se negocian en la Bolsa Latinoamericana de Valores. La estructura accionaria de la compañía no presenta accionistas controladores y la gestión ejecutiva de sus subsidiarias se mantiene independiente de los miembros de la Junta Directiva, fortaleciendo los principios de gobernanza corporativa, transparencia y equilibrio institucional.

Como infraestructura clave del mercado de capitales, el Grupo facilita la canalización eficiente de recursos financieros, fortaleciendo la confianza de inversionistas, emisores y demás participantes del ecosistema financiero, y promoviendo la resiliencia y competitividad del mercado panameño y regional.

Durante 2025, Latinex conmemoró 35 años de trayectoria en el desarrollo del mercado de capitales panameño, reafirmando su rol como infraestructura financiera clave para la canalización de inversiones, la integración con mercados internacionales y la promoción de estándares de transparencia, sostenibilidad e innovación. Este hito representa la evolución de Latinex como un hub regional de acceso a capital, fortaleciendo la posición de Panamá como una plataforma estratégica que conecta emisores e inversionistas a nivel local, regional e internacional.



Propósito y principios que guían la creación de valor

Operar infraestructura de mercado confiable que canalice recursos financieros de forma eficiente, transparente y sostenible, contribuyendo al desarrollo del mercado de capitales y al fortalecimiento de la confianza de los participantes.

Principios institucionales



Ética e integridad

Cumplimiento normativo y fortalecimiento de la confianza del mercado.



Transparencia

Divulgación clara, precisa y oportuna de la información relevante.



Seguridad

Sistemas robustos, controles internos y gestión integral de riesgos.



Imparcialidad

Neutralidad como infraestructura esencial del mercado, al servicio de emisores e inversionistas.

Estos principios orientan la toma de decisiones estratégicas, la gobernanza corporativa y la gestión de riesgos de la organización.

Rol de las subsidiarias en el modelo de negocio



Latinex

Bolsa Latinoamericana de Valores

Plataforma de negociación que facilita el encuentro entre oferta y demanda de valores en un mercado organizado, promoviendo operaciones transparentes, eficientes y competitivas.



Latinclear

Central Latinoamericana de Valores

Infraestructura especializada en custodia, compensación y liquidación de valores que garantiza la seguridad operativa del mercado y su conectividad con sistemas internacionales.

Latinclear mantiene acuerdos operativos con centrales de custodia internacionales, incluyendo su enlace con Euroclear Bank, lo que facilita la internacionalización de emisiones de deuda y el acceso del mercado panameño a inversionistas institucionales globales.

En conjunto, ambas subsidiarias permiten el funcionamiento integral, seguro y eficiente del mercado de valores.

Inicio de operaciones de la Bolsa de Valores de Panamá, marcando el inicio del mercado bursátil organizado en el país y sentando las bases para el desarrollo de un sistema financiero más estructurado, transparente y orientado a la canalización eficiente de inversiones.

1990



1997

Creación de la Central Latinoamericana de Valores (Latinclear), incorporando una infraestructura especializada en custodia, compensación y liquidación de valores, que fortaleció la seguridad, eficiencia y confianza en el mercado de capitales panameño.

2011

LATINEX
HOLDINGS

Reorganización corporativa bajo Latinex Holdings, Inc., consolidando la estructura del grupo como un proveedor integral de infraestructura de mercado de capitales, alineado con mejores prácticas internacionales de gobernanza y operación.



euroclear

2014

Implementación de la Fase 1 del enlace iLink con Euroclear Bank para emisiones de Gobierno y Cuasi-gobierno, marcando el inicio del proceso de internacionalización del mercado y facilitando el acceso de inversionistas globales a instrumentos emitidos en Panamá.



2019

Modernización tecnológica del mercado mediante la adopción del sistema de negociación Nasdaq Matching Engine, representando un salto hacia estándares tecnológicos de clase mundial y fortaleciendo la capacidad operativa, eficiencia y competitividad del mercado bursátil panameño.

Reposicionamiento estratégico y evolución de marca de Bolsa de Valores de Panamá a Bolsa Latinoamericana de Valores (Latinex) y unificación de la línea gráfica del Grupo, reflejando una visión ampliada orientada a la integración regional y al posicionamiento de Panamá como un hub financiero internacional.



Latinex



2024

Implementación de la Fase 2 del enlace iLink con Euroclear Bank, extendiendo su alcance a emisiones Corporativas, Multilaterales y Supranacionales, y consolidando a Panamá como una plataforma de acceso a capital internacional con mayor profundidad, liquidez y visibilidad global.

Lanzamiento del servicio de Listado Internacional (Listing), convirtiendo a Latinex en la primera bolsa de valores en América Latina en ofrecer esta solución, posicionando a Panamá bajo estándares comparables a jurisdicciones como Luxemburgo y Singapur, y fortaleciendo su propuesta de valor como hub financiero competitivo y conectado con los mercados globales.

LISTADO INTERNACIONAL LISTING



JUNTA DIRECTIVA

JUNTA DIRECTIVA

Arturo Gerbaud

Director Independiente y Presidente

Graduado en Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad Santa María la Antigua y posee una Maestría en Derecho (LL.M.) de la Facultad de Derecho de la Universidad de Duke, Durham, North Carolina, Estados Unidos. Cuenta con más de 35 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.

Carlos Mendoza

Director y Vicepresidente

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.

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 y Tecnología.

Ana Graciela Méndez

Directora y Tesorera

Es Magíster en Finanzas por Tulane University, graduada del Advanced Management Program de UC Berkeley y Licenciada en Negocios y Economía (Magna Cum Laude) de Albertus Magnus College. Es directora de Juntas Directivas y asesora estratégica en finanzas, con más de 35 años de trayectoria en banca y servicios financieros internacionales. Es Miembro de la Junta Directiva de Latinex desde abril de 2023. En Latinex, preside el Comité de Riesgos y participa además en los Comités de Auditoría y de Sostenibilidad y RSE. Es Directora Independiente de Banisi, S.A., donde preside el Comité de Prevención de Blanqueo de Capitales y participa en el Comité Ejecutivo ALCO. Ocupó el cargo de Vicepresidenta Ejecutiva y Directora Financiera (EVP y CFO) de Bladex (NYSE: BLX) entre 2017 y 2025, 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.

JUNTA DIRECTIVA

Roberto Brenes

Director

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 Presidente de Singular Wealth Management. 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.

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 20 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 directora de Fundacancer, miembro 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).

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 16 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 Estratégicas 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.

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.

JUNTA DIRECTIVA

José 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.

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. Desde 2024 es Directora de Grupo Latinex y desde mayo de 2025 preside el comité de inversiones.





MIEMBROS EXTERNOS

MIEMBROS EXTERNOS DE LA JUNTA DIRECTIVA

Alejandro Carbonell

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 Tutorez. 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.

Alexandra Aguilar Del Valle

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.

Jorge Cano Quiróz

Con más de 29 años de experiencia en auditoría financiera y asesoría contable en proyectos bajo Normas NIIF y NIA en entidades de servicios financieros (bancos, financieras, cooperativas, casa de valores y seguros), 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.

Actualmente es miembro de la Junta Directiva de la Universidad UNIDOS (antes UNESCPA) y miembro externo del Comité de Auditoría de Latinex.

También es miembro del Colegio de Contadores Públicos Autorizados de Panamá, del Instituto Americano de Contadores Públicos (AICPA), de la Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura de Panamá (CCIA), de la Asociación Panameña de Ejecutivos de Empresa (APEDE), de la Cámara Americana de Comercio e Industrias (AMCHAM), de INDESA, del Club Rotario Panamá Pacífico y del Programa de Revisión de Gestión de la Calidad de ALCAPA.

Es Licenciado en Contabilidad, Contador Público Autorizado, Licenciado en Administración de Empresas y cuenta con un Máster en Administración de Negocios con énfasis en Finanzas.

Ricardo Zarak

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 27 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 DE LA JUNTA DIRECTIVA

Lilia Liu

Graduada en Ingeniería en Sistemas Computacionales y de Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas de la Universidad Santa María la Antigua (USMA), y en Derecho y Ciencias Políticas de la International University, además de un Diplomado en Derecho Penal Económico y Empresarial de la Universidad de Sevilla, España, lo que le ha permitido desarrollar una visión integral en sus diferentes roles profesionales. Además de ello, cuenta con siete (7) certificaciones internacionales relacionadas con riesgo, privacidad de datos, control interno, examen del fraude, seguridad en el metaverso y en tecnología de la información, entre otros. Más otras especializaciones en el área de gobierno corporativo, mediación, arbitraje y resolución de conflictos, con entrenamientos especializados con la IFC (Corporación Financiera Internacional), Boston College, Universidad de Harvard y American University en USA. Como también es árbitro del Centro de Conciliación y Arbitraje de Panamá y árbitro internacional en otros centros internacionales de arbitraje.

Actualmente, es fundadora de la firma de asesoría LLASO con más de 20 años de presencia en Panamá, su experiencia la ha convertido en una reconocida mentora, conferencista y capacitadora nacional e internacional en temas de riesgo, gobierno corporativo, tecnología, fraude y cumplimiento.

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). Además, ha sido parte de la Junta Directiva de la Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura de Panamá durante tres períodos consecutivos y es miembro externo de la Bolsa Latinoamericana de Valores (Grupo Latinex).

Marielena García-Maritano

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. Presidente de ADESVA (Fundación sin fines de lucro).

Mitzi Alfaro

Ejecutiva con más de 25 años de experiencia en banca y finanzas, especializada en tesorería, inversiones, gobierno corporativo y gestión patrimonial. 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 para 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 la Junta Directiva del Centro de Investigación Educativa AIP (CIEDU), la Fundación para la Excelencia Educativa y la Fundación Escuela San Pedro Nolasco. También es asociada 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.

Rafael Moscarella

Asesor financiero con más de 30 años de experiencia en procesos de resolución y reorganización de entidades financieras, planificación estratégica y financiera, banca privada, banca de inversión y mercados de capitales. Ha desarrollado su carrera ocupando posiciones de dirección en reconocidas instituciones financieras internacionales y locales, entre ellas Citibank, HSBC y Banco Continental de Panamá.

Es Ingeniero de la Computación por la Universidad Simón Bolívar y posee una Maestría en Administración de Empresas (MBA) del Instituto de Estudios Superiores de Administración (IESA).

Cuenta con amplia experiencia en gobierno corporativo, habiendo sido miembro de juntas directivas de entidades financieras y organizaciones sin fines de lucro. Actualmente, forma parte de las juntas directivas de Stratego Communications y de Grupo DaviBank (antes Scotiabank) en Costa Rica.

EJECUTIVOS DEL GRUPO

La gestión y administración del Grupo Latinex es liderada por un equipo ejecutivo responsable de la implementación de la estrategia institucional y de la supervisión de las operaciones del mercado y de las funciones corporativas clave. Bajo el liderazgo de la Presidenta Ejecutiva, este equipo dirige áreas estratégicas que contribuyen al fortalecimiento institucional del Grupo y al desarrollo eficiente y transparente del mercado de capitales.

Nombre	Cargo
Olga Cantillo	Presidenta Ejecutiva y Gerente General Latinex
Lerzy Batista	Vicepresidente Senior Comercial y Gerente General Latinclear
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
Mara Wolf	Vicepresidente Asistente de Desarrollo Sostenible y RSE
Diana García	Gerente de Comunicaciones Corporativas
Nayarith Oliva	Auditora Interna
Julio Hernández	Oficial de Riesgos

Cuenta con más de 35 años de experiencia en banca y mercado de capitales. Antes de asumir esta posición, fue miembro de las juntas directivas de Latinex Holding, la Bolsa de Valores de Panamá y Latinclear, participando activamente en la gobernanza y evolución del grupo; Durante su gestión ha liderado procesos de modernización, integración regional e innovación en el ecosistema bursátil panameño, contribuyendo al fortalecimiento del mercado de capitales y su conexión con los mercados internacionales.

Cuenta con licencias de Ejecutivo Principal y Corredor de Valores otorgadas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

Es miembro del Comité Ejecutivo de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB) y de la Asociación de Centrales de Depósitos de las Américas (ACSDA). Representa a Latinex como miembro del Consejo Asesor de la IFRS Foundation, es miembro del Consejo Asesor Independiente de la Iniciativa de Bolsas de Valores Sostenibles de Naciones Unidas (SSE) y del Consejo Asesor para América Latina y el Caribe de Glasgow Financial Alliance for Net Zero (GFANZ). Es socia fundadora de la Asociación Directoras de Panamá (ADP) y miembro de International Women's Forum Panama (IWFP).



LATINEX EN CIFRAS

Volumen negociado

+USD MM

9,616

+34% vs 2024
(USD 7,194 MM)

Activos bajo custodia

+USD MM

44,122

+26% vs 2024
En iLink 22%
Internacionales 8%

Valor del mercado

+USD MM

55,133

Renta Fija 50%
Renta Variable 50%
Instrumentos 2,200+

Emisores

291

+17 vs 2024
Nuevos emisores 19
Internacionales 9%

Emisiones SVS

+USD MM

1,000

Series nuevas 10
Mercado primario
USD 105+ MM

DINAMISMO EN EL MERCADO

+USD MM
9,616
VOLUMEN
NEGOCIADO

+34% Volumen Negociado
vs 2024
USD 7,194 MM

+15,200 transacciones
+18% vs 2024
El nivel más alto registrado desde 2019

Durante 2025, el mercado mostró un desempeño sólido, evidenciando mayor dinamismo en la negociación, crecimiento en el volumen transado y avances en la profundización e integración regional. El volumen total negociado ascendió a USD 9,616 millones, registrando un aumento de 34% frente a 2024. Este desempeño fue impulsado principalmente por el mercado primario, que alcanzó USD 7,916 millones, evidenciando una mayor actividad en emisiones y financiamiento a través del mercado de capitales.

El mercado secundario se mantuvo estable con USD 1,504 millones, mientras que las operaciones de recompra registraron USD 196 millones.

El número de transacciones alcanzó 15,239, lo que representa un incremento de 18% respecto a 2024 y el nivel más alto registrado desde 2019. Este crecimiento refleja una mayor actividad del mercado y una participación más activa de los inversionistas.

Volumen Negociado
(USD Millones)



EL MERCADO SE EXPANDE Y SE DIVERSIFICA

Se registraron 32 emisiones, frente a 25 en 2024, reflejando un impulso en la actividad y participación de emisores locales e internacionales. De este total:

19 correspondieron a emisores nuevos, lo que evidencia la capacidad del mercado para atraer nuevos participantes.

13 fueron emisores existentes, mostrando continuidad en el uso del mercado como fuente de financiamiento.

Entre los hitos del año destaca la estructuración de una emisión innovadora denominada moneda extranjera, en esta oportunidad, en colones hasta por 25,000 millones de colones, ampliando las alternativas de financiamiento disponibles en el mercado panameño. Asimismo, se registró la incorporación de emisores internacionales provenientes de Ecuador, Honduras, Colombia y Bermudas, fortaleciendo la presencia regional y la diversificación de la base de participantes.

Este comportamiento confirma el papel del mercado de capitales como una herramienta relevante para la canalización de recursos hacia el sector productivo.

Desglose de emisiones (Por tipo de emisor)



EMISIONES LISTADAS 2025

Nº	Emisor	Mer.	Instrumento	Valor de mercado (USD MM)
1	PACIFIC BANK, S.A.*	P	Bonos corporativos	50
2	LANDTRIBE CAPITAL GROUP, S.A.	P	Acciones comunes	1
3	GRUPO TX, S.A.	P	Bonos corporativos	100
4	CM BUSINESS GROUP, S.A.	S	Acciones comunes	0
5	COMPAÑÍA INSULAR AMERICANA, S.A.	P	Bonos corporativos	50
6	ATLANTIDA MULTI-ASSETS GROWTH FUND, S.A.*	P	Fondos	5
7	LESHAN BUSINESS, INC.	P	Bonos corporativos	100
8	BI-BANK, S.A.	P	Bonos corporativos	100
9	SEATECH INTERNATIONAL, INC.*	S	Acciones comunes	0
10	INTEROCEANIC FINANCIAL SERVICES, S.A.	P	VCNs	100
11	HIPOTECARIA METROCREDIT, S.A.	P	Acciones preferidas	10
12	AAA LIVING FINANCIAL, S.A.	P	Fondos	1
13	INVERTIS SECURITIES, S.A.	P	Acciones preferidas	9
14	BRIGHTSTAR MANAGEMENT CORP.	P	Bonos corporativos	100
15	EMPRESA DE DISTRIBUCIÓN ELÉCTRICA METRO OESTE, S.A.	P	Bonos corporativos	350
16	BANCO FICOHSA (PANAMÁ), S.A.	P	Bonos corporativos	30
17	CIFI, S.A.	P	Bonos corporativos	150
18	SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S.A.	P	Bonos corporativos	60
19	AVANZALIA PANAMA, S.A.	P	Bonos corporativos	100
20	CFG INVESTMENTS PANAMA S DE R.L.	P	Bonos corporativos	200
21	AURORA SM VENTURES, CORP.	P	Bonos corporativos	55
22	CORPORACIÓN UNITED 28, S.A.	P	Bonos corporativos	20
23	INTL INVESTMENT FUND, INC.	P	Bonos corporativos	40
24	GABANNA INVESTMENT CORP.	P	Bonos corporativos	30
25	HD HOLDING GROUP, INC.	P	Bonos corporativos	40
26	PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.	P	Bonos corporativos	100
27	GLOBAL BANK CORPORATION	P	Bonos corporativos	150
28	IRIS FINANCIAL SERVICES LIMITED*	P	Bonos corporativos	50
29	CREDIVIVA, S.A.	P	Bonos corporativos	25
30	ELECTRON INVESTMENT, S.A.	P	Bonos corporativos	175
31	BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA, S.A.	P	VCNs	150
32	ALBROOK LEASING COMPANY, INC.	P	Bonos corporativos	30

Notas:

P = Mercado Primario
S = Mercado Secundario

Valor de mercado = valor nominal x precio de mercado
*Emisor extranjero

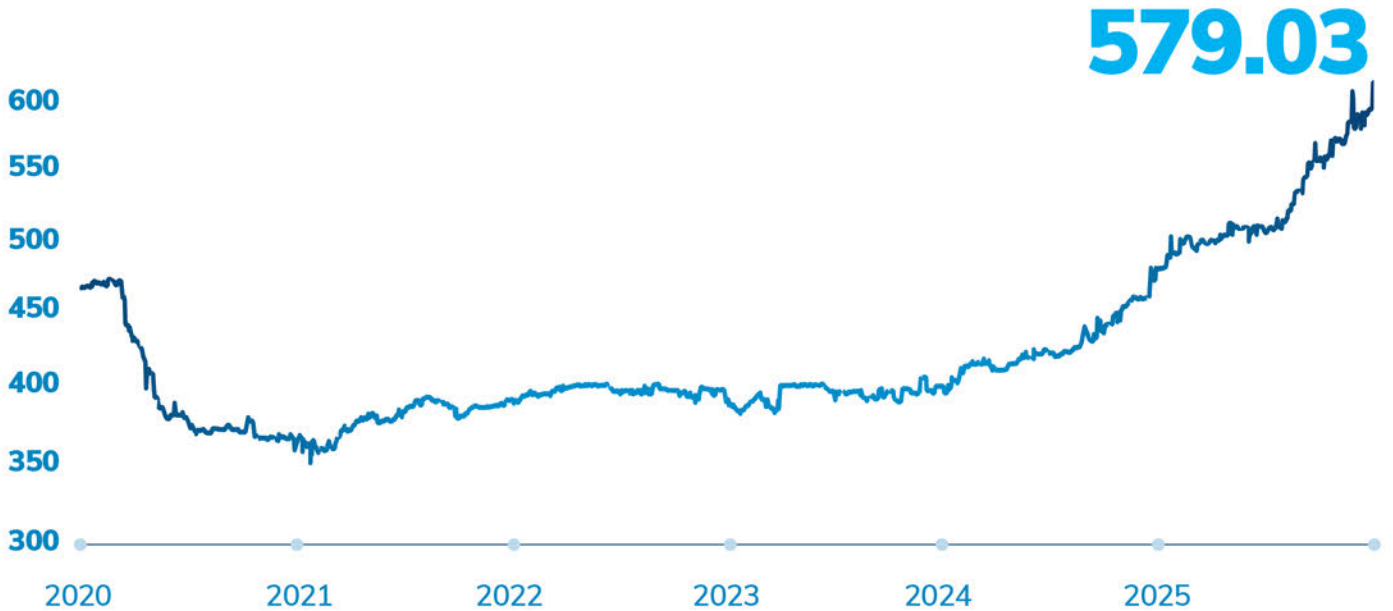
LTXSI INDEX

El índice LTXSI, como principal indicador del desempeño del mercado accionario panameño, refleja la evolución de las acciones más representativas listadas en la bolsa. Al cierre de 2025, el índice estuvo conformado por 18 de las 38 acciones comunes, evidenciando la concentración y dinámica del mercado. Durante el período de 52 semanas, registró un **valor máximo de 579.03** y un **mínimo de 447.85**, mostrando la variabilidad propia de los mercados accionarios en un entorno de ajustes y oportunidades. En conjunto, su comportamiento constituye una referencia clave para inversionistas al evaluar tendencias, desempeño y perspectivas del mercado local.

YTD: +24.14%

Componentes del índice

Ticker	Emisor	Último precio	52 semanas		Capitalización
			Mínimo	Máximo	
ASSA	GRUPO ASSA, S.A.	126.00	100.00	129.99	1,277,058,888
EGIN	EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A.	162.00	127.50	167.00	6,925,240,152
GBGR	G.B. GROUP CORPORATION	35.00	29.92	64.53	592,028,686
GBHC	GRUPO BANDELTA HOLDING CORP.	2.40	2.40	2.70	6,714,065
GMUN	GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A.	0.99	0.50	1.00	18,829,952
GPRI	GRUPO PRIVAL, S.A.	49.50	49.50	49.50	152,327,786
LTXH	LATINEX HOLDINGS, INC.	2.00	1.85	2.00	23,610,200
LTXHB	LATINEX HOLDINGS, INC.	1.90	1.90	1.90	5,607,423
MELO	GRUPO MELO, S.A.	54.80	47.99	60.00	129,789,471
METH	METRO HOLDINGS ENTERPRISES INC.	28.00	22.50	28.00	203,492,772
MHCH	MHC HOLDINGS LTD.	70.00	58.00	70.00	1,074,730,230
MSFIA	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS INTERNACIONALES, S.A.	115.00	115.00	115.01	297,302,370
MSFIB	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS INTERNACIONALES, S.A.	107.51	107.49	107.51	200,490,563
PPHO	PANAMA POWER HOLDINGS, INC.	7.40	5.00	7.40	122,655,081
TOWC	TOWER CORPORATION	9.25	9.25	9.25	112,228,298
UNEM	UNION NAL. DE EMPRESAS, S.A.	25.99	22.00	27.20	133,937,178
UNEMB	UNION NAL. DE EMPRESAS, S.A.	24.50	22.00	26.26	11,760,000
XTRA	SUPERMERCADOS XTRA, S.A.	33.00	33.00	35.00	330,000,000



El proceso de integración regional continuó fortaleciéndose durante 2025. El volumen acumulado de negociación regional alcanzó **USD 1,627 millones**, mientras que las **operaciones acumuladas ascendieron a 4,890**, evidenciando un mayor uso de las infraestructuras de interconexión.

De igual forma: Los operadores remotos aumentaron a **USD 274 millones** (USD 150 millones en 2024). Los acuerdos de corresponsalía crecieron a **USD 287 millones**. El total de mecanismos de integración alcanzó **USD 561 millones**, reflejando la expansión de la conectividad regional.

Panamá se mantuvo como el principal nodo de negociación regional, seguido por El Salvador y Costa Rica, mientras que Guatemala inició su colocación en Panamá mediante acuerdos de corresponsalía, fortaleciendo la interoperabilidad regional y el acceso transfronterizo al mercado.

Acumulado:

63%

NEGOCIADO EN PANAMÁ

+USD MM

1,627

VOLUMEN

4,890

OPERACIONES

Guatemala

13 MM

El Salvador

142 MM

342 MM

Costa Rica

101 MM

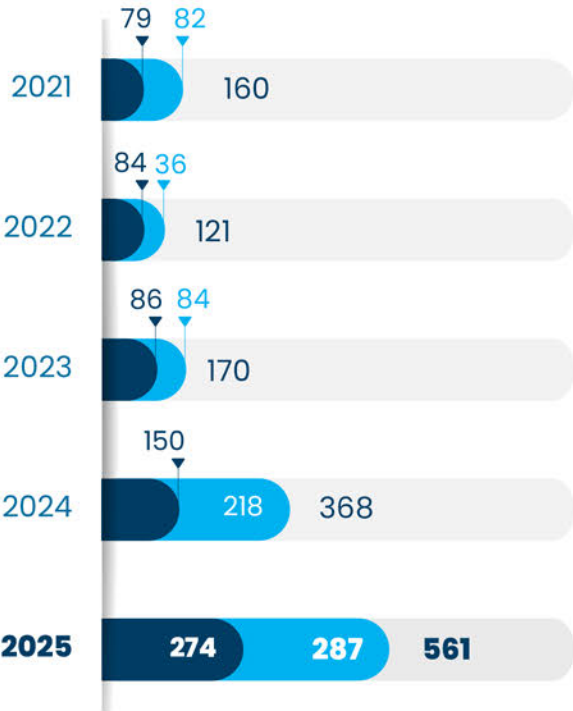
Panamá

490 MM

538 MM

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

Volumen Negociado (USD Millones)



■ Operadores remotos ■ Acuerdos de corresponsalía

RÉCORD HISTÓRICO EN CUSTODIA

Latinclear alcanzó un nuevo hito al superar los **USD 44,122 millones** en activos bajo custodia, lo que representa un crecimiento de **26%** respecto al año anterior. Este resultado refleja una mayor profundidad del mercado, impulsada principalmente por el crecimiento en valores gubernamentales **(+49%)**, acciones **(+42%)** y fondos **(+13%)**, y evidencia la confianza de los participantes en una infraestructura cada vez más robusta y alineada con estándares internacionales.

En términos transaccionales, el año cerró con **92,539 operaciones**, marcando un nuevo récord y reflejando un mayor dinamismo y uso de la infraestructura tanto a nivel local como internacional.

+USD MM

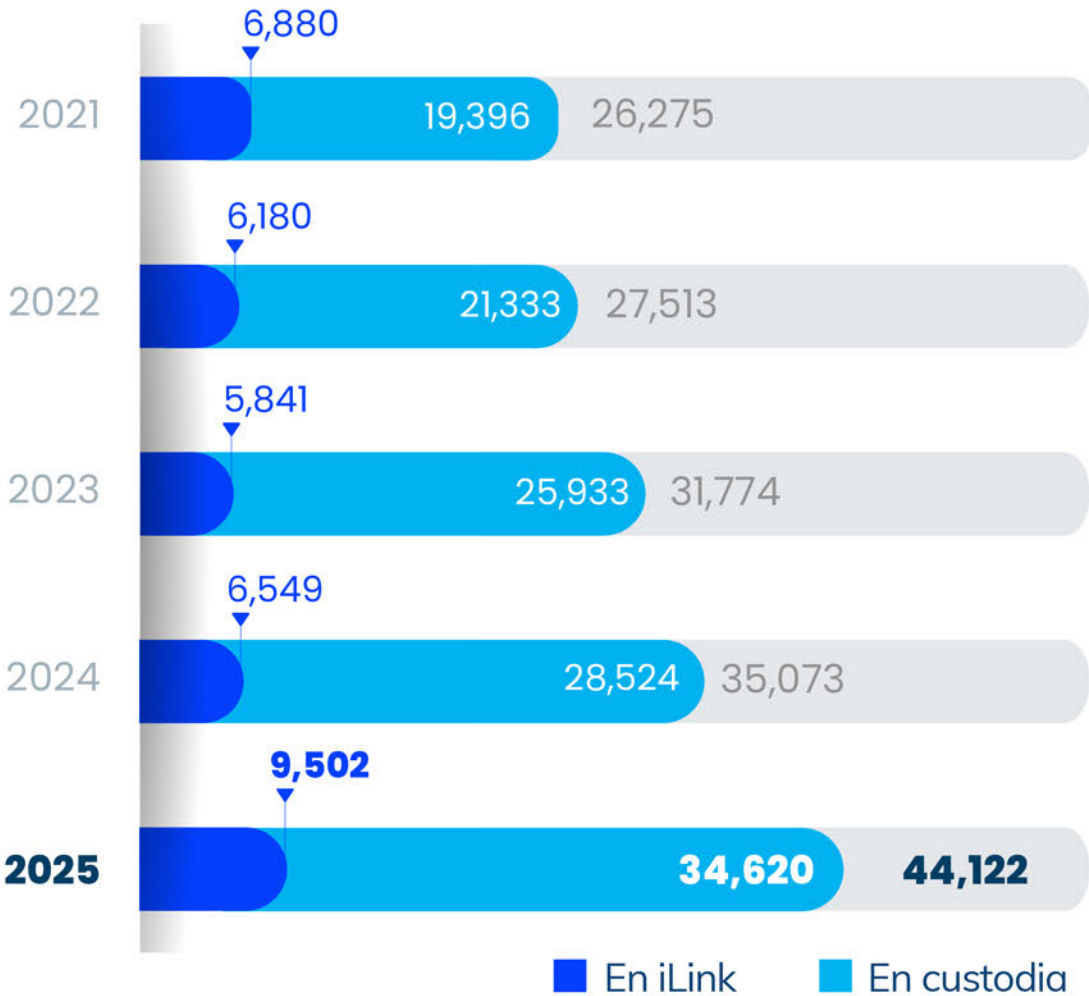
44,122
ACTIVOS BAJO CUSTODIA

+26% Activos bajo custodia
vs 2024
USD 35,073 MM

+49% Valores gubernamentales

+42% Acciones
+13% Fondos de inversión

Activos bajo custodia (USD Millones)



LATINEX EN CIFRAS

Ingresos

+USD MM

12

↑ 24%
vs 2024

Ganancia neta

+USD MM

3.8

↑ 32%
vs 2024

EBITDA

+USD MM

5.8

↑ 36%
vs 2024

ROE

+USD MM

19.2 %

↑ 7%
vs 2024

ROA

+USD MM

17.9 %

↑ 5%
vs 2024

Margen EBITDA

+USD MM

48.4 %

↑ 4%
vs 2024

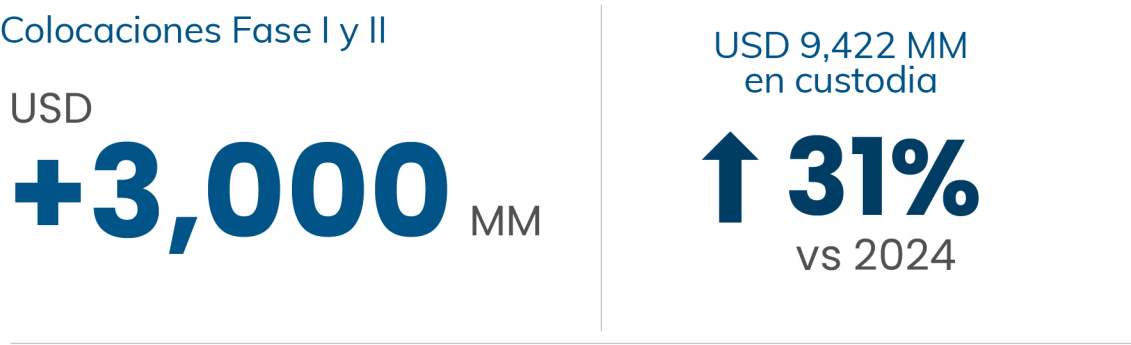
ENLACE ILink CON EUROCLEAR BANK



En el acceso internacional, el enlace iLink con Euroclear Bank alcanzó **USD 9,422 millones** en custodia **(+31%)**, impulsado por una mayor participación de inversionistas internacionales y mejoras en el programa de creadores de mercado, fortaleciendo la liquidez del mercado.

Por su parte, la Fase II del iLink permitió colocaciones por más de **USD 80 millones** por parte de emisores como CIFI, Banistmo y Pacific Bank, ampliando el acceso a financiamiento internacional y reforzando la proyección global del mercado panameño.

En términos totales, la participación de inversionistas internacionales por valores panameños se amplió, pasado de 27% en 2024 a **35% en 2025**.



Composición de la custodia
Enlace iLink - Euroclear Bank

Renta variable	Fondos	Renta fija	Gobierno	Otros
24%	25%	24%	24%	1%

LISTADO INTERNACIONAL (LISTING)

Latinex lanzó en 2025 el servicio de Listado Internacional, convirtiéndose en la primera bolsa en América Latina en ofrecer esta solución para el listado de emisiones bajo estructuras internacionales. Durante su primer año de implementación, tres emisores, IDC Overseas (Guatemala), y Bladex utilizaron este servicio, fortaleciendo la conexión del mercado panameño con inversionistas globales y ampliando las oportunidades de financiamiento a través de una plataforma alineada con estándares internacionales.



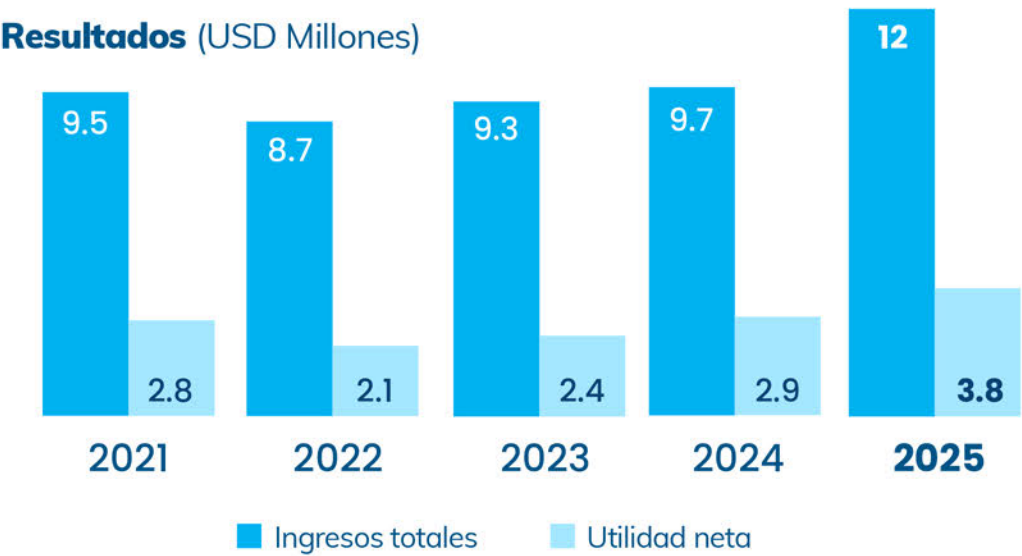
CRECIMIENTO RENTABLE Y GESTIÓN DE VALOR

Latinex Holdings generó ingresos totales por USD 12.0 millones, lo que representó un crecimiento de 24.2% respecto a 2024, acompañado de una utilidad neta de USD 3.8 millones, equivalente a un incremento de 32.3% interanual. Estos resultados reflejan la capacidad de la compañía para sostener una trayectoria de crecimiento rentable, apalancada en la expansión de la actividad del mercado y una gestión financiera disciplinada.

Al cierre del período, la compañía registró activos totales por USD 17.1 millones y un patrimonio de USD 15.3 millones, manteniendo una estructura financiera sólida y niveles de capitalización consistentes con su modelo de negocio. En este contexto, Latinex alcanzó un retorno sobre activos (ROA) de 22.6% y un retorno sobre patrimonio (ROE) de 26.4%, indicadores que evidencian una eficiente utilización de sus recursos y una atractiva generación de valor para sus accionistas.

El capital pagado estuvo compuesto por 14,756,375 acciones emitidas y en circulación, generando una utilidad neta por acción de USD 0.2635, lo que refuerza la solidez del desempeño financiero de la compañía y su capacidad de traducir resultados operativos en retornos concretos para sus inversionistas.

Resultados (USD Millones)



Indicadores	2021	2022	2023	2024	2025
ROE	19.4%	14.8%	16.3%	26.5%	19.2%
ROA	17.6%	14.0%	15.1%	22.7%	17.9%
MARGEN EBITDA	45.9%	39.8%	41.2%	48.5%	48.4%

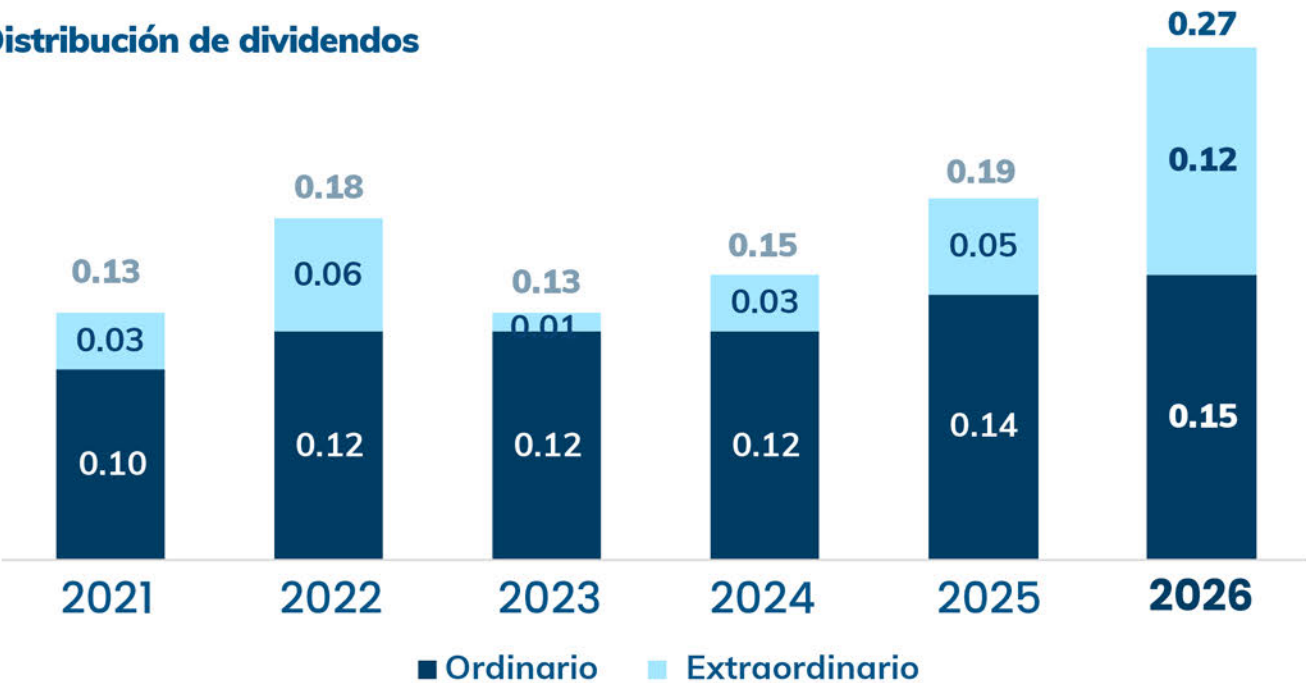
DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS Y RETORNO AL ACCIONISTA

En reunión de Junta Directiva celebrada el 25 de febrero de 2026, Latinex Holdings declaró dividendos por un total de USD 0.27 por acción, reflejando su capacidad sostenida de generación de resultados y su compromiso con la creación de valor para sus accionistas.

El dividendo ordinario en efectivo, por USD 0.15 por acción, será distribuido en seis pagos iguales de USD 0.025 cada uno en marzo, mayo, junio, septiembre y diciembre de 2026, y febrero de 2027, manteniendo una política de distribución estable y predecible.

Adicionalmente, se declaró un dividendo extraordinario en efectivo de USD 0.12 por acción, a ser distribuido en seis pagos iguales de USD 0.020 cada uno en abril, julio, agosto, octubre y noviembre de 2026, y enero de 2027, como reflejo del sólido desempeño financiero alcanzado durante el período.

Distribución de dividendos



PILARES ESTRATÉGICOS



PILARES ESTRATÉGICOS

EFICIENCIA OPERATIVA

Latinex fortaleció su infraestructura operativa como un habilitador clave del desarrollo y competitividad del mercado de capitales panameño. A través de iniciativas enfocadas en la modernización tecnológica, la automatización de procesos y el fortalecimiento de la divulgación de información, la organización avanzó en la consolidación de una operativa más ágil, segura y alineada con estándares internacionales.

Estas acciones no solo optimizan la eficiencia interna, sino que generan beneficios directos para emisores, inversionistas y participantes del mercado, al reducir fricciones operativas, mejorar la calidad de la información y fortalecer la confianza en la infraestructura del mercado.

Modernización de la infraestructura de post-negociación

Como parte de su agenda estratégica de transformación, Latinclear avanzó de manera significativa en el nuevo sistema de custodia **DependQ de Percival**, alcanzando aproximadamente un 90% de progreso en el proceso de reemplazo del sistema SICUS. Este proyecto representa la iniciativa tecnológica más relevante en la evolución reciente de la infraestructura de mercado, con impacto directo en la eficiencia, seguridad y escalabilidad de las operaciones de post-negociación.

A lo largo de su desarrollo, el proyecto ha sido construido en estrecha interacción con los participantes del mercado, incorporando retroalimentación clave por su parte, con el objetivo de asegurar que la nueva plataforma responda a las necesidades reales del ecosistema y eleve la experiencia operativa a estándares de primer nivel internacional.

Durante el período, se completaron múltiples ciclos de pruebas integrales, permitiendo validar la robustez del sistema y avanzar hacia una transición ordenada y segura. Este tipo de transformaciones estructurales, por su alcance y complejidad, requieren procesos rigurosos y tiempos de implementación adecuados para garantizar su estabilidad y sostenibilidad en el largo plazo.

La implementación de DependQ permitirá incorporar mayores niveles de automatización, trazabilidad y eficiencia en los procesos de custodia, fortaleciendo la capacidad operativa de los participantes del mercado y alineando la infraestructura de post-negociación panameña con las mejores prácticas internacionales.

En su conjunto, este proyecto posiciona a Latinclear como una infraestructura moderna y preparada para acompañar el crecimiento del mercado, facilitando una operación más ágil, segura y competitiva, y reforzando la confianza de los participantes en el sistema.

Optimización de mecanismos de mercado

En respuesta a requerimientos del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), se implementaron mejoras al sistema de subasta electrónica, optimizando los procesos asociados a la colocación de instrumentos y fortaleciendo la eficiencia y transparencia de este mecanismo clave para el financiamiento del sector público.

Estas mejoras contribuyen a un mercado más eficiente y confiable, facilitando la interacción entre emisores soberanos e inversionistas.

PILARES ESTRATÉGICOS

EFICIENCIA OPERATIVA

Transformación digital y experiencia de usuario

Latinex avanzó en la modernización de sus plataformas web, enfocándose en las secciones de mayor tráfico e incorporando funcionalidades orientadas a mejorar la experiencia de usuario y el acceso a la información del mercado.

Las mejoras incluyeron reorganización de contenidos, personalización de información y optimizaciones en accesibilidad y navegabilidad, lo que permitió:

- Incrementar la eficiencia en la consulta de información por parte de emisores e inversionistas
- Reducir tiempos de acceso y análisis
- Fortalecer el posicionamiento digital de Latinex
- Alinear la experiencia del usuario con la estrategia de crecimiento del hub internacional

Estas iniciativas contribuyen a una mayor visibilidad y usabilidad del mercado, facilitando su acceso a nivel local e internacional.

Seguridad de la información y estándares internacionales

Latinex mantuvo durante el período la certificación **ISO 27001:2022**, reafirmando su compromiso con la protección de la información y la gestión de riesgos tecnológicos.

Asimismo, completó satisfactoriamente la auditoría del **Customer Security Programme (CSP) de SWIFT 2025**, cumpliendo con los 30 controles evaluados sin no conformidades.

Estos resultados reflejan la solidez de los controles implementados y posicionan a Latinex como una infraestructura confiable y alineada con los más altos estándares de seguridad exigidos por el sistema financiero internacional, elemento clave para la confianza de inversionistas globales.

Fortalecimiento de la transparencia y divulgación de información

En coordinación con la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), Latinex avanzó en la modernización de los procesos de divulgación de información, estableciendo una hoja de ruta para la automatización de la transmisión de datos a través de la plataforma Latinex Virtual, con un 100% de aceptación regulatoria.

Estas iniciativas permitirán:

- Mejorar la transparencia y disponibilidad de información relevante
- Publicar datos más completos y oportunos
- Estandarizar la comunicación entre Latinex y el regulador
- Fortalecer la capacidad de análisis de los participantes del mercado
- Incrementar la visibilidad internacional mediante plataformas como Bloomberg

Adicionalmente, se optimizó el proceso de divulgación de Hechos de Importancia mediante la implementación de un nuevo procedimiento en el sistema SERI, eliminando procesos manuales y fortaleciendo la trazabilidad y transparencia de la información.

Esta mejora generó eficiencias operativas significativas y refuerza la confianza del mercado en los mecanismos de divulgación.

En conjunto, estas iniciativas reflejan el compromiso de Latinex de evolucionar su infraestructura hacia un modelo más eficiente, transparente y tecnológicamente avanzado, capaz de responder a las necesidades de un mercado en crecimiento.

Este fortalecimiento operativo no solo mejora la experiencia de los participantes, sino que posiciona al mercado de valores panameño como una plataforma cada vez más competitiva, confiable y conectada con los estándares internacionales, consolidando su rol dentro del ecosistema financiero regional.

PILARES ESTRATÉGICOS

DESARROLLO DEL MERCADO LOCAL

Latinex continuó impulsando una agenda estratégica orientada a fortalecer la profundidad, liquidez y competitividad del mercado de valores panameño, mediante iniciativas enfocadas en el desarrollo de productos, la modernización del mercado y la formación de capacidades dentro del ecosistema financiero.

Estas acciones responden a un objetivo claro: consolidar a Panamá como una plataforma cada vez más robusta para la canalización de capital, facilitando el acceso a financiamiento y promoviendo una mayor participación de inversionistas locales e internacionales. En este contexto, Latinex actúa como un habilitador clave del crecimiento del mercado, alineando su infraestructura y servicios con las necesidades de sus participantes.

Impulso a la liquidez: Programa de Creadores de Mercado

A solicitud del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), se implementó un nuevo esquema del programa de creadores de mercado para valores gubernamentales, incorporando mejoras estructurales como la segunda vuelta en subastas y la habilitación de un segmento de reporte directo de transacciones OTC desde el sistema Nasdaq ME.

Este ajuste representa un avance estratégico en la modernización del mercado primario de deuda soberana, fortaleciendo su transparencia, eficiencia y capacidad de atraer inversionistas, especialmente internacionales.

Entre los principales resultados destacan:

- Incremento de 7 puntos porcentuales en la participación de inversionistas internacionales en el mercado local
- Consolidación de la curva de rendimientos local e internacional de la República de Panamá (RPMA)

- Subastas consistentemente sobresuscritas, alcanzando hasta ocho veces el monto de referencia, reflejando la confianza del mercado

Estos resultados evidencian una mayor profundidad y liquidez del mercado, así como un fortalecimiento de su posicionamiento frente a inversionistas globales.

Desarrollo de productos y fortalecimiento del marco de mercado Iniciativa de Close-Out Netting

Latinex avanzó en la estructuración de un marco de Close-Out Netting, un elemento clave para fortalecer la seguridad jurídica del mercado financiero panameño y alinearlo con estándares internacionales.

En coordinación con asesores legales, entidades bancarias y la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), se desarrolló una propuesta regulatoria integral, producto de múltiples iteraciones técnicas y validaciones con actores relevantes del mercado.

La implementación de este marco permitirá cerrar brechas estructurales en la gestión de riesgos financieros, facilitando el desarrollo de productos más sofisticados y fortaleciendo la confianza de inversionistas institucionales.

Asimismo, posiciona a Panamá como una jurisdicción más competitiva y alineada con prácticas internacionales, un factor clave para atraer nuevas oportunidades de inversión y profundizar la integración del mercado con el sistema financiero global.



PILARES ESTRATÉGICOS

DESARROLLO DEL MERCADO LOCAL

Desarrollo de capacidades: fortalecimiento del ecosistema financiero

El Programa de Educación Bursátil (PEB) continuó consolidándose como una iniciativa estratégica para el desarrollo del mercado, al fortalecer la cultura financiera y ampliar el conocimiento sobre el funcionamiento del mercado de capitales.

A través de programas académicos, seminarios especializados y alianzas con instituciones educativas, Latinex refuerza su rol como agente formador, contribuyendo al desarrollo de talento y a la sostenibilidad del ecosistema financiero en el largo plazo.

Competencia de Trading Simulada

La Competencia de Trading Simulada celebró su segunda edición, consolidándose como un espacio práctico de formación que replica condiciones reales de mercado.

Con la participación de 169 personas, un crecimiento del 62% respecto al año anterior, esta iniciativa amplía la base de talento con experiencia en análisis financiero, toma de decisiones de inversión y gestión de portafolios, fortaleciendo la preparación de futuros participantes del mercado.

Competencia Bursátil Stock Sales Pitch

Latinex continuó impulsando la Competencia Bursátil Stock Sales Pitch, enfocada en el desarrollo de capacidades analíticas y de estructuración de propuestas de inversión en estudiantes universitarios.

La edición más reciente contó con la participación de 44 universidades, incluyendo instituciones internacionales, fortaleciendo la conexión entre el ámbito académico y el mercado profesional.

El programa no solo promueve el conocimiento técnico, sino que contribuye directamente a la inserción laboral de talento en el sector bursátil, reflejando su impacto en el desarrollo de capital humano para la industria.

IMPACTO DEL PROGRAMA DE EDUCACIÓN BURSÁTIL (PEB)

+2,100
Personas **capacitadas**

515
Personas capacitadas en **charlas gratuitas**

+300
Participantes en nuestras **competencias**

7
Patrocinadores anuales

+950
Estudiantes capacitados en visitas escolares y universitarias

+500
Estudiantes impactados fuera de la capital del país

14
Visitas de universidades y colegios





Aliados estratégicos



En conjunto, estas iniciativas reflejan el compromiso de Latinex con el desarrollo integral del mercado de capitales panameño, no solo desde la infraestructura, sino también desde la generación de liquidez, la evolución del marco regulatorio y el fortalecimiento de capacidades del ecosistema. Este enfoque permite avanzar hacia un mercado más profundo, competitivo y atractivo para inversionistas locales e internacionales, consolidando a Panamá como una plataforma de referencia en la región para la canalización de capital y el desarrollo financiero sostenible.

PILARES ESTRATÉGICOS HUB INTERNACIONAL

Latinex continuó consolidando su posicionamiento como un hub financiero y una plataforma estratégica de acceso al capital internacional, impulsando iniciativas orientadas a fortalecer la integración regional, ampliar la participación de inversionistas globales y atraer nuevos emisores al mercado panameño.

Este enfoque responde a una visión clara: posicionar a Panamá como un punto de conexión entre emisores de la región y el capital internacional, facilitando la canalización eficiente de recursos, ampliando las oportunidades de financiamiento y elevando la competitividad del mercado dentro del ecosistema financiero global.

Integración regional

La integración regional continuó consolidándose como uno de los principales motores de crecimiento del mercado. A través de los modelos de Operador Remoto y Acuerdos de Corresponsalía, Latinex fortaleció la conectividad con los mercados de Centroamérica, ampliando las oportunidades de inversión y negociación transfronteriza.

Desde la implementación de estos modelos en 2017, se han negociado más de USD 1,627 millones, de los cuales el 63% ha sido transado desde Panamá, consolidando el rol del país como centro regional de negociación, compensación y custodia de valores.

Durante 2025, se transaron más de USD 561 millones bajo estos esquemas, con un 75% del volumen originado desde Panamá, evidenciando el creciente dinamismo del mercado local dentro del ecosistema bursátil regional.

Entre los hitos más relevantes destaca la emisión de bonos sostenibles de Banistmo por USD 75 millones, que marcó un récord al convertirse en el título más grande negociado por un operador remoto, demostrando el potencial del modelo de integración para canalizar capital hacia emisores regionales.

Asimismo, se concretó la primera operación con inversionistas panameños en el mercado de Guatemala, ampliando las oportunidades de diversificación para los inversionistas locales y fortaleciendo la interconexión regional.

Adicional, se efectuó la primera emisión en moneda extranjera desde Panamá, mediante una serie en colones costarricenses, ampliando la diversificación de instrumentos y monedas disponibles en el mercado de capitales panameño.

Estas iniciativas consolidan a Panamá como un centro activo de intermediación regional, fortaleciendo su rol como plataforma de acceso a oportunidades de inversión más allá de sus fronteras.

PILARES ESTRATÉGICOS HUB INTERNACIONAL

Listado Internacional (Listing)

Uno de los avances más relevantes del período fue la consolidación del servicio de Listado Internacional (Listing), una iniciativa pionera en América Latina que posiciona a Latinex como la primera bolsa de la región en ofrecer este tipo de solución.

Este servicio permite a emisores internacionales listar sus valores en el mercado panameño bajo estructuras Reg S y 144A, alineadas con los estándares utilizados en los principales centros financieros globales, como Luxemburgo y Singapur.

Más allá de su componente operativo, el Listing representa un cambio estructural en la propuesta de valor del mercado panameño, al posicionarlo como una jurisdicción competitiva para emisiones internacionales, apalancada en ventajas como el uso del dólar, su conectividad, su huso horario estratégico y su entorno de negocios.

Durante el año, emisores como IDC Overseas y Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, SA (Bladex) incorporaron sus emisiones a través de este servicio, ampliando el alcance del mercado y fortaleciendo su visibilidad internacional.

El desarrollo del Listing posiciona a Panamá no solo como un mercado receptor de inversión, sino como una plataforma activa de estructuración y visibilidad de emisiones internacionales.

Innovación en instrumentos y monedas

El mercado avanzó en la diversificación de instrumentos y monedas, destacando la primera emisión listada en colones costarricenses negociada desde Panamá, realizada por Bladex por un monto total listado de CRC 25,000 millones.

Esta operación representa un hito en la evolución del mercado de capitales panameño, al demostrar la capacidad de su infraestructura bursátil para facilitar la negociación de instrumentos en distintas monedas y responder a las necesidades de financiamiento de emisores regionales bajo estructuras más flexibles.

Más allá de su relevancia puntual, esta transacción valida el potencial de Panamá como una plataforma capaz de intermediar flujos de capital en múltiples jurisdicciones y monedas, ampliando las alternativas de financiamiento para emisores y las opciones de inversión para los participantes del mercado.

Este tipo de innovaciones fortalece la posición de Panamá como una plataforma regional de integración financiera, consolidando su capacidad de conectar emisores e inversionistas a través de soluciones alineadas con las dinámicas del mercado internacional.



PILARES ESTRATÉGICOS HUB INTERNACIONAL

Atracción de emisores internacionales

Durante el período, el mercado registró la incorporación de cuatro nuevos emisores internacionales, lo que representó un crecimiento de 33.3% respecto al año anterior.

Este dinamismo refleja el creciente interés de emisores regionales por utilizar la infraestructura panameña como plataforma de acceso a inversionistas globales y diversificar sus fuentes de financiamiento.

Entre estas operaciones, destaca una emisión en la que Latinclear actuó como agente de pago, integrando de manera efectiva los distintos servicios del ecosistema Latinex y demostrando la capacidad del mercado panameño para ofrecer soluciones completas que abarcan negociación, compensación, custodia y servicios asociados.

La atracción de emisores internacionales fortalece la profundidad del mercado y valida la competitividad de Panamá como jurisdicción financiera.

Acceso internacional: fortalecimiento del enlace iLink con Euroclear

El enlace iLink con Euroclear Bank continuó consolidándose como una de las principales herramientas para la internacionalización del mercado de capitales panameño, facilitando la conexión entre emisores locales e inversionistas institucionales globales.

Durante el período, se implementaron ajustes estratégicos al modelo tarifario, mejorando la eficiencia operativa y alineando el servicio con prácticas internacionales, lo que incentiva su adopción tanto por emisores soberanos como corporativos.

Como resultado, iLink Fase I y II superó los USD 3,000 millones en emisiones disponibles a través del enlace, ampliando el acceso de emisores locales al capital internacional.

Adicionalmente, el fortalecimiento del programa de creadores de mercado permitió incrementar la participación de inversionistas internacionales al 35%, mejorar la eficiencia del mercado de deuda soberana y contribuir a la reducción de tasas de interés, generando ahorros para el Estado.

El iLink se consolida así como una infraestructura clave para la conexión del mercado panameño con el capital internacional, posicionando a Panamá como un mercado cada vez más competitivo, accesible y alineado con las dinámicas globales de inversión.

En conjunto, estas iniciativas reflejan la evolución de Latinex hacia un modelo de mercado cada vez más internacionalizado, en el que Panamá se posiciona como un punto de conexión entre el capital global y las oportunidades de inversión en la región. Este posicionamiento no solo amplía las oportunidades para emisores e inversionistas, sino que fortalece la competitividad del mercado panameño y consolida su rol como hub financiero regional dentro del ecosistema internacional.



PROMOCIÓN DEL MERCADO Y EVENTOS

Impulsando el mercado de valores panameño

La promoción del mercado y el fortalecimiento de alianzas estratégicas se mantuvieron como ejes clave para el posicionamiento regional e internacional de Latinex. A través de eventos, misiones comerciales, espacios de formación y colaboración institucional, la organización continuó impulsando la visibilidad del mercado de capitales panameño y la conexión entre emisores e inversionistas.

Estas iniciativas contribuyen a consolidar a Panamá como un centro financiero dinámico, promoviendo un ecosistema bursátil más integrado, innovador y sostenible.

ROADSHOWS Y MISIONES COMERCIALES:



Asistentes
3 expositores panameños
11 empresas panameñas



Asistentes
3 expositores panameños
9 empresas panameñas

FORO INTERNACIONAL DE EMISORES DE LOS MERCADOS DE VALORES DE LAS AMÉRICAS – FIMVA



Asistentes
3 expositores panameños
+50 empresas panameñas

REUNIONES ESTRATÉGICAS

Participación activa en foros y eventos de alto impacto:



FORO ECONÓMICO DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE – ORGANIZADO POR EL CAF



IDC - EXPLORANDO OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN – PANAMÁ



REUNIÓN ANUAL DEL BID Y BID INVEST SANTIAGO DE CHILE



JORNADA BURSÁTILES 2025 LA PAZ – BOLIVIA



II CONVENCIÓN DEL MERCADO DE CAPITALES – GUATEMALA

FIMVA – GUATEMALA



PANAMA DAY – NEW YORK

REUNIÓN ANUAL DEL BANCO MUNDIAL Y FONDO MONETARIO INTERNACIONAL WASHINGTON D.C., EE.UU



ASAMBLEA GENERAL Y REUNIÓN ANUAL DE LA FIAB – MADRID, ESPAÑA

PANAMA DAY – MADRID, ESPAÑA



BANLAC Y CAPILAC – SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA



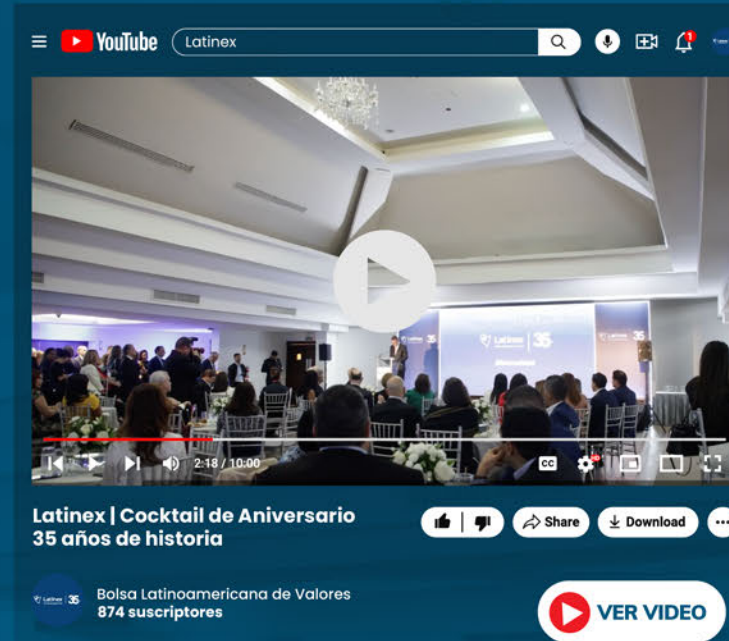
REUNIÓN ANUAL DE LA WFE ESTAMBUL, TURQUÍA



35 años de crecimiento

En el marco de su 35.º aniversario, Latinex reafirmó su rol en el desarrollo del mercado de capitales panameño desde su fundación en 1989. A lo largo de su trayectoria, ha liderado avances clave en infraestructura, internacionalización, tecnología y sostenibilidad, incluyendo la creación de Latinclear, el enlace con Euroclear, la plataforma Nasdaq ME y el Índice Voluntario de Sostenibilidad (IVS). La conmemoración incluyó un reconocimiento a los actores que han contribuido al crecimiento del mercado.

Se desarrolló un video corporativo conmemorativo que resalta el valor de su capital humano como eje fundamental de su evolución y crecimiento, integrando la participación de sus colaboradores y reflejando el compromiso y la visión compartida que han marcado su trayectoria. Asimismo, se produjeron piezas audiovisuales cortas en las que figuras clave en la historia de la organización compartieron sus experiencias y su contribución al desarrollo del mercado de valores a lo largo de estos años. Esta conmemoración se vio enriquecida por mensajes de aliados estratégicos a nivel internacional, quienes se sumaron a la celebración destacando el rol de Latinex como puente entre mercados y su impacto en la integración regional.



2025 FORO DE INVERSIONISTAS



Latinex realizó una nueva edición de su **Foro de Inversionistas**, consolidado como un espacio relevante para el análisis de tendencias económicas y financieras. En el contexto de su aniversario institucional, el evento reunió a actores clave del mercado y expertos internacionales.

En este marco, se llevó a cabo nuestra premiación **Campeones del Mercado**, el reconocimiento por excelencia de Latinex, que distingue a los actores del mercado de capitales que se han destacado por su desempeño, innovación y aporte significativo al desarrollo e impacto de la industria.





2025 FORO DE INVERSIONISTAS

PATROCINADORES

CONFERENCIA MAGISTRAL



DIAMANTE



ORO



COCKTAIL



ALMUERZO



NETWORKING



CAMPEONES DEL MERCADO



COFFEE BREAK



PLATA



BRONCE PREMIUM



BRONCE



ALIADOS ESTRATÉGICOS





2025 FORO DE INVERSIONISTAS



ESTADÍSTICAS 2025

1,224
Asistentes

Local **86%**
1,052

Extranjeros **14%**
172

Virtual  **423**

Local **85%** | 360
Extranjeros **15%** | 63

Presencial  **801**

Local **86%** | 692
Extranjeros **15%** | 109

+25 países asistentes

 Panamá 1,052	 USA 25	 Costa Rica 22	
 Ecuador y Guatemala 18	 El Salvador y Honduras 11	 Colombia y México 10	
 Perú 8	 Bolivia 7	 Argentina 6	 Venezuela 5
 Reino Unido	 Brasil y Nicaragua 3	 República Dominicana, España y Portugal 2	
 Andorra, Bélgica, China, Noruega y Uruguay 1			

Foro de Inversionistas 2025
Evento Carbono Neutro

Huella total:
61.66 tCO₂e

+10,000
personas
de **41 comunidades**
indígenas impactadas

Como parte del enfoque integral del Grupo en acción climática, se certificó el Foro de Inversionistas 2025 como **Evento Carbono Neutro**, integrando medición, verificación independiente y compensación total de emisiones bajo estándares internacionales.

La huella del evento fue cuantificada en **61.66 tCO₂e**, incluyendo emisiones asociadas al consumo energético del recinto, desplazamientos y logística. El inventario fue verificado por un tercero independiente con un nivel de aseguramiento del 95 %, fortaleciendo la confiabilidad y trazabilidad de la información reportada.

La compensación del 100 % de las emisiones se realizó mediante la adquisición de **62 créditos de carbono certificados** del **Proyecto REDD+ Emberá Wounaan**, desarrollado bajo la metodología BioCarbon Registry (BCR 0002 v3.1), abarcando las categorías de biodiversidad, igualdad de género y desarrollo comunitario.

Este proyecto, ubicado en la Provincia de Darién, Comarca Emberá Wounaan, distritos de Cémece y Sambú, protege **436,551 hectáreas de bosque tropical primario en el Tapón del Darién**, uno de los ecosistemas más valiosos del país. Entre 2018 y 2022, el proyecto generó una reducción neta estimada de **66.8 millones de tCO₂e**, con un promedio anual de 2.15 millones de tCO₂e, contribuyendo directamente a las Contribuciones Nacionalmente Determinadas (NDC) de Panamá y a la Estrategia Nacional REDD+.

Más allá de la mitigación de emisiones, la compensación contribuyó a generar un impacto social y ambiental con enfoque país, beneficiando a **41 comunidades indígenas** y a más de **10,000 personas** en Darién. El proyecto incorpora el respeto a la propiedad del carbono de la Comarca, la participación de estructuras tradicionales como el Congreso General y el cumplimiento de las Salvaguardas de Cancún, consolidándose como modelo para el mercado nacional de carbono.

Con esta iniciativa, Latinex no solo compensa emisiones, sino que demuestra coherencia entre su estrategia institucional y su práctica operativa, impulsa el mercado nacional de carbono y fortalece su posicionamiento como actor proactivo en la transición hacia una economía baja en carbono.

Recursos y Relaciones Claves	Actividades	Resultados Operativos	Impactos Estratégicos
Datos energéticos y logísticos	Cuantificación integral de emisiones		Liderazgo en gestión responsable de eventos
ISO 14067:2021	Verificación externa independiente		
CO2CERO (cálculo)		Huella total: 61.66 tCO₂e	
Versa Expertos (verificación)	Adquisición de 62 créditos certificados	Compensación del 100 %	Impulso al mercado nacional de carbono
Proyecto REDD+ Emberá Wounaan	Declaratoria de neutralidad climática	Evento certificado como carbono neutro	Beneficios para 41 comunidades indígenas del proyecto



Presentación de resultados y estrategia

Latinex presentó los resultados del mercado de capitales panameño y su estrategia institucional, destacando avances, proyectos en ejecución y prioridades orientadas al fortalecimiento del mercado local, la internacionalización y el posicionamiento de Panamá como hub financiero regional.

+130 ASISTENTES
PRESENCIALES

Roadshows y misiones comerciales

Como parte de su estrategia de internacionalización, Latinex participó en misiones comerciales y roadshows en la región, incluyendo Costa Rica y El Salvador, facilitando la conexión entre emisores panameños e inversionistas institucionales.

ROADSHOWS Y MISIONES COMERCIALES:

**100**
Asistentes
3 expositores panameños
11 empresas panameñas

**80**
Asistentes
3 expositores panameños
9 empresas panameñas

FORO INTERNACIONAL DE EMISORES DE LOS
MERCADOS DE VALORES DE LAS AMÉRICAS – FIMVA

**+500**
Asistentes
3 expositores panameños
+50 empresas panameñas

Toques de Campana Latinex

Durante el año se realizaron 25 Toques de Campana, consolidando este espacio como una herramienta de promoción del mercado y visibilidad para emisores.

Se destacaron hitos como el lanzamiento del Listing internacional, iniciativas del Programa de Educación Bursátil y reconocimientos institucionales

Emisores
25 TOQUES DE
CAMPANA
VS 18 DEL 2024

+420
Inclusión en redes sociales de videos con entrevista
a los emisores por primera vez

Participación en foros internacionales

Latinex mantuvo una participación activa en foros regionales como FIAB, AMERCA y FIMVA, promoviendo la cooperación entre mercados y el intercambio de mejores prácticas, así como la visibilidad de emisores panameños en espacios internacionales.

Promoción internacional del centro financiero

+58 EVENTOS COMO PANELISTA
Y/O EXPOSITORES
+23 vs. 2024

Latinex participó en el Panama Investment Forum en Madrid, contribuyendo a posicionar a Panamá como un centro financiero competitivo ante inversionistas internacionales. Asimismo, participó en 58 eventos del sector como panelista o expositor.



Relacionamiento con medios y transparencia del mercado

Latinex, junto con la Superintendencia del Mercado de Valores, realizó una sesión informativa dirigida a periodistas especializados para presentar una actualización del mercado de valores y las principales iniciativas estratégicas del sector.

Este espacio reafirma el compromiso institucional con la transparencia, la difusión de información oportuna y el fortalecimiento del conocimiento del mercado de capitales entre los distintos públicos.

+85 Apariciones en medios de comunicación

Adicionalmente, durante el período, Latinex registró más de 85 apariciones en medios de comunicación, reflejando una estrategia activa de relacionamiento con medios y destacando su rol como aliados clave en la difusión de información financiera confiable y en la promoción del mercado de capitales ante la población en general.



Posicionamiento Digital

Alcance total
en plataformas digitales
+1.3 M

(766K Instagram | 204K LinkedIn | 424K Facebook)



El Podcast de Latinex



4 Episodios
vs 2 del 2024

+825
Vistas en Youtube



249 Publicaciones
vs 233 del 2024

6.76K Seguidores
vs 5.5K del 2024

861K Impresiones
vs 540.8K del 2024



339 Publicaciones
vs 339 del 2024

4.89K Seguidores
vs 4.8K del 2024

428K Impresiones
vs 425.7K del 2024



308 Publicaciones
vs 302 del 2024

32.1K Seguidores
vs 30.1K del 2024

493K Impresiones
vs 627.3K del 2024





26 Videos
vs 17 del 2024

873 Suscriptores

79.1K Impresiones
vs 88.9k del 2024



+5,9K
Vistas

1,009 Publicaciones
vs 881 del 2024

4.36K Seguidores
vs 4.3K del 2024





Reconocimientos y posicionamiento institucional

Latinex y su equipo directivo fueron reconocidos por distintas organizaciones a nivel local y regional, reflejando el posicionamiento institucional alcanzado y el impacto de su gestión en el desarrollo del mercado de capitales. Estos reconocimientos destacan avances en materia de gobernanza, sostenibilidad, reputación corporativa, equidad de género y liderazgo empresarial, evidenciando el compromiso de la organización con la creación de valor sostenible y el fortalecimiento de su cultura corporativa.



PREMIO ADP

Empresa del Sector Privado con Menos de Veinte Empresas en su Categoría en Panamá con Mayor Equidad de Género en su Junta Directiva



REVISTA VIDA Y ÉXITO

- ✓ Reconocimiento como "Empresa Sostenible Panamá 2025"
- ✓ Reconocimiento de los Mejores Empleadores de América Central 2025



MINISTERIO DE AMBIENTE

- ✓ Inventario de Huella de Carbono por 4to. año consecutivo
- ✓ Declaratoria de la 50 Primeras Empresas comprometidas con la Carbono Neutralidad



FUNDACIÓN TRANSICIÓN A LA VIDA

Reconocimiento a Central Latinoamericana de Valores S.A. por el apoyo brindado en 10 años de gestión.



MERCO

Reconocimiento entre las 100 compañías con mejor reputación corporativa en Panamá.

Reconocimiento de Empresas Más Responsables en ESG. Destacando en el ranking sectorial.



REVISTA ESTRATEGIA & NEGOCIOS

Reconocimiento en formar parte de las Empresas Más Admiradas 2025



MERCO LÍDERES

Reconocimiento a Olga Cantillo, Presidenta Ejecutiva de Latinex, por su destacada participación en el Ranking de Líderes Empresariales (posición #23) y en el Ranking Sectorial de Líderes (posición #7).



FORBES

Reconocimiento a Olga Cantillo, Presidenta Ejecutiva de Latinex, por su inclusión en el Ranking Forbes "100 Mentes Influyentes".



FORBES CENTROAMÉRICA

Reconocimiento a Olga Cantillo, Presidenta Ejecutiva de Latinex, por su inclusión entre las 50 Mujeres Poderosas de



ALIANZA DE LÍDERES MUJERES DE AMÉRICA - ALMA

Reconocimiento a Olga Cantillo, Presidenta Ejecutiva de Latinex, en la categoría Mujeres Líderes destaca.



REVISTA SUMMA

Reconocimiento a Olga Cantillo, Presidenta Ejecutiva de Latinex, por su inclusión entre las 600 Mujeres Líderes que Inspiran por la Revista SUMMA.



PILARES ESTRATÉGICOS

FINANZAS SOSTENIBLES

El fortalecimiento de las finanzas sostenibles constituye un eje estructural de la estrategia de Latinex y un componente clave en la generación de valor sostenible para el mercado de capitales panameño y regional.

Como infraestructura crítica del sistema financiero, Latinex reconoce su doble exposición: (i) a riesgos sistémicos derivados de factores climáticos, regulatorios y reputacionales que pueden afectar la estabilidad y eficiencia del mercado; y (ii) a su capacidad de influir en la asignación eficiente de capital hacia actividades económicas alineadas con estándares internacionales de sostenibilidad.

En este contexto, la organización ha priorizado la consolidación de una arquitectura de mercado orientada a:



Reducir asimetrías de información ASG



Fortalecer la transparencia y comparabilidad de divulgaciones



Mejorar la gestión de riesgos financieros relacionados con factores ambientales y sociales



Facilitar la movilización de capital sostenible bajo estándares reconocidos globalmente

Las iniciativas impulsadas por Latinex contribuyen a fortalecer la calidad, comparabilidad y transparencia de la información disponible para inversionistas y participantes del mercado.

La disponibilidad de información financiera y no financiera consistente y alineada con estándares internacionales constituye un factor esencial para el funcionamiento eficiente del mercado de capitales, permitiendo mejorar la evaluación de riesgos, reducir asimetrías de información y facilitar la asignación eficiente de capital.

2026 ESTRATEGIA CORPORATIVA

De cara a 2026, Latinex orientará su estrategia a escalar el impacto del mercado de capitales panameño, consolidando avances en infraestructura, acceso internacional y desarrollo local. La hoja de ruta se estructura en cuatro pilares clave: eficiencia operativa, desarrollo del mercado local, finanzas sostenibles y hub internacional.

El enfoque general busca fortalecer la infraestructura del mercado, ampliar el acceso a financiamiento, atraer capital internacional y posicionar a Panamá como un centro financiero regional competitivo.



Eficiencia operativa

Se priorizará la modernización tecnológica y la optimización de procesos para mejorar la eficiencia, seguridad y resiliencia del mercado.

- Implementación del sistema de custodia DependQ, que reemplaza SICUS, elevando la automatización y capacidad operativa.
- Fortalecimiento de la infraestructura digital mediante:
 - Mejor gestión de datos.
 - Automatización regulatoria.
 - Modernización de canales de información.

Como resultado se espera una infraestructura más robusta, escalable y alineada con estándares internacionales.



Desarrollo del mercado

Se impulsará el crecimiento del ecosistema bursátil para ampliar el acceso al financiamiento y aumentar la participación.

- Dinamización del mercado primario y secundario
- Fortalecimiento de liquidez
- Expansión de la base de emisores e inversionistas
- Desarrollo de nuevos instrumentos financieros

Además, se consolidará el Programa de Educación Bursátil (PEB) para fortalecer la cultura financiera mediante formación, alianzas académicas y capacitación continua. Se espera lograr un mercado más profundo, líquido e inclusivo.



Finanzas sostenibles

La sostenibilidad se mantendrá como eje transversal, promoviendo estándares ASG.

- Impulso a instrumentos temáticos.
- Fortalecimiento del Índice Voluntario de Sostenibilidad (IVS).
- Desarrollo de capacidades técnicas para emisores mediante alianzas estratégicas.

Se busca de esta forma una mayor alineación con tendencias globales y movilización de capital hacia proyectos sostenibles.



Hub internacional

Se reforzará el posicionamiento de Panamá como plataforma de acceso a capital global.

- Expansión del servicio de Listing internacional
- Promoción del enlace iLink con Euroclear Bank
- Impulso a la integración regional mediante:
 - Operador remoto
 - Acuerdos de corresponsalía
 - Roadshows y Panama Days

El resultado esperado es un mercado más conectado, visible y competitivo a nivel internacional.

Latinex busca evolucionar hacia una plataforma integrada que combine solidez local con alcance global, apoyada en tecnología, sostenibilidad y educación financiera, para consolidar a Panamá como un hub regional de capitales.

GOBERNANZA Y ÉTICA CORPORATIVA

El modelo de gobernanza corporativa del Grupo Latinex constituye el marco que orienta la toma de decisiones, la supervisión estratégica y la gestión responsable de la organización. A través de estructuras, principios y mecanismos claramente definidos, este modelo regula la relación con sus grupos de interés, incluyendo accionistas, participantes del mercado, autoridades regulatorias, aliados estratégicos y la sociedad en general.

Este marco de gobernanza fortalece la transparencia, la rendición de cuentas y la integridad institucional, contribuyendo a una gestión sólida y alineada con estándares internacionales. De esta manera, el Grupo Latinex promueve una administración prudente y responsable que respalda la estabilidad del mercado, la confianza de los participantes y la creación de valor sostenible en el largo plazo. Ver marco de gobernanza aquí.

Logros durante el 2025

Fortalecimiento de los marcos de gobierno corporativo, ética y cumplimiento mediante la actualización de estatutos y códigos internos, incorporando criterios más robustos sobre perfiles, conflictos de interés y manejo de información confidencial.

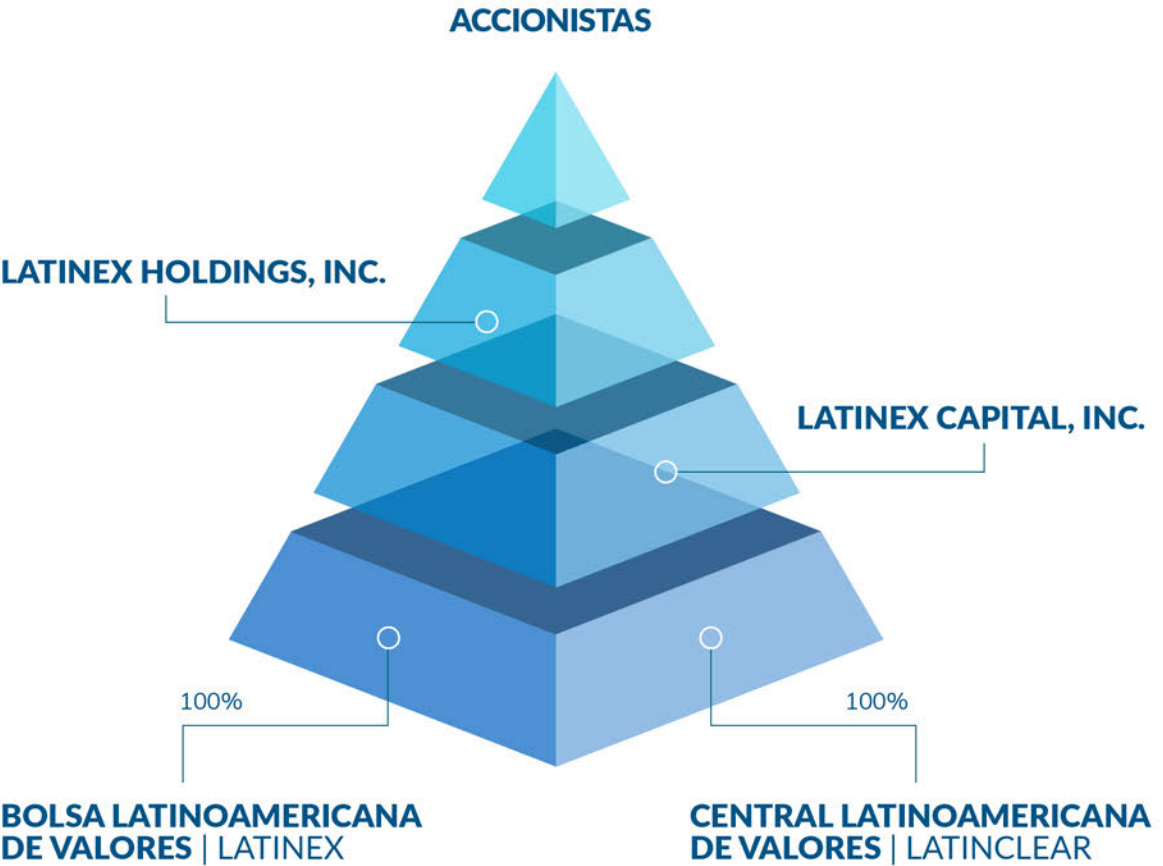
Desarrollo de capacidades y cultura de integridad mediante capacitaciones dirigidas a colaboradores, Junta Directiva y miembros externos, orientadas a consolidar prácticas de control, responsabilidad y toma de decisiones ética.

Promoción de buenas prácticas a nivel de mercado, reafirmando el rol institucional del Grupo mediante espacios de divulgación y diálogo con actores del ecosistema financiero.



Estructura Gobierno Corporativo

Latinex Holdings; Inc. es una sociedad holding tenedora del 100% de las acciones de Latinex Capital; Inc, la cual a su vez es tenedora de 100% de las acciones de la Bolsa Latinoamericana de Valores y Central Latinoamericana de Valores, S.A., siendo estas las sociedades operativas del Grupo.



COMITÉS PERMANENTES DE LA JUNTA DIRECTIVA

Los Comités de la Junta Directiva desempeñan un rol fundamental en el sistema de gobernanza y supervisión del Grupo Latinex, apoyando al Directorio en la supervisión especializada de áreas clave como control interno, gestión de riesgos, finanzas, gobierno corporativo, capital humano y sostenibilidad.

Su funcionamiento y conformación se rigen por lo establecido en los Estatutos de la empresa y sus subsidiarias, así como por principios de buen gobierno corporativo, asegurando que sus integrantes cuenten con la experiencia y conocimientos necesarios para el adecuado desempeño de sus funciones. En determinados casos, la Junta Directiva puede incorporar miembros externos a los comités, con el fin de fortalecer la independencia técnica y la diversidad de perspectivas.

Al 31 de diciembre de 2025, la Junta Directiva contaba con los siguientes comités permanentes:

Estos comités fortalecen la supervisión operativa, el control interno y la gestión de riesgos de las infraestructuras de mercado del Grupo.

Comité de Riesgo

Supervisa la identificación, evaluación y gestión de los riesgos asociados a las operaciones de la Compañía y sus subsidiarias, promoviendo la adopción de prácticas alineadas con estándares internacionales de gestión de riesgos.



Comité de Sostenibilidad y Responsabilidad Social Empresarial (RSE)

Orienta la estrategia de sostenibilidad del Grupo y supervisa la gestión de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG), promoviendo su integración tanto en la organización como en el desarrollo del mercado de capitales.



Comité de Inversiones Financieras

Establece lineamientos para la gestión de inversiones y supervisa la planificación financiera, la administración de recursos y la estructura de capital del Grupo.



Comité de Gobierno Corporativo

Promueve la adopción y el cumplimiento de buenas prácticas de gobierno corporativo, supervisando la estructura de gobernanza y el funcionamiento de los órganos de dirección.



Comité de Auditoría

Supervisa la integridad de la información financiera, la eficacia del sistema de control interno y la independencia de las funciones de auditoría interna y externa.



Comité de Capital Humano

Supervisa los procesos relacionados con la gestión del talento, incluyendo selección, evaluación, remuneración y planes de sucesión de ejecutivos clave del Grupo de dirección.

Comités de las subsidiarias

Adicionalmente, las subsidiarias operativas del Grupo —Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinex) y Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinclear)— cuentan con comités especializados que apoyan la supervisión de sus operaciones y el cumplimiento del marco regulatorio aplicable.

Estos incluyen:

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

COMITÉS DE LA JUNTA DIRECTIVA

Composición

Al 31 de diciembre de 2025, la composición de los comités de la Junta Directiva era la siguiente:

Cómite	Presidente / Vocero	Miembro	Miembro Externo
Auditoría	María del Carmen De Diego Presidenta	Roberto Brenes, José Montero, Ana Graciela de Méndez, Jorge Raúl Vallarino	Jorge Cano
Riesgos	Ana Graciela de Méndez Presidenta Gary Chong-Hon Vocero	Christine Müller, María del Carmen De Diego, Mónica García de Paredes de Chapman	-
Inversiones y Finanzas	Carlos Mendoza Presidente Jorge Raúl Vallarino Vocero	Roberto Brenes, Manuel Alemán, María del Carmen De Diego	Mitzi Alfaro de Pérez
Gobierno Corporativo	Christine Müller Presidenta Mónica García de Paredes de Chapman Vocera	Arturo Gerbaud, Carlos Mendoza, Gary Chong-Hon	Marielena García-Maritano
Capital Humano	Arturo Gerbaud Presidente Carlos Mendoza Vocero	José Montero, Mónica García de Paredes de Chapman, Gary Chong-Hon	-
Sostenibilidad y RSE	Mónica García de Paredes de Chapman Presidenta Ana Graciela de Méndez Vocera	Carlos Mendoza, Jorge Raúl Vallarino	Alexandra Aguilar

Como parte de su modelo de gobernanza, Latinex incorpora miembros externos en algunos comités estratégicos, aportando independencia técnica, diversidad de perspectivas y fortaleciendo la supervisión especializada en áreas como auditoría, sostenibilidad y finanzas.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Latinex Holdings, Inc. cuenta con dos clases de acciones comunes: Clase B, con derechos políticos y económicos e incorpora límites de participación orientados a prevenir la concentración de control, y Clase A, con derechos exclusivamente económicos. Ambas clases cotizan en la Bolsa Latinoamericana de Valores y están registradas ante la Superintendencia del Mercado de Valores.

La Junta General de Accionistas, celebrada anualmente, constituye el principal órgano de endición de cuentas y toma de decisiones estratégicas, de conformidad con el marco de gobierno corporativo.

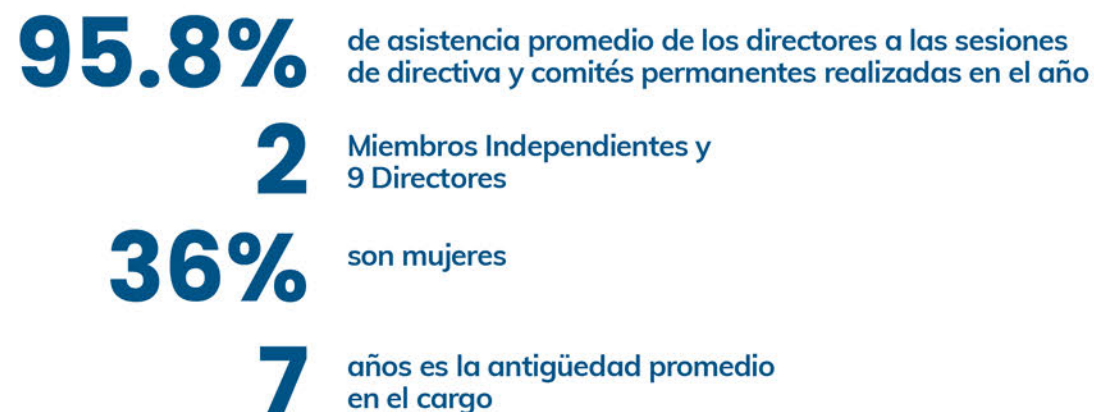
Junta Directiva

Cada empresa del Grupo Latinex cuenta con una Junta Directiva de once (11) miembros, incluyendo directores independientes y en cumplimiento con los requisitos legales de diversidad. Los directores son electos conforme a los Estatutos y mediante un proceso formal de postulación y evaluación de perfiles, que incorpora criterios de sucesión y mejores prácticas de gobierno corporativo.

La Junta Directiva de Latinex Holdings, Inc. define la estrategia del Grupo y nombra a la alta dirección, apoyada por comités permanentes que fortalecen la supervisión y la toma de decisiones.

A partir de 2025 se estableció una edad máxima de 75 años para ocupar los cargos de Director y Director Independiente, como parte del fortalecimiento de la planificación de la sucesión y la alineación con recomendaciones locales e internacionales.

La composición de la Junta Directiva es diversa respecto a experiencias, conocimientos, edad y género:



Designación de los miembros de la Junta Directiva

La designación de la Junta Directiva corresponde exclusivamente a los Accionistas Clase B y se realiza en la Junta General de Accionistas, conforme a los Estatutos, con el apoyo del Comité de Gobierno Corporativo para verificar perfiles, competencias e independencia. Los directores son electos por períodos escalonados de dos años, garantizando continuidad, y los dignatarios son designados anualmente por la propia Junta.

Supervisión de la Junta Directiva sobre debida diligencia e impactos ASG

La Junta Directiva supervisa la debida diligencia y la gestión de los impactos del Grupo en la economía, el medio ambiente y las personas, a través de los siguientes mecanismos:

- **Revisión estratégica periódica**, en reuniones trimestrales de la Junta Directiva y mensuales de las subsidiarias, integrando las finanzas sostenibles como pilar estratégico y considerando los principales impactos ASG del negocio.
- **Aprobación de políticas y criterios ASG**, con base en las recomendaciones del Comité de Sostenibilidad y RSE, fortaleciendo su integración en la toma de decisiones.
- **Delegación y seguimiento especializado en el Comité de Sostenibilidad y RSE**. Sus funciones principales consisten en proponer, supervisar y reportar trimestralmente a la Junta Directiva sobre factores ASG relevantes. Desde 2024, este comité cuenta con una especialista externa en sostenibilidad.
- **Supervisión del gobierno corporativo y grupos de interés**, a través del Comité de Gobierno Corporativo, con foco en accionistas y directores.
- **Informes periódicos de los Comités Permanentes**, que permiten evaluar impactos ASG, riesgos y oportunidades, y orientar decisiones estratégicas.

Conocimientos y evaluación

El Grupo Latinex fortalece continuamente las capacidades de sus órganos de gobierno como base para una toma de decisiones alineada con la estrategia. Los nuevos miembros de la Junta Directiva y comités reciben inducción institucional sobre los temas clave. El Comité de Gobierno Corporativo aprueba anualmente un plan de capacitación, incluyendo sostenibilidad, gobierno corporativo, ética, gestión de riesgos, tecnología, prevención del blanqueo de capitales y para la protección de datos personales.

Por otro lado, la evaluación del desempeño de la Junta Directiva se realiza mediante procesos de autoevaluación, conforme a lo establecido en el Código de Gobierno Corporativo. No obstante, se avanzó en el análisis de alcances, metodologías y buenas prácticas para la eventual implementación de una evaluación independiente, como parte de un proceso gradual de fortalecimiento de la gobernanza.

Reuniones de los órganos de gobierno durante el 2025

Durante 2025, los órganos de gobierno del Grupo Latinex mantuvieron una dinámica activa de sesiones para la supervisión estratégica, la gestión de riesgos y el seguimiento de los asuntos relevantes de la organización. En el período se celebró **1 Asamblea General de Accionistas en cada una de las entidades del Grupo (Latinex Holdings, Latinex y Latinclear)**. Asimismo, la **Junta Directiva de Latinex Holdings** realizó **7 reuniones ordinarias y 8 extraordinarias**, mientras que las **Juntas Directivas de Latinex y Latinclear** celebraron **12 reuniones ordinarias y 6 extraordinarias** cada una.

Los **comités de apoyo de la Junta Directiva** desempeñaron un rol clave en el análisis técnico y la formulación de recomendaciones en materias estratégicas vinculadas con gobierno corporativo, sostenibilidad, gestión del talento, finanzas, auditoría, riesgos, tecnología y cumplimiento. Durante el período, los comités del Grupo realizaron **72 reuniones ordinarias y 9 extraordinarias**.

El detalle de las sesiones realizadas por cada órgano de gobierno y comité durante 2025 se presenta en el Anexo No Financiero (Reuniones de órganos de gobierno), donde se desglosa la información por entidad y comité.

La siguiente tabla detalla las sesiones ordinarias y extraordinarias celebradas en 2025 por los órganos de gobierno y comités del Grupo Latinex, por entidad.

	LATINEX HOLDING		LATINEX		LATINCLEAR	
	Ordinaria	Extraordinaria	Ordinaria	Extraordinaria	Ordinaria	Extraordinaria
Asamblea de Accionistas	1	0	1	0	1	0
Junta Directiva	7	8	12	6	12	6
Comité de Gobierno Corporativo	5	0				
Comité de Sostenibilidad y RSE	4	1				
Comité de Capital Humano	4	0				
Comité de Inversiones y Finanzas	6	2				
Comité de Auditoría	3	1	3	1	3	1
Comité de Riesgos	4	1	4	1	4	1
Comité de Tecnología			12	0	12	0
Comité de Ética y Cumplimiento			4	0	4	0

Remuneración

Los miembros de la Junta Directiva no reciben remuneración adicional distinta a las dietas por asistencia a reuniones; por tanto, dicha compensación no se encuentra vinculada a métricas de desempeño ni a incentivos variables.

En el caso de los altos ejecutivos, la distribución de participación de utilidades depende de los resultados obtenidos durante el año y la ejecución de los indicadores de desempeño. Dicha distribución es revisada por el Comité de Capital Humano.

Gestión de conflictos de interés

Durante 2025, el marco de gestión de conflictos de interés continuó evolucionando como parte del proceso de madurez del sistema de gobernanza corporativa, reforzando su capacidad para prevenir riesgos y asegurar la objetividad en la toma de decisiones. En este contexto, se consolidaron las siguientes prácticas:

- Mayor claridad en la tipología y evaluación de los conflictos de interés, robusteciendo la capacidad de la Junta Directiva y de los Comités para identificar oportunamente riesgos que puedan afectar la independencia en la toma de decisiones estratégicas.
- Refuerzo del principio de revelación proactiva y permanente, ampliando el alcance de la identificación de conflictos reales, potenciales o aparentes como mecanismo preventivo frente a riesgos reputacionales, legales y de gobernanza en la toma de decisiones estratégicas.
- Profundización del rol del Comité de Gobierno Corporativo como instancia técnica de evaluación, en la gestión de conflictos no gestionables y fortaleciendo la rendición de cuentas ante la Junta Directiva.
- Incorporación del uso de mayorías calificadas como salvaguarda en decisiones críticas, afianzando la integridad institucional y la sostenibilidad del modelo de negocio.
- Mejor integración de controles sobre el acceso a información sensible, reduciendo el riesgo de uso inapropiado y protegiendo la confianza del mercado y de los grupos de interés.
- Actualización y trazabilidad de vinculaciones públicas y privadas relevantes, como herramienta preventiva para la gestión de riesgos de conflicto y la alineación con el mejor interés institucional.

Se comunica a los grupos de interés, a través de los estados financieros anuales y trimestrales, que algunos miembros de la Junta Directiva son ejecutivos de sociedades con relaciones sustanciales con las empresas del Grupo. Asimismo, se informa que ningún director, de forma directa o indirecta, es proveedor relevante de bienes o servicios para las empresas del Grupo.

Durante 2025 no se registraron inquietudes críticas por parte de los grupos de interés (denuncias, quejas o reclamaciones). Además, conforme a las políticas internas vigentes, no se realizaron

ÉTICA Y CUMPLIMIENTO

La gestión de la ética y la prevención de la corrupción es uno de los elementos centrales del modelo de gobernanza de Grupo Latinex, al asegurar el cumplimiento normativo con las regulaciones locales e internacionales, proteger la confianza de los grupos de interés, fortalecer la integridad en la toma de decisiones y contribuir a la creación de valor sostenible.

Relacionamiento con autoridades y cumplimiento regulatorio Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)



Latinex Holdings y sus subsidiarias operan como entidades supervisadas y reguladas por la SMV. En este contexto, el Grupo mantiene una relación permanente y estructurada con el Ente Regulador, que se materializa a través de reuniones anuales con su Junta Directiva y reuniones de seguimiento con su equipo técnico.

Este relacionamiento resulta clave para:

- La ejecución de los objetivos estratégicos, ya que permite presentar anualmente los principales proyectos e iniciativas del Grupo.
- Gestionar oportunamente las aprobaciones regulatorias que correspondan.
- Facilitar la definición de una hoja de ruta anual para la coordinación de iniciativas orientadas al desarrollo y fortalecimiento del mercado de capitales.

La relación con la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) se sustenta en el cumplimiento del marco regulatorio aplicable, así como en el reconocimiento de la SMV como grupo de interés clave, y el deber estatutario de información y transparencia. Esta relación generó durante el 2025, avances relevantes que fortalecen la eficiencia operativa, la transparencia y la confianza del mercado:

- Aprobación del Manual de Listado Internacional (Listing) por parte de la SMV, permitiendo formalizar y estandarizar los procesos asociados a este servicio, en alineación con la normativa vigente y las mejores prácticas del mercado.
- Optimización del tratamiento de los Hechos Relevantes en el Sistema Electrónico para la Remisión de Información (SERI) de la SMV, con el propósito de mantener divulgadas aquellas comunicaciones que están sujetas a corrección, simplificando procesos, reduciendo riesgos operativos y fortaleciendo la transparencia y trazabilidad de la información divulgada al mercado.
- Definición y ejecución de una hoja de ruta para la transmisión de datos públicos de emisores, contribuyendo a una divulgación de información más completa, oportuna y actualizada, y reforzando la confianza del público y de los participantes del mercado.
- Participación en mesas de trabajo con la SMV y otros actores del mercado, orientadas a la mejora del marco regulatorio y a la alineación con estándares internacionales, incluyendo iniciativas como close-out netting*.

Para 2025, Latinex priorizó el fortalecimiento del trabajo conjunto con la Superintendencia del Mercado de Valores y otras autoridades, con el objetivo de impulsar el desarrollo del mercado de capitales y consolidar a Panamá como centro financiero.

Al cierre de 2025, Latinex no contó con procedimientos legales que deriven en sanciones monetarias por parte del Ente Regulador.

Enfoque de diversidad y equidad en la gobernanza

La organización promueve una gobernanza inclusiva y equitativa como parte de su marco de supervisión estratégica, reconociendo que la igualdad de oportunidades mejora la calidad de la toma de decisiones, la efectividad del control y la sostenibilidad del modelo de negocio.

En este contexto, durante el 2025 se desarrolló y aprobó por la Junta Directiva, la Política de Igualdad de Género que establece los principios que orientan la incorporación del enfoque de igualdad de género, asegurando criterios consistentes para la supervisión, la rendición de cuentas y la gestión de riesgos sociales y reputacionales asociados a la gobernanza. Esta Política incluye adicionalmente, recomendaciones para los emisores en cuanto a los temas de género. Más detalles en la sección de Desempeño Social.

Prioridades de fortalecimiento de la gobernanza y ética corporativa

- Dar continuidad a la revisión anual del Código de Ética y Conducta, con el objetivo de mantenerlo actualizado con respecto a mejores prácticas locales e internacionales.
- Reforzar los mecanismos de prevención, detección y gestión de conflictos de interés, incluyendo la actualización de formularios y procedimientos. Esta iniciativa da continuidad a los ajustes incorporados al Código de Ética y Conducta en el año 2025 en relación con la gestión de conflictos de interés.
- Ampliar y profundizar los programas de capacitación y sensibilización en ética, anticorrupción y prevención del soborno, dirigidos a colaboradores, Alta Gerencia, Junta Directiva y Miembros Externos.
- Implementación de una Matriz de Competencias de la Junta Directiva, alineada a las necesidades estratégicas del Grupo.
- Fortalecimiento del análisis de brechas frente a estándares y mejores prácticas de gobierno corporativo.
- Preparación para una evaluación independiente de la Junta Directiva, orientada a mejorar su efectividad y desempeño.
- Impulsar iniciativas regulatorias y de mercado para nuevos productos, infraestructura y adopción de mejores prácticas internacionales.
- Contribuir al fortalecimiento de la liquidez del mercado de deuda pública y privada.
- Avanzar en la implementación del marco de close-out netting como parte de la estrategia para el desarrollo del mercado de capitales local y el centro financiero panameño.



RIESGOS

Riesgos financieros para los clientes

Desde una perspectiva integral del mercado de valores, considerando tanto la operativa de negociación de Latinex como los procesos de compensación, liquidación y custodia de valores administrados por Latinclear, como infraestructura responsable de su ejecución posterior a la negociación del mercado de valores.

En el ámbito de la negociación bursátil (Latinex), los riesgos pueden derivarse de fallas en la ejecución de órdenes, errores operativos o incumplimientos de Puestos de Bolsa o Participantes, los cuales podrían generar pérdidas económicas directas o afectaciones temporales en la disponibilidad de recursos.

Por su parte, en la operativa de la central de custodia (Latinclear), los riesgos financieros pueden estar vinculados a errores en los procesos de registro, compensación o liquidación de valores, fallas tecnológicas, así como a posibles retrasos en la transferencia o disponibilidad de fondos, lo que podría impactar la posición patrimonial o la liquidez de los clientes.

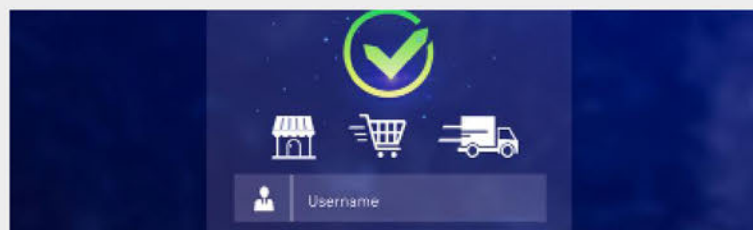
La organización mantiene mecanismos de control, supervisión y mitigación orientados a reducir la probabilidad de ocurrencia de estos eventos, fortaleciendo la resiliencia operativa, la protección de los activos bajo custodia, la gestión del riesgo reputacional y la confianza del mercado, en línea con su compromiso de transparencia, integridad de mercado y sostenibilidad institucional.

Algunos de estos escenarios de riesgos se mencionan a continuación:



Riesgos asociados al mercado internacional

Corresponden a los riesgos derivados de la ejecución de procesos de negociación, compensación y liquidación de operaciones en mercados internacionales, los cuales pueden verse afectados por condiciones externas que impactan la ejecución oportuna y segura de las transacciones. Estos riesgos incluyen, entre otros, liquidez de los mercados internacionales, diferencias regulatorias y operativas entre jurisdicciones, eventos geopolíticos o medidas restrictivas, por lo cual la materialización de estos riesgos puede generar impacto financiero debido a retrasos en la liquidación, costos financieros adicionales o incumplimientos contractuales con clientes o contrapartes.



Riesgos asociados a los procesos de pagos

Se refieren a los riesgos que pueden afectar la oportunidad, integridad, y continuidad de los flujos de efectivo gestionados en el proceso de compensación y liquidación administrados por Latinclear. La materialización de estos riesgos podría generar retrasos en la liquidación, activación de mecanismos de contingencia, uso de garantías, afectación en la liquidez del sistema y deterioro en la confianza de los participantes en la infraestructura de mercado.



Riesgos asociados a los traspasos y procesos de liquidación

Corresponden a los riesgos asociados a la correcta ejecución de los procesos de traspaso de valores, compensación, registro contable y liquidación final, administrados por Latinclear como infraestructura responsable de su ejecución posterior a la negociación bursátil.

La gestión preventiva e integral de lo mencionado anteriormente y de otros riesgos asociados a la operativa tanto de Latinex y de Latinclear resulta fundamental para garantizar la estabilidad y resiliencia del mercado de valores, en donde los pilares claves son la adecuada identificación, medición y mitigación de exposiciones derivadas de los procesos propios del ciclo bursátil, esto se realiza con la finalidad de mantener la firmeza de las operaciones y la integridad de los registros de valores y flujos financieros.

No hubo incidentes de incumplimiento de la normativa en relación con los impactos de los productos y servicios que pudiera suponer endeudamiento del cliente por mala praxis.

GESTIÓN DE RIESGOS Y OPORTUNIDADES

Sistema de gestión de riesgos

La gestión de riesgos constituye un pilar fundamental de la estrategia y la gobernanza de la organización, en línea con el Marco Internacional de Reporte Integrado. La identificación, evaluación y gestión de riesgos y oportunidades permiten fortalecer la resiliencia organizacional y respaldar la creación de valor sostenible en el corto, mediano y largo plazo.

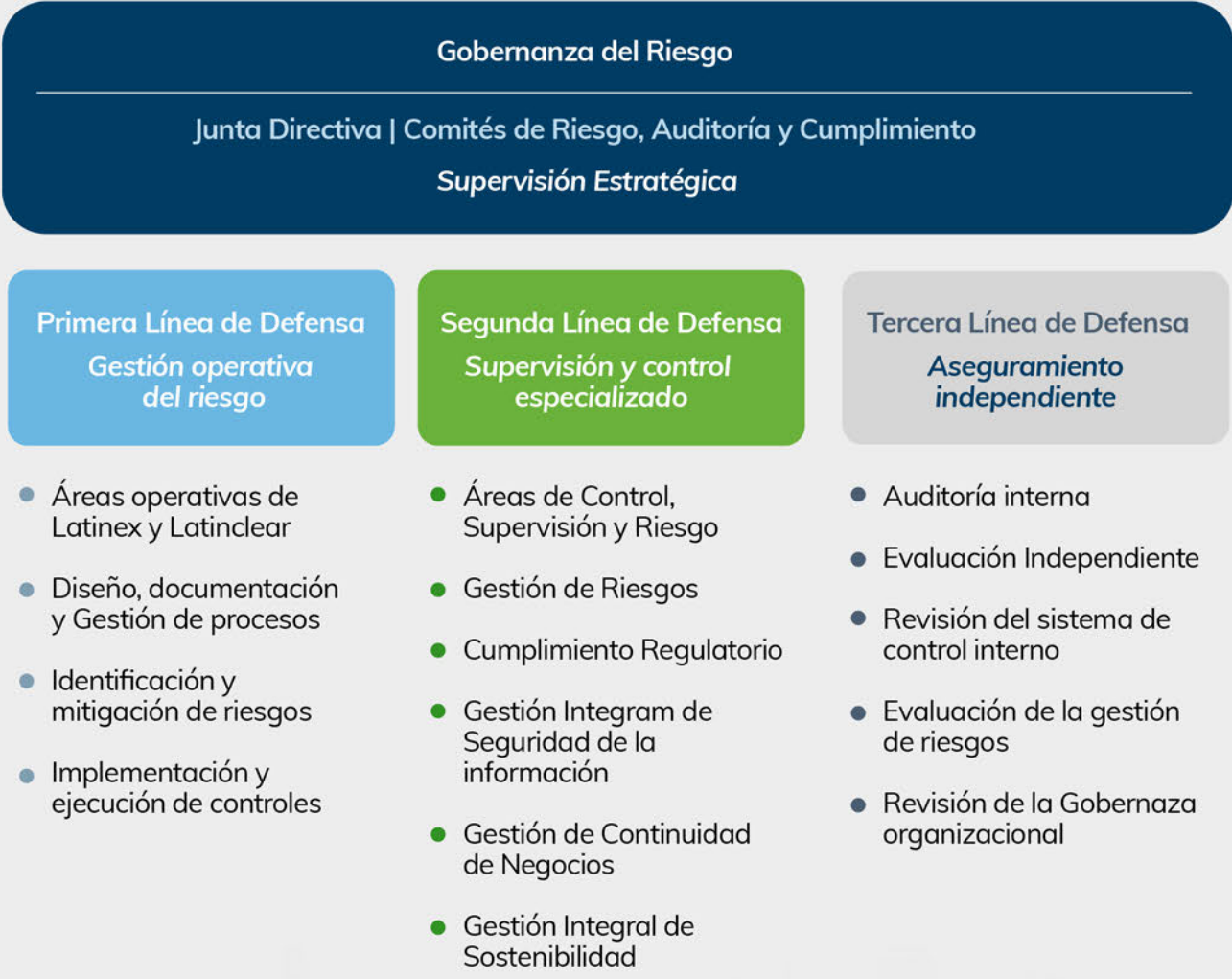
El Grupo cuenta con una Política y Manual de Procedimientos para la Administración de Riesgos que define principios, roles y metodologías, incorporando marcos específicos para la gestión de riesgos relevantes. Este sistema es objeto de seguimiento periódico, garantizando la coherencia entre estrategia, gestión y desempeño.

La Junta Directiva y el Comité de Riesgos supervisan la gestión integral de riesgos, mientras que la Administración identifica y gestiona los riesgos y oportunidades que pueden afectar la creación de valor en el corto, mediano y largo plazo, bajo una metodología alineada con mejores prácticas.

Este enfoque refleja un compromiso continuo con la mejora del sistema de gestión de riesgos, promoviendo una cultura de control y toma de decisiones informada, orientada a la creación de valor sostenible y resiliente en el tiempo.

Modelo de las Tres Líneas para la Gestión Integral de Riesgos

El sistema se basa en el **modelo de tres líneas de defensa**, que establece una clara separación entre la gestión operativa de los riesgos, las funciones de supervisión y control, y el aseguramiento independiente. Este modelo asegura una asignación clara de responsabilidades y fortalece la supervisión, la rendición de cuentas y la resiliencia del sistema de gestión de riesgos del Grupo.



El sistema de gestión de riesgos del Grupo se estructura bajo el modelo de tres líneas de defensa, el cual establece una clara separación entre la gestión operativa de riesgos, las funciones de supervisión y control y el aseguramiento independiente. Este enfoque fortalece la gobernanza, la transparencia y la resiliencia institucional.

Riesgos y oportunidades

Durante la gestión de este tema se identificaron aspectos relevantes asociados a la creciente complejidad y carácter interconectado de los riesgos en el mercado de valores. En particular, se evidenció la necesidad de fortalecer una visión integral que permita comprender la interacción entre los riesgos operativos, financieros, tecnológicos, regulatorios y climáticos, así como su efecto combinado sobre la estabilidad, resiliencia y confianza del mercado.

Los principales riesgos estratégicos incluyen:



Riesgos operativos



Riesgos tecnológicos



Seguridad de la información



Riesgos legales y regulatorios



Continuidad del negocio

Adicionalmente, la matriz de riesgos del Grupo incluye los siguientes riesgos:

Estratégico	Mercado	Crédito
Liquidez	Concentración	Valuación
Contagio	Bloque de Capitales	Reputacional
Sostenibilidad		

Los principales riesgos emergentes y tendencias del entorno también han sido debidamente identificados y gestionados:



Transformación digital y ciberseguridad



Cambio climático

La interacción entre los riesgos evidenció oportunidades para fortalecer el marco de gestión de riesgos, mediante una mayor coordinación entre las áreas operativas, las funciones de control y los comités de apoyo de la Junta Directiva, así como la adopción de metodologías comunes alineadas con el apetito de riesgo y los objetivos estratégicos.

Asimismo, se reforzó la importancia de un enfoque preventivo y prospectivo, incorporando indicadores de alerta temprana, análisis de escenarios y evaluaciones de impacto y probabilidad, particularmente relevantes para la gestión de riesgos emergentes, incluido el cambio climático.

En conjunto, este enfoque fortalece la capacidad de la organización para anticipar escenarios de estrés, proteger la estabilidad del mercado y contribuir a la creación de valor sostenible en el corto, mediano y largo plazo, en coherencia con su estrategia y marco de gobernanza.

Resultados de la gestión integral de riesgos 2025

Durante 2025 se registraron avances relevantes en la gestión integral de riesgos, entre los que destacan:



Alineamiento con la norma ISO 22301 para la gestión de continuidad de negocio.



Avances en la gestión y evaluación de riesgos climáticos



Ratificación y monitoreo del apetito de riesgo de la organización.

Integración de riesgos ASG en la gestión institucional

La organización integra de manera progresiva los riesgos y oportunidades ASG en su sistema de gestión, aplicando el principio de doble materialidad como eje para la toma de decisiones estratégicas y la atención de las expectativas del mercado y los grupos de interés.

La identificación y priorización de estos riesgos y oportunidades, tanto de impacto como financieros, se incorporan gradualmente en la gestión de riesgos y la planificación estratégica, fortaleciendo la resiliencia institucional y la asignación eficiente de recursos. Este enfoque mejora la comprensión de los riesgos financieros asociados a factores ASG, incluidos los riesgos físicos y de transición vinculados al cambio climático.

Metas a mediano y largo plazo

Actualizar periódicamente la matriz integral de riesgos.

Monitorear la implementación de las estrategias del Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio (SGCN).

Profundizar la integración de riesgos ASG en la gestión institucional.

Reforzar la integración de la gestión de riesgos con la planificación estratégica institucional.

Riesgos emergentes y del entorno:

Ciberseguridad y protección de datos

La ciberseguridad y la protección de datos personales se identifican como riesgos emergentes que, por su naturaleza dinámica y su potencial de amplificación, requieren un monitoreo continuo y el fortalecimiento progresivo de las capacidades institucionales. Estos riesgos pueden derivar en impactos operativos, financieros, regulatorios y reputacionales, con efectos sobre la continuidad del negocio y la confianza del mercado.

Enfoque estratégico y prospectivo

La gestión de la seguridad de la información y la ciberseguridad constituye un componente crítico para la operación sostenible de Latinex:

- Al garantizar la resiliencia operativa
- La continuidad de los servicios
- La protección de los activos de información que soportan el funcionamiento del mercado de valores regional.

Durante 2025, esta gestión se alineó de manera más estrecha con los procesos clave del negocio y con la evolución de la nueva plataforma de la Central Latinoamericana de Valores, incorporando un enfoque prospectivo que considera el aumento de la digitalización del mercado y la creciente dependencia de infraestructuras tecnológicas críticas.

Gobernanza y gestión de riesgos

A través del fortalecimiento y madurez del Sistema de Gestión de Seguridad de la Información (SGSI), Latinex ha integrado la gestión de los riesgos cibernéticos como un elemento transversal en la toma de decisiones operativas y estratégicas. Este enfoque permite anticipar amenazas, reducir la probabilidad de incidentes de alto impacto y asegurar el cumplimiento de los requerimientos regulatorios locales e internacionales aplicables al sector financiero.

Las políticas y lineamientos relacionados con la seguridad de la información, la ciberseguridad y la protección de datos personales se encuentran integrados dentro del marco de gobierno corporativo, el SGSI y las iniciativas de sostenibilidad de la organización.

Desempeño y principales avances 2025

Durante 2025, Latinex registró avances significativos en la gestión del tema material de seguridad de la información y ciberseguridad, enfocados en el fortalecimiento del gobierno, la gestión de riesgos y la preparación de la organización para futuros procesos de integración y crecimiento.

Entre los principales avances se destacan:

- El fortalecimiento continuo del SGSI, consolidando un enfoque basado en riesgos alineado con los objetivos estratégicos y regulatorios de la organización.
- La evolución de la ciberseguridad hacia un rol más estratégico, integrándose de manera estructurada en los procesos de planificación, evaluación de riesgos y toma de decisiones.
- **La continuidad y cumplimiento de la auditoría anual del Customer Security Programme (CSP) de SWIFT, versión 2025.**
- **El mantenimiento y madurez del SGSI conforme a la norma ISO/IEC 27001:2022, evidenciando la efectividad de los controles implementados y avanzando en la preparación para auditorías formales.**
- La participación activa de Latinex como co-líder del Subcomité de Ciberseguridad de la FIAB, contribuyendo al fortalecimiento de capacidades a nivel regional.

Durante el período no se registraron interrupciones que comprometieran la disponibilidad de los servicios del Grupo.



Protección de datos personales y grupos de interés

En materia de protección de datos personales, Latinex cumple con lo establecido en la Ley 81 de 26 de marzo de 2019 de la República de Panamá. En atención a la recolección y almacenamiento de datos personales de accionistas y diversos grupos de interés definidos en el Código de Gobierno Corporativo, la organización cuenta con una Política de Protección de Datos Personales que regula la recolección, uso, almacenamiento, transferencia, consulta y protección de la información, tanto a nivel local como internacional.

Adicionalmente, en coordinación con el Departamento de Sostenibilidad, se encuentra en desarrollo un análisis integral de grupos de interés, cuya implementación está prevista a partir de 2026. Este análisis permitirá incorporar de manera progresiva a los clientes, incluidos los Puestos de Bolsa, como partes interesadas dentro del SGSI, fortaleciendo la identificación de requisitos, expectativas y riesgos asociados, conforme a la norma ISO/IEC 27001.

No hubo filtraciones de datos, ni se han recibido reclamaciones de clientes u órganos regulatorios en el presente periodo de reporte.

Gestión de reclamaciones e incidencias

La gestión de reclamaciones forma parte del marco de gestión de riesgos y del sistema de control interno de la organización. La intervención del área de Riesgos se activa a través del proceso de gestión de incidencias y, según la severidad del evento, se articula con los protocolos de gestión de crisis y comunicaciones corporativas, asegurando una respuesta oportuna y coordinada.

Las reclamaciones de los grupos de interés se gestionan de manera estructurada y diferenciada, canalizándose a las áreas responsables para su análisis, seguimiento y cierre, con el objetivo de garantizar una resolución adecuada.

Este proceso contribuye a la mejora continua de los servicios y procesos, fortaleciendo la gestión de riesgos, la calidad operativa y la confianza de los grupos de interés.

Durante el período de reporte 2025 no se registraron reclamaciones ni incidencias relevantes.

AUDITORÍA INTERNA

La Auditoría Interna actúa como tercera línea de defensa del sistema de gestión de riesgos, proporcionando aseguramiento independiente sobre la efectividad del control interno, la gestión de riesgos y la gobernanza institucional.

Durante 2025 se ejecutó el 81 % del plan anual de auditoría, realizándose revisiones en siete procesos organizacionales clasificados con niveles de riesgo alto y medio, con el objetivo de evaluar la efectividad de los controles internos y fortalecer la gestión preventiva de riesgos.

Las auditorías internas se enfocaron en los siguientes procesos organizacionales:

- Seguridad de la información
- Cumplimiento
- Capital humano
- Desarrollo sostenible y RSE
- Finanzas y contabilidad
- Comunicaciones Corporativas
- Procesos tecnológicos

Adicionalmente, la función de Auditoría Interna participó en procesos de levantamiento y revisión de procedimientos organizacionales en distintas áreas del Grupo, contribuyendo al fortalecimiento del sistema de control interno y a la mejora de la eficiencia operativa.

Durante el período también se avanzó en la preparación para la adopción de las Normas Globales de Auditoría Interna (NOGAI), orientadas a fortalecer la independencia, efectividad y valor agregado de la función de auditoría interna dentro del sistema de gobernanza del Grupo.

Las recomendaciones derivadas de las auditorías internas son objeto de seguimiento por parte de la administración y los órganos de supervisión, con el fin de asegurar su implementación oportuna.

CAPITAL HUMANO Y DESEMPEÑO SOCIAL

Capital humano como capital estratégico

Latinex reconoce a su talento humano como un activo estratégico para la creación de valor sostenible, la continuidad operativa y el fortalecimiento institucional.

Gestión del talento y cultura organizacional

En materia de gestión del talento humano, la organización reconoce la diversidad y la igualdad de oportunidades como principios esenciales para fortalecer su cultura corporativa y su desempeño institucional. Al cierre del período, la plantilla está conformada por 54 colaboradores, de los cuales 32 son mujeres (59%) y 22 hombres (41%).

Se promueve activamente un entorno laboral inclusivo, seguro y respetuoso, donde los procesos de reclutamiento, selección y desarrollo profesional se realizan sin distinción de género y con base en criterios de mérito, capacidades y competencias. Estos procesos se encuentran regulados por el Manual de Capital Humano, el cual abarca desde la atracción de talento hasta la promoción interna y el acceso a oportunidades de crecimiento en condiciones equitativas.

De manera complementaria, se han adoptado lineamientos orientados a fortalecer el liderazgo femenino, fomentando la participación y representación de las mujeres en distintos niveles de la estructura organizacional y contribuyendo así a una toma de decisiones más diversa e inclusiva.

La organización monitorea periódicamente indicadores relacionados con la representación femenina en posiciones de liderazgo, con el fin de identificar oportunidades de mejora y fortalecer la equidad en el desarrollo profesional. Ver indicadores en el Anexo No Financiero (Capital Humano).

La organización reconoce que su crecimiento sostenido está directamente vinculado al desempeño, compromiso y bienestar de sus colaboradores. En este contexto, la gestión del capital humano y la inclusión constituyen factores críticos para la mitigación de riesgos operativos, reputacionales y de continuidad del negocio.

El equipo humano se mantiene en constante desarrollo mediante la implementación de una Política de Plan de Sucesión y Desarrollo de Carrera, que establece directrices para atraer, desarrollar y retener talento clave. Esta política promueve la generación continua de oportunidades de crecimiento interno y facilita la incorporación de nuevas generaciones de profesionales, especialmente estudiantes universitarios, a través de eventos formativos, competencias especializadas y el Programa de Educación Bursátil.

La organización promueve el desarrollo continuo del talento mediante programas de formación y oportunidades de crecimiento interno. Durante el período, se dio seguimiento a indicadores clave de gestión del talento, como la tasa de rotación, las horas promedio de capacitación por colaborador, la proporción de promociones internas y la representación femenina en liderazgo, los cuales constituyen insumos relevantes para la mejora continua, la sostenibilidad del capital humano y la toma de decisiones basada en datos. Ver indicadores detallados en el Anexo No Financiero (Capital Humano).

Durante el período, las contrataciones se ajustaron a las necesidades estratégicas de la organización, manteniéndose niveles de rotación bajos en comparación con años anteriores.

Se realizó un análisis interno de la composición de la plantilla (aproximadamente 60% mujeres y 40% hombres), a partir del cual se propuso reforzar la participación de postulantes de ambos géneros en los procesos de selección, promoviendo un balance progresivo basado en mérito y competencias.

Se mantuvo la participación en iniciativas sectoriales de igualdad de género, reafirmando el compromiso institucional con los Principios de Empoderamiento de las Mujeres (WEPs) y la Iniciativa de Paridad de Género (IPG), como marcos que fortalecen prácticas inclusivas y entornos laborales equitativos y competitivos.

Se desarrollaron espacios internos de sensibilización orientados a fortalecer una cultura organizacional basada en la equidad, el respeto y la inclusión.

Se continuó promoviendo la participación femenina en espacios de liderazgo y representación institucional, contribuyendo a una toma de decisiones más diversa y al fortalecimiento de la gobernanza corporativa.

Se avanzó en la institucionalización de mecanismos de medición y seguimiento en materia de igualdad de género, fortaleciendo la transparencia, la mejora continua y la capacidad de la organización para generar valor sostenible en el tiempo.

Estas acciones fortalecen la competitividad organizacional y contribuyen a una toma de decisiones más diversa y resiliente.

Retos y prioridades de gestión del talento

- Para 2025, la organización mantiene como objetivo consolidar una gestión del talento objetiva, equitativa y alineada con la sostenibilidad organizacional. Entre los principales retos identificados se destacan:
- Promover un balance progresivo en la representación de género en posiciones estratégicas, manteniendo criterios basados en mérito, competencias y experiencia.
- **Procurar que las temas finalistas para posiciones estratégicas incluyan, cuando sea posible, al menos una persona del género subrepresentado, fortaleciendo la equidad en los procesos de selección.**
- **Fortalecer la medición y seguimiento del porcentaje de promociones internas por género como indicador de desarrollo equitativo del talento.**
- Capacitar a líderes y responsables de selección en la identificación y mitigación de sesgos inconscientes en procesos de evaluación y toma de decisiones.
- Posicionar a la organización como referente en prácticas de equidad e inclusión dentro del sector financiero.

Metas a mediano y largo plazo

- Consolidar una cultura organizacional inclusiva, diversa y sostenible.
- Asegurar la continuidad del negocio mediante una gestión estructurada del talento y la planificación de sucesión basada en competencias, sin distinción de género.
- Fortalecer los mecanismos de medición que permitan evaluar avances en equidad, desarrollo interno y toma de decisiones basada en datos.
- Realizar análisis periódicos de brecha salarial por género, con el fin de promover la transparencia y la mejora continua.

SALUD, SEGURIDAD, BIENESTAR Y BENEFICIOS

Latinex mantuvo un enfoque preventivo e integral en la gestión de la salud y seguridad de sus colaboradores, promoviendo un entorno laboral seguro, saludable y alineado con estándares internacionales.

La organización cuenta con lineamientos internos que regulan la seguridad física, la prevención de riesgos y la respuesta ante emergencias dentro de sus instalaciones. La gestión se basa en la **identificación de riesgos operativos, la implementación de controles preventivos y la capacitación periódica del personal.**

Entre las medidas implementadas se incluyen:

- Sistema interno de control y prevención de incendios con mantenimiento periódico.
- Botiquines de primeros auxilios y extintores estratégicamente ubicados.
- Rutas de evacuación debidamente señalizadas.
- Simulacros regulares para evaluar la efectividad de los protocolos de emergencia.
- Brigadistas capacitados para responder ante incidentes.

Para el 2026 se estará relanzando con actualizaciones y mejoras, el Plan de Evacuación y Emergencia, y los Brigadistas correspondientes. Estas acciones buscan mitigar riesgos físicos y garantizar condiciones seguras de trabajo.

Latinex mantiene mecanismos para identificar y evaluar riesgos asociados a sus operaciones administrativas y de oficina. Los riesgos identificados se gestionan mediante controles físicos, protocolos de actuación y capacitación preventiva.

En caso de incidentes, se activan procedimientos internos para su atención inmediata y análisis, con el objetivo de fortalecer medidas correctivas y preventivas.

Durante 2025 se desarrollaron iniciativas orientadas a la prevención y promoción de la salud, tales como jornadas de salud preventiva y ferias médicas, entre otros, promoviendo una cultura de autocuidado y sensibilización relacionadas con bienestar integral, incluyendo la interrelación entre salud física, mental y financiera.

Durante el período reportado, la organización no registró incidentes significativos ni accidentes laborales que hayan resultado en lesiones graves o fatalidades.

Como parte de la visión integral de Latinex, se ofrece un paquete de beneficios extrasalariales orientado a promover el equilibrio entre la vida personal y laboral, que incluye esquemas de flexibilidad horaria, modalidades de trabajo híbrido y la posibilidad de participación accionaria en el Grupo, contribuyendo así al bienestar, la motivación y el sentido de pertenencia del talento humano.



BIENESTAR Y BENEFICIOS LABORALES

Latinex promueve el bienestar integral del colaborador mediante beneficios orientados a la salud, el equilibrio vida-trabajo, beneficios económicos y de apoyo.

Beneficio	Impacto general	ODS	
Seguro colectivo de vida y salud	Garantiza acceso a protección médica y atención oportuna.	 ODS 3 Salud y bienestar	
Programas de bienestar y medicina preventiva	Promueven la prevención y el autocuidado de la salud.	 ODS 3 Salud y bienestar	
Jornadas de vacunación y campañas médicas	Facilitan la detección temprana y reducen riesgos de enfermedades.	 ODS 3 Salud y bienestar	
Telemedicina y reembolsos médicos	Amplían el acceso a servicios de salud.	 ODS 3 Salud y bienestar	
Talleres de manejo del estrés y salud mental	Fortalecen el bienestar emocional y la salud mental.	 ODS 3 Salud y bienestar	
Cobertura por incapacidad y ausentismo por enfermedad	Protege la estabilidad del ingreso ante situaciones de salud.	 ODS 3 Salud y bienestar	 ODS 8 Trabajo decente y crecimiento económico
Licencias de maternidad y paternidad	Promueven el bienestar familiar y la corresponsabilidad parental.	 ODS 3 Salud y bienestar	 ODS 8 Trabajo decente y crecimiento económico
		 ODS 5 Igualdad de género	
Sala de lactancia	Apoya la salud materno-infantil y la permanencia laboral femenina.	 ODS 3 Salud y bienestar	 ODS 5 Igualdad de género
Teletrabajo y flexibilidad horaria	Favorecen el equilibrio vida-trabajo y reducen el estrés laboral.	 ODS 3 Salud y bienestar	 ODS 8 Trabajo decente y crecimiento económico
		 ODS 5 Igualdad de género	

Beneficio	Impacto general	ODS	
Plan de desarrollo de carrera y capacitación continua	Fortaleza competencias y promueve el crecimiento profesional.	 ODS 4 Educación de calidad	 ODS 8 Trabajo decente y crecimiento económico
Becas para estudios superiores y convenios universitarios	Amplían oportunidades de educación continua.	 ODS 4 Educación de calidad	
Charlas del Programa de Educación Bursátil	Fortalecen el conocimiento financiero y las habilidades profesionales.	 ODS 4 Educación de calidad	 ODS 8 Trabajo decente y crecimiento económico
Becas escolares para hijos de colaboradores	Apoya el acceso a educación de calidad.	 ODS 4 Educación de calidad	
Participación en utilidades	Incentiva el desempeño y comparte valor económico.	 ODS 8 Trabajo decente y crecimiento económico	
Aguinaldo anual	Contribuye a la estabilidad económica del colaborador.	 ODS 8 Trabajo decente y crecimiento económico	
Reconocimientos por antigüedad	Promueven permanencia, compromiso y cultura organizacional.	 ODS 8 Trabajo decente y crecimiento económico	
Beneficios corporativos (telefonía, combustible, estacionamiento)	Apoyan condiciones laborales competitivas y facilitan el desempeño laboral.	 ODS 8 Trabajo decente y crecimiento económico	

Protección social

Obligaciones del plan de beneficios definidos y otros planes de jubilación (2024)

Obligación	Valor estimado
Fondo de Jubilación	Aporte de 3% del salario de forma trimestral al fondo de Jubilación
Otros beneficios	Cubierto al 100% por la empresa

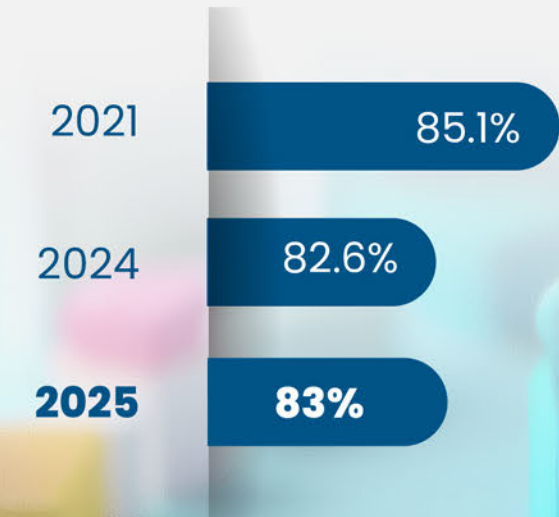
Encuesta interna y Clima organizacional

Como parte del enfoque de bienestar integral, la organización evalúa periódicamente el clima laboral y el nivel de satisfacción de los colaboradores cada dos años, utilizando estos resultados como insumo para fortalecer el entorno de trabajo y la experiencia del talento humano.

Durante 2025 se aplicó la encuesta institucional al personal de la organización con el objetivo de evaluar percepciones clave relacionadas con el clima organizacional, cultura interna y prácticas de gestión.

Se alcanzó un **nivel de respuesta del 98%**, lo que evidencia un alto grado de compromiso y confianza del equipo en los procesos internos de evaluación y mejora continua. El índice general obtenido fue de **83 puntos**, manteniendo un desempeño sólido y consistente respecto a años anteriores:

Índice general (Encuesta Institucional)



Estos resultados reflejan **estabilidad en la percepción organizacional**, con niveles favorables sostenidos a lo largo del tiempo. La ligera variación frente a mediciones previas se interpreta como parte de los procesos naturales de madurez organizacional y de los esfuerzos continuos por fortalecer el bienestar laboral, la comunicación interna y la cultura institucional.

En conjunto, los resultados confirman un entorno laboral positivo y brindan insumos relevantes para continuar fortaleciendo las prácticas de gestión del talento, el clima organizacional y la experiencia de las personas dentro de la organización.

REMUNERACIÓN, DESARROLLO Y DESEMPEÑO DEL TALENTO

Remuneración e incentivos

La organización cuenta con una **Política de Compensación** única y transversal para todos los niveles, incluidos altos ejecutivos, lo que garantiza equidad y coherencia interna.

La remuneración se basa en criterios de equidad, competitividad y desempeño, estructurada por niveles y bandas salariales con revisiones periódicas.

La participación en utilidades de altos ejecutivos está vinculada a resultados y es supervisada por el Comité de Inversiones y Finanzas y aprobada por la Junta Directiva.

El Código de Gobierno Corporativo contempla mecanismos de consulta para grupos de interés, asegurando transparencia.

No se contemplan beneficios diferenciados para altos ejecutivos, y cualquier indemnización se rige por la legislación vigente.

Desarrollo y capacitación del talento

La organización promueve el aprendizaje continuo como pilar para la sostenibilidad institucional y la adaptación a los cambios del entorno.

Durante 2025:



Los programas de capacitación se orientan a fortalecer capacidades estratégicas, liderazgo, cumplimiento regulatorio y habilidades digitales, contribuyendo a la eficiencia operativa y al desarrollo profesional del talento.

Evaluación del desempeño y mejora continua

La organización cuenta con un sistema formal de evaluación del desempeño que permite medir resultados, fortalecer competencias y orientar el desarrollo profesional.

El proceso incluye:

- Autoevaluaciones para niveles gerenciales y ejecutivos.
- Evaluaciones basadas en metas y competencias para el resto del personal.
- Retroalimentación estructurada y definición de objetivos futuros.
- Identificación de necesidades de capacitación y desarrollo.

Durante 2025, el **98% del personal fue evaluado**, reflejando la solidez del sistema y su cobertura organizacional.

Este proceso fortalece la alineación entre el desempeño individual y los objetivos estratégicos, promoviendo una cultura de mejora continua y excelencia organizacional. Ver los detalles en el Anexo No Financiero (Capital humano).



COMPOSICIÓN DE LA FUERZA LABORAL

La organización mantuvo una estructura laboral estable, con presencia femenina en todos los niveles organizacionales. La dotación total estuvo compuesta por 54 colaboradores, con una participación femenina del 59%, reflejando un entorno laboral diverso e inclusivo.

Distribución por edad

La organización presenta una estructura etaria equilibrada que combina experiencia senior con incorporación de talento joven, favoreciendo la transferencia de conocimiento y la sostenibilidad del capital humano.

	MENOS DE 30 AÑOS		ENTRE 30 Y 50 AÑOS		MÁS DE 50 AÑOS		TOTAL	
	M	H	M	H	M	H	M	H
Gerente y Subgerentes	0	2	7	2	4	1	11	5
Oficiales	0	1	2	3	1	0	3	4
Coordinador	1	0	0	0	0	0	1	0
Administrativo	3	2	6	2	0	0	9	4
Operativo	2	5	4	4	1	0	7	9
Auditoria	0	0	1	0	0	0	1	0
TOTAL	6	10	20	11	6	1	32	22

Movilidad laboral y rotación

Durante 2025 se observó una disminución en la rotación total, reflejando estabilidad organizacional y fortalecimiento del compromiso del talento.

La tasa de rotación total se redujo a 12%, evidenciando un entorno laboral estable y favorable para la retención del talento.

Ingresos y egresos (Total de año)					
	2021	2022	2023	2024	2025
Número de contrataciones (con contrato Definida)	0	0	0	0	0
Número de contrataciones (con contrato Indefinido)	7	12	9	2	10
Número de desvinculaciones voluntarias con contrato indefinido	6	6	5	7	5
Número de desvinculaciones involuntarias (despido, fallecimiento) - con contrato indefinido	1	2	5	4	1

Tasa de Rotación					
	2021	2022	2023	2024	2025
Tasa de rotación TOTAL	15.0%	15.0%	20.0%	22.0%	12%
Tasa de rotación voluntaria	12.0%	11.0%	9.0%	2.0%	9.0%
Tasa de rotación involuntaria	1.0%	3.0%	9.0%	2.0%	1%

Nota metodológica:
 La tasa de rotación se calcula como:

Bajas

(Empleados iniciales + altas – bajas)

REPORTE DE SOSTENIBILIDAD

Este documento representa una primera etapa en la consolidación de la información financiera y de sostenibilidad, como parte del proceso de evolución hacia estándares internacionales de divulgación.



CÓMO LEER EL REPORTE RESPECTO AL DESEMPEÑO NO FINANCIERO

La información no financiera reportada, en materia de sostenibilidad e integración de factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG), corresponde al período comprendido entre el **1 de enero y el 31 de diciembre de 2025**, y se presenta de forma integrada con la información financiera para el mismo período de tiempo.

El desempeño no financiero debe interpretarse considerando su relevancia estratégica, su vinculación con la gestión de riesgos y oportunidades, y su contribución a la creación de valor en el corto, mediano y largo plazo. En el cuerpo principal del reporte se presentan los indicadores y avances más relevantes, mientras que el detalle técnico y los indicadores ampliados se incluyen en secciones complementarias.

Este reporte se desarrolló aplicando:

- ▶ Un enfoque integrado que prioriza la presentación de información relevante, coherente y orientada a la toma de decisiones, en consonancia con el rol de Latinex como infraestructura del mercado de valores.
- ▶ La **Estrategia de Sostenibilidad 2022–2025 del Grupo**, junto con su análisis de doble materialidad, como marco para la identificación, priorización y gestión de los temas relevantes. Ambos serán actualizados durante el año 2026 y sus actualizaciones serán reportadas en el siguiente período de reporte.
- ▶ La **divulgación de información ambiental, social y de gobernanza (ASG)** utilizando como referencia los siguientes estándares e indicadores internacionales, cuyos índices de correspondencia se presentan en la sección de anexos:
 - a) **Los Estándares Universales del Global Reporting Initiative (GRI 1, 2 y 3 – 2021)**
 - b) **Las métricas del Sustainability Accounting Standards Board (SASB)** aplicables a la industria de Security & Commodity Exchanges
- ▶ **Los requerimientos aplicables de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).**

Claves para la lectura del reporte

Al final del reporte se incluyen los siguientes anexos:

Anexos No Financieros

- Fichas técnicas ASG complementarias.
- Índices de referencia de contenidos **GRI** y métricas **SASB** utilizadas en el reporte.
- Cumplimiento de los **Principios del Pacto Global de las Naciones Unidas (UN Global Compact)**.
- Cumplimiento de los **Principios de Sostenibilidad de la World Federation of Exchanges (WFE)**.

Anexos Financieros

- Estados Financieros Auditados.

PRINCIPALES HITOS EN SOSTENIBILIDAD



Sostenibilidad y acción climática

Huella de carbono corporativa: 32.40 tCO₂e, con verificación externa razonable.

Huella del Foro de Inversionistas 2025: 61.66 tCO₂e, compensada en su totalidad mediante la adquisición de 62 créditos de carbon certificados del proyecto REDD+ Emberá Wounaan.

1,021 kg de residuos reciclados.



Capital humano y diversidad

36% de mujeres en la Junta Directiva.

60% de mujeres en posiciones de liderazgo.

59% de mujeres en la planilla general.



Impacto social y divulgación

3 Toques de Campana institucionales:
8vo - **Igualdad de Género**
5to - **Educación Financiera**
3ro - **El Clima**

190 horas de voluntariado en 15 iniciativas de RSE, con un crecimiento del 194% respecto a 2024.



NIIF S1 y S2

Preparación técnica del ecosistema del mercado para la adopción de las Normas Internacionales de Sostenibilidad NIIF S1 y S2, incluyendo programas de capacitación dirigidos a emisores y directores financieros (CFOs).



VERIFICACIÓN Y COMPENSACIÓN

Avance en acción climática mediante la medición, verificación y compensación de emisiones, así como la integración de la gobernanza climática en la gestión institucional.

ALIANZAS ESTRÁTEGICAS

Latinex reconoce que la generación de valor sostenible y el desarrollo del mercado de capitales requieren colaboración activa con organizaciones locales, regionales e internacionales. La participación en iniciativas globales y alianzas estratégicas fortalece la adopción de mejores prácticas, promueve la transparencia, impulsa las finanzas sostenibles y contribuye al fortalecimiento del ecosistema financiero.

A través de estas alianzas, la organización intercambia conocimiento, promueve estándares internacionales, apoya el desarrollo regulatorio y fomenta acciones alineadas con su estrategia de sostenibilidad y con las necesidades del mercado.

Principales asociaciones e iniciativas

Mercados de capitales y sostenibilidad



World Federation of Exchanges (WFE)
 Miembro activo y participante en el Grupo de Trabajo de Sostenibilidad.



Sustainable Stock Exchanges Initiative (SSE)
 Official Supporter desde 2019; participación en el Comité Asesor Independiente y grupos de trabajo.



Climate Bonds Initiative (CBI)
 Primer socio bursátil en América Latina (2019); colaboración en iniciativas educativas y promoción de finanzas verdes.



Net Zero Exchange Group – SSE Climate Leaders
 Miembro desde 2023, contribuyendo a la transición hacia economías bajas en carbono.

Estándares internacionales y divulgación



ISSB – IFRS Foundation
 Miembro activo y participante en el Grupo de Official Supporter de las normas IFRS S1 y S2 (2023) y adheridos al Call to Action (2024). Campeones corporativos del IFRS – Panamá.



TCFD – Task Force on Climate-related Financial Disclosures
 Apoyo desde 2021, promoviendo la divulgación de riesgos y oportunidades climáticas.



Contenido

Gobernanza, sostenibilidad y responsabilidad corporativa



Nuestra empresa se compromete a respetar los Diez Principios del Pacto Global de la ONU. Consulte nuestra Comunicación sobre el Progreso.



Pacto Mundial de las Naciones Unidas
 Miembro desde 2024; participación en la red regional de Centroamérica

Sumarse – Red Panamá del Pacto Global
 Miembro activo; promoción de buenas prácticas empresariales y formación en sostenibilidad



IGCP – Instituto de Gobierno Corporativo de Panamá
 Miembro fundador desde 2009; promoción del buen gobierno corporativo



ADP – Asociación de Directores de Panamá
 Miembro desde 2023

Finanzas sostenibles y desarrollo del mercado



GTFS – Grupo de Trabajo de Finanzas Sostenibles de Panamá
 Miembro fundador (2018) y coordinación actual de la Secretaría Técnica



FIAB – Federación Iberoamericana de Bolsas
 Miembro del Comité Ejecutivo y participación activa en subgrupos técnicos.

Igualdad de género y diversidad



WEPs – Women's Empowerment Principles
 Firmantes desde 2019; promoción de la igualdad de género en el entorno empresarial.



IPG – Iniciativa de Paridad de Género
 Miembro desde 2021; reafirmado como Actor de Interés Público en 2024.

Articulación empresarial y desarrollo económico



AmCham Panamá – Cámara Americana de Comercio
 Miembro desde 2011; participación en comités de Sostenibilidad, Finanzas, Innovación y Desarrollo Organizacional.



Cámara De Comercio Industrias y Agricultura De Panamá

Estas alianzas fortalecen el posicionamiento de Latinex como actor clave en el desarrollo sostenible del mercado de capitales, impulsando la transparencia, la innovación financiera y la alineación con estándares internacionales.

ESTRATEGIA Y CREACIÓN DE VALOR

Latinex adopta un enfoque de doble materialidad para identificar, evaluar y priorizar los temas ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) que son relevantes tanto para la creación de valor del Grupo como para su impacto en la economía, el ambiente y la sociedad.

Este enfoque permite evaluar simultáneamente:



Metodología del análisis de materialidad

El análisis de materialidad fue desarrollado con el propósito de identificar los asuntos ASG críticos que orientan la estrategia institucional, la gestión de riesgos y las prioridades de sostenibilidad.

El proceso consideró estándares y marcos internacionales reconocidos, incluyendo:

- Los Estándares del Global Reporting Initiative (GRI)
- Los estándares del Sustainability Accounting Standards Board (SASB) aplicables a bolsas de valores e infraestructuras de mercado
- Las expectativas del mercado financiero, inversionistas y proveedores de capital.

Identificación de temas potencialmente relevantes

Los temas potenciales fueron identificados considerando:

- Riesgos y oportunidades del sector bursátil y financiero
- Prioridades y tendencias en mercados de valores internacionales
- Prioridades de desarrollo sostenible en Centroamérica
- Criterios evaluados por inversionistas, calificadoras y proveedores de capital
- Resultados de consultas internas y clima organizacional
- Temas emergentes identificados en medios de comunicación y entorno reputacional.

Priorización y validación

Los temas identificados fueron priorizados por grupos de interés externos y validados por la alta dirección, integrando las perspectivas de impacto y riesgo financiero.

Este proceso permitió determinar los temas materiales que pueden influir en la capacidad del Grupo para generar valor sostenible en el corto, mediano y largo plazo.

ENFOQUE DE DOBLE MATERIALIDAD

Resultados del análisis

El análisis permitió identificar temas materiales relacionados con:

- Ciberseguridad y transformación digital;
- Desarrollo del mercado y servicio al emisor;
- Cumplimiento regulatorio, transparencia y gobierno corporativo;
- Divulgación de información ASG y ética empresarial;
- Educación financiera y relación con el mercado;
- Diversidad e igualdad de oportunidades;
- Productos de inversión sostenible.

Asimismo, se identificaron temas emergentes vinculados con privacidad de la información, innovación en productos y gestión del talento.

Los resultados del análisis orientan la estrategia institucional, la gestión de riesgos, las prioridades de sostenibilidad y la divulgación de información relevante para los grupos de interés.

Los temas materiales identificados se alinean con las prioridades estratégicas del Grupo y contribuyen a orientar la toma de decisiones, la asignación de recursos y el desarrollo de iniciativas orientadas al fortalecimiento del mercado.

Este enfoque facilita la generación de valor sostenible, fortalece la resiliencia del sistema financiero y refuerza la confianza de los participantes del mercado.

El detalle de los temas materiales identificados, incluyendo la matriz de materialidad y su correlación con las prioridades estratégicas, se presenta en el Anexo No Financiero (Análisis de doble materialidad).

PRIORIDADES ESTRATÉGICAS DE SOSTENIBILIDAD Y CREACIÓN DE VALOR

La estrategia de sostenibilidad de Latinex se articula en cinco prioridades que apoyan la creación de valor sostenible y la resiliencia institucional:



Tecnología y digitalización: fortalecimiento de la seguridad, eficiencia operativa y gestión de riesgos tecnológicos, incluyendo ciberseguridad.



Gestión interna de factores ASG: integración progresiva de criterios ambientales, sociales y de gobernanza en la gestión institucional, alineados con estándares internacionales y buenas prácticas del mercado.



Capital Humano: promoción del bienestar, desarrollo profesional, diversidad e igualdad de oportunidades, como pilares de una cultura organizacional sólida y sostenible.



Productos sostenibles y servicios estratégicos: impulso de instrumentos financieros y servicios con enfoque ASG, alineados con las mejores prácticas de infraestructuras de mercado a nivel global.



Relación con el mercado: fortalecimiento del relacionamiento con grupos de interés, educación bursátil e inclusión financiera, como habilitadores del desarrollo del mercado y la creación de valor compartido.

Estas prioridades se revisan periódicamente para asegurar su alineación con la estrategia institucional, la evolución del mercado y las expectativas de los grupos de interés. Durante 2026 se llevará a cabo su actualización, con el fin de incorporar nuevas tendencias, riesgos emergentes y oportunidades que fortalezcan la creación de valor sostenible del Grupo. Ver detalles en el Anexo No Financiero (Prioridades Estratégicas).

INTEGRACIÓN DE LA SOSTENIBILIDAD EN LA ESTRATEGIA

La sostenibilidad es un componente transversal del modelo de negocio y de la estrategia de Latinex. Como infraestructura clave del mercado de valores, la organización reconoce el impacto de sus operaciones y su rol como punto de conexión entre emisores, inversionistas e intermediarios, con capacidad de **canalizar recursos hacia inversiones responsables y de impacto**, y de fortalecer la confianza y resiliencia del mercado.

Latinex impulsa y facilita la inversión en soluciones ambientales, sociales y de gobierno corporativo, ampliando el acceso de los emisores a una base diversa de inversionistas y apoyando a estos últimos en la toma de decisiones informadas y responsables. Esto permite al mercado contribuir activamente al desarrollo económico y social del país y de la región.

Durante el período, la organización continuó fortaleciendo las finanzas sostenibles en el ecosistema empresarial panameño y regional, a través del trabajo colaborativo con autoridades, participantes del mercado y aliados estratégicos, convencida de que la cooperación y la alineación con estándares internacionales son esenciales para construir mercados de capitales sostenibles.

El propósito institucional de desarrollar e impulsar el mercado bursátil panameño de manera transparente y eficiente, bajo altos estándares de gobierno corporativo, orienta este compromiso y se integra de forma coherente en la estrategia, la gobernanza y la gestión de riesgos de la organización.

FORTALECIMIENTO ESTRUCTURAL DEL MERCADO DE FINANZAS SOSTENIBLES

Durante el período, Latinex avanzó en la consolidación de instrumentos estructurales que fortalecen el capital intelectual y regulatorio del mercado:

Actualización de la Guía para la emisión de instrumentos financieros temáticos

Desarrollada con el apoyo técnico de BID Invest y Climate Bonds Initiative (CBI). Esta actualización posiciona al mercado panameño en línea con marcos internacionales para emisiones verdes, sociales, sostenibles y vinculadas a sostenibilidad (VSS+), reforzando la trazabilidad del uso de fondos, la credibilidad frente a inversionistas institucionales y la transparencia del mercado, además de mitigar riesgos de greenwashing y estandarizar criterios de elegibilidad.



Encuesta de Sostenibilidad para Emisores.

La Encuesta de Sostenibilidad, el Índice Voluntario de Sostenibilidad (IVS) 2025 y el reconocimiento Campeones del Mercado ASG, forman parte de una arquitectura desarrollada por la Bolsa Latinoamericana de Valores para fortalecer la calidad, consistencia y comparabilidad de la información ASG en el mercado de capitales.

La encuesta constituye la base de levantamiento de información estructurada, permitiendo construir una base de datos homogénea y comparable que facilita el análisis de riesgos y oportunidades ASG por parte de inversionistas institucionales.

Sobre esta base, el IVS y los Campeones del Mercado ASG actúan como mecanismos complementarios que promueven la comparabilidad, la transparencia y la adopción de mejores prácticas corporativas.

Arquitectura de herramientas ASG del mercado

- Levantamiento de información: Encuesta de Sostenibilidad
- Evaluación comparativa: Índice Voluntario de Sostenibilidad (IVS)
- Reconocimiento de liderazgo: Campeones del Mercado ASG

Campeones del Mercado ASG

En el marco del Foro de Inversionistas 2025, celebrado como parte del 35.º aniversario institucional de Latinex, se otorgaron los reconocimientos “Campeones del Mercado ASG”, que distinguen a emisores que han demostrado liderazgo en la integración de criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG).

Este reconocimiento busca fortalecer la transparencia y elevar los estándares de sostenibilidad del mercado, incentivando la adopción de prácticas corporativas alineadas con estándares internacionales y la incorporación de criterios ASG en la estrategia y gestión de las organizaciones.

Durante esta edición se reconocieron ocho empresas, del sector financiero y de la economía real, en cuatro categorías, por su desempeño en gobierno corporativo, gestión ambiental, acción climática y desempeño social.

Los Campeones del Mercado ASG fortalecen las señales de mercado que vinculan sostenibilidad corporativa, transparencia informativa y confianza de los inversionistas.

- Empresa con Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo (**Bladex y Grupo Melo**)
- Empresa con Buenas Prácticas de Medio Ambiente y Acción Climática (**AES Panama y Global Bank**)
- Empresa con Buenas Prácticas ASG (**Banistmo y Grupo Melo**)
- Empresa con Buenas Prácticas en Desempeño Social e Igualdad de Género (**Banistmo y Grupo Melo**)



Índice Voluntario de Sostenibilidad (IVS)
Segunda edición



Como parte de su rol en el fortalecimiento del mercado de capitales, Latinex presentó la segunda edición del Índice Voluntario de Sostenibilidad (IVS) 2025, una herramienta no comercial diseñada para mejorar la transparencia y comparabilidad de la información ambiental, social y de gobernanza (ASG) en el mercado.

El IVS reconoce a emisores listados que demuestran un desempeño sólido y equilibrado en los tres pilares ASG, y ha sido desarrollado en alineación con estándares internacionales relevantes para emisores e inversionistas institucionales.

En esta edición fueron incluidos los 20 emisores con mayor puntaje, reflejando esfuerzos integrales de las organizaciones por fortalecer la divulgación y gestión de factores ASG.

Más allá de una clasificación, el IVS funciona como una herramienta de mercado que:

- Apoya el análisis comparativo entre emisores.
- Facilita la evaluación de prácticas ASG por parte de inversionistas.
- Incentiva la divulgación voluntaria y consistente.
- Refuerza la calidad de la información no financiera alineada con marcos internacionales.



Toques de Campana por la Igualdad de Género y el Clima

Durante 2025, Latinex reafirmó su compromiso con la sostenibilidad, la inclusión y el fortalecimiento del mercado mediante iniciativas que consolidan su rol como infraestructura responsable del mercado de capitales.

En marzo, Latinex se unió por octavo año consecutivo al Toque de la Campana por la Igualdad de Género, una iniciativa global que convoca a bolsas de valores a promover la equidad de género y el empoderamiento económico de las mujeres en el sector financiero. Esta conmemoración destaca la igualdad de género como un factor clave para la competitividad, la resiliencia y la confianza en los mercados.

Asimismo, por tercer año consecutivo se realizó el Toque de la Campana por el Clima, reafirmando el compromiso institucional con la gestión de riesgos climáticos y la estabilidad del mercado de capitales, en un contexto donde los riesgos físicos y de transición adquieren creciente relevancia para la resiliencia del sistema financiero.

En el marco de este evento se presentó la segunda edición del Índice Voluntario de Sostenibilidad (IVS) 2025, fortaleciendo la integración de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en el análisis financiero y promoviendo una mayor transparencia en la divulgación de información no financiera.

Estos espacios institucionales contribuyen a promover el diálogo con líderes del sector financiero sobre la incorporación de variables climáticas y ASG en la toma de decisiones de inversión, fortaleciendo la resiliencia de la infraestructura del mercado y la confianza de los inversionistas institucionales.



Alineación con estándares internacionales y gestión de riesgos ASG

En respuesta a la evolución del marco global de divulgación financiera, Latinex estructuró una Hoja de ruta técnica para la adopción progresiva de las NIIF de Sostenibilidad S1 y S2 del ISSB, fortaleciendo capacidades internas y promoviendo la preparación del ecosistema de emisores y participantes del mercado. Esta iniciativa contribuye a la integración de riesgos ASG en el análisis financiero y eleva los estándares de transparencia, consistencia y comparabilidad del mercado.

La incorporación progresiva de estas normas contribuye a:

- Integrar riesgos climáticos y ASG en el análisis financiero.
- Mejorar la calidad, consistencia y comparabilidad de la información.
- Anticipar exigencias regulatorias y de inversionistas institucionales.
- Fortalecer la resiliencia del mercado frente a riesgos físicos y de transición.

A través del fortalecimiento estructural, Latinex contribuye a la creación de valor:



En el **corto plazo**, mediante mayor transparencia, estandarización y credibilidad en emisiones temáticas.



En el **mediano plazo**, fortaleciendo capacidades técnicas del ecosistema y reduciendo riesgos de información.



En el **largo plazo**, consolidando un mercado más resiliente, integrado y alineado con tendencias globales de inversión responsable.

La integración estructural de las finanzas sostenibles en la estrategia institucional no responde a una iniciativa aislada, sino a una visión de mercado orientada a fortalecer la estabilidad sistémica, la competitividad internacional y la confianza de inversionistas institucionales en el mercado panameño.

Sobre esta base institucional, Latinex continúa desarrollando infraestructura, estándares y capacidades que faciliten la transición hacia un mercado de capitales más sostenible y resiliente.

DESEMPEÑO SOCIAL

Derechos humanos, igualdad, diversidad e inclusión

Enfoque estratégico

Latinex promueve una cultura organizacional inclusiva basada en el respeto, la igualdad de oportunidades y la diversidad como motores de innovación, sostenibilidad y desarrollo del mercado de capitales.

La organización reconoce que la igualdad de género y la inclusión fortalecen la calidad de la toma de decisiones, mejoran el desempeño organizacional y contribuyen al desarrollo económico sostenible.

Durante 2025, Grupo Latinex continuó fortaleciendo su compromiso con la diversidad y la igualdad de oportunidades como principios transversales en la gestión del talento humano. Este enfoque reconoce que equipos diversos contribuyen a una mejor toma de decisiones, mayor innovación y un desempeño organizacional sostenible.

A nivel interno, el proceso formal de reclutamiento y selección garantiza condiciones equitativas para todas las personas postulantes, sin distinción de género. La evaluación de los perfiles se sustenta exclusivamente en criterios objetivos, tales como competencias técnicas, habilidades conductuales, experiencia profesional y alineación con los valores organizacionales.

Si bien la composición actual del Grupo refleja una mayor participación femenina en su dotación total, los procesos de atracción y selección se desarrollan de manera abierta e inclusiva, promoviendo la participación de todos los géneros en posiciones que abarcan desde niveles operativos hasta cargos gerenciales.

Desde el área de Capital Humano se mantiene un monitoreo periódico de indicadores de composición por género, con el propósito de identificar oportunidades de mejora y fomentar un balance progresivo en aquellas posiciones donde sea pertinente, asegurando en todo momento que las decisiones se fundamenten en el mérito y las capacidades profesionales.

Si bien Latinex no dispone de políticas independientes específicas sobre no discriminación, salud y seguridad ocupacional o lucha contra la esclavitud moderna, estos temas se abordan formalmente mediante lineamientos contenidos en sus políticas y normativas internas.

Marco normativo y lineamientos institucionales



La **Política de Derechos Humanos** establece el compromiso con el respeto y la protección de los derechos fundamentales, incluyendo:

- La promoción de un lenguaje inclusivo y libre de discriminación, prejuicios o estereotipos
- La disponibilidad de canales efectivos para denuncias, quejas o reclamaciones
- Procedimientos claros y garantistas para la atención y resolución de posibles vulneraciones a los derechos humanos



La **Política de Sostenibilidad**, en su enfoque de capital humano, promueve el bienestar de los colaboradores, la conciliación entre la vida laboral y familiar, el desarrollo profesional y la igualdad de oportunidades, fomentando la diversidad y la inclusión.



El **Código de Ética y Conducta** prohíbe expresamente cualquier forma de discriminación por motivos de raza, color, religión, sexo, orientación sexual, identidad de género, edad, origen nacional, afiliación política, condición social, estado civil o discapacidad, aplicable a todos los grupos de interés.



El **Código de Ética y Conducta para Proveedores** exige el cumplimiento de estándares laborales y de derechos humanos, incluyendo:

- Condiciones laborales justas y libres de discriminación
- Prevención del acoso, abuso o intimidación
- Prohibición del trabajo infantil y del trabajo forzoso
- Mantenimiento de ambientes de trabajo seguros y saludables conforme a la legislación vigente



Adicionalmente, el **Reglamento Interno** contiene disposiciones detalladas sobre salud y seguridad ocupacional, asegurando condiciones laborales seguras y el cumplimiento de la normativa aplicable.

En conjunto, estos instrumentos reflejan el compromiso de Latinex con la dignidad humana, el trabajo digno, la igualdad de oportunidades y entornos laborales seguros, en alineación con estándares internacionales de derechos humanos y sostenibilidad.

Igualdad de Género

Política de Igualdad de Género

Durante 2025, Latinex desarrolló y publicó su Política de Igualdad de Género, la cual establece principios y lineamientos para promover la equidad de oportunidades y una representación equilibrada entre mujeres y hombres dentro de la organización y en el mercado bursátil. Dicha Política está alineada con estándares e iniciativas internacionales como GRI, SASB, ODS, Pacto Global de la ONU, SSE, IFC, y WEPs de ONU Mujeres, y la misma aplica a todas las empresas del Grupo y sus grupos de interés, e integra compromisos institucionales, mecanismos de seguimiento y divulgación de resultados.

Su objetivo es garantizar que el género no constituya una barrera para el desarrollo profesional, el liderazgo ni la participación en los órganos de gobierno.

Gobernanza y gestión

La implementación de la política se gestiona a través de la siguiente estructura:

Junta Directiva: Aprueba la política y sus actualizaciones
Comité de Sostenibilidad & RSE y Gerencia General: Supervisan el plan de acción y sus indicadores
Presidencia Ejecutiva: Revisar y asegurar la implementación y cumplimiento
Departamento de Desarrollo Sostenible y RSE: Lidera la implementación, el monitoreo y el reporte
Colaboradores: Promueven una cultura inclusiva y respetuosa

El seguimiento y cumplimiento se revisa periódicamente y está sujeto a los marcos disciplinarios internos.

Plan de acción y seguimiento

La política cuenta con un Plan de Acción que define objetivos, responsabilidades, indicadores y mecanismos de seguimiento, permitiendo a la Junta Directiva y a la Alta Dirección:

- Monitorear avances y evaluar brechas
- Ajustar acciones y prioridades
- Integrar el enfoque de equidad en la supervisión y la toma de decisiones estratégicas
- Identificar riesgos y oportunidades
- Fortalecer la alineación entre estrategia, políticas y desempeño
- Contribuir a la creación y preservación de valor para la organización y sus grupos de interés

Principios y lineamientos clave

La política cuenta con un Plan de Acción que define objetivos, responsabilidades, indicadores y mecanismos de seguimiento, permitiendo a la Junta Directiva y a la Alta Dirección:

	Igualdad y no discriminación. Latinex promueve un entorno libre de discriminación, violencia o acoso, respaldado por el Código de Ética, la Política de Derechos Humanos y los mecanismos institucionales de denuncia.
	Cultura inclusiva y bienestar laboral. Se impulsa la conciliación entre la vida laboral y personal, el desarrollo profesional y el bienestar integral del talento humano.
	Liderazgo con perspectiva de género. La organización fomenta la participación equitativa en niveles de decisión y el desarrollo del liderazgo femenino mediante planes de sucesión inclusivos.
	Transparencia y rendición de cuentas. Se establecen mecanismos de medición, seguimiento y reporte de indicadores de igualdad y composición de género, reportados anualmente por el Grupo.

Compromisos institucionales

Latinex impulsa la igualdad de género tanto interna como externamente mediante:

- La adhesión a los Principios de Empoderamiento de las Mujeres (WEPs)
- La participación en la Iniciativa de Paridad de Género de Panamá
- La promoción de estándares internacionales y buenas prácticas de gobernanza
- El impulso del liderazgo femenino en el mercado de capitales
- Toque de campana anual por la igualdad de género

Igualdad e inclusión en el mercado de valores

Como infraestructura de mercado, Latinex promueve prácticas de igualdad entre emisores, incluidas en su Política de Igualdad de Género, recomendando:

- La divulgación de indicadores de género y brechas salariales
- La promoción de la representación femenina en juntas directivas
- La incorporación de criterios de género en índices de sostenibilidad
- Programas de mentoría y formación para mujeres líderes

Capacitación y sensibilización

Todos los colaboradores reciben formación inicial y periódica sobre igualdad de género y cultura inclusiva, y participan en las actividades interactivas en los temas relacionados que se realizan para tal efecto.

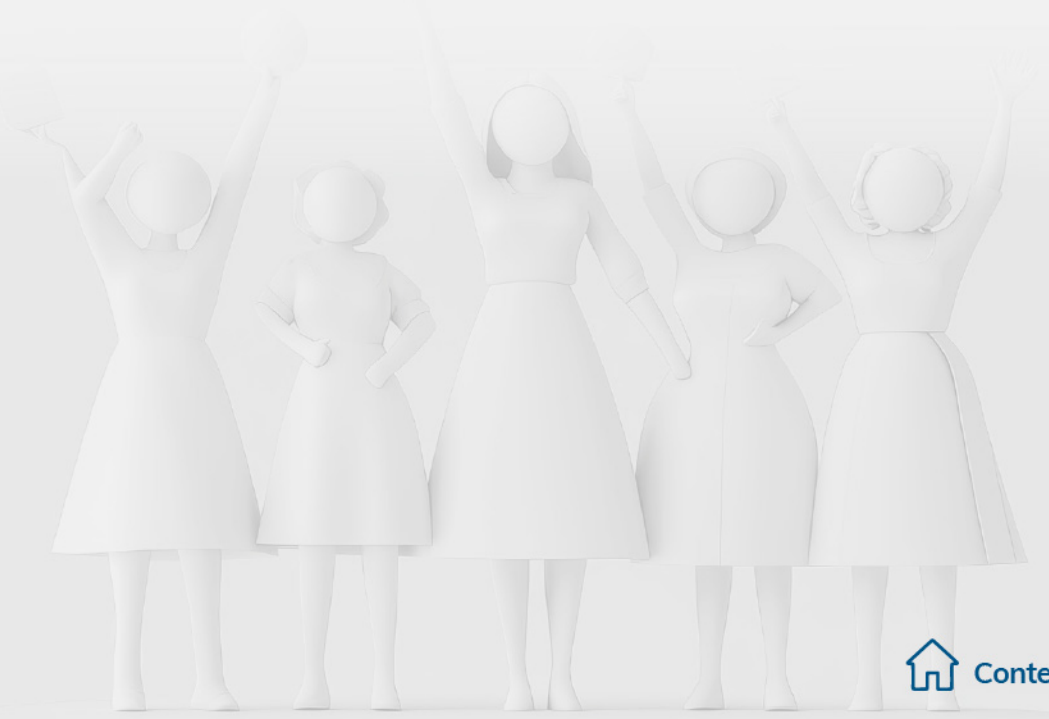
Impacto estratégico

El enfoque de igualdad, diversidad e inclusión forma parte de la estrategia organizacional de Latinex y contribuye a fortalecer la gobernanza, la calidad de la toma de decisiones y la sostenibilidad institucional. Asimismo, promueve una cultura organizacional más innovadora y resiliente, alineada con el desarrollo de mercados de capitales más inclusivos y con el progreso social y económico del país.

Durante 2025, Latinex mantuvo una participación significativa de mujeres en distintos niveles de la organización, incluyendo la Junta Directiva, posiciones de liderazgo y la plantilla general, reflejando su compromiso con la igualdad de oportunidades y la diversidad en el entorno laboral.

Indicadores de diversidad

Los principales indicadores de diversidad del Grupo se presentan a continuación:



RELACIONAMIENTO CON LOS GRUPOS DE INTERÉS

Latinex mantiene un relacionamiento activo, transparente y estructurado con sus grupos de interés, reconociendo que el diálogo continuo y la colaboración son fundamentales para la creación de valor sostenible, el fortalecimiento de la confianza en el mercado y la resiliencia del sistema financiero.

Este relacionamiento constituye un insumo clave para el proceso de materialidad y la gestión integral de riesgos, permitiendo identificar expectativas, tendencias emergentes y factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) que pueden influir en la estabilidad del mercado, la reputación institucional y la continuidad del negocio.

La organización promueve una comunicación clara y oportuna con sus accionistas, facilitando el acceso a información relevante sobre el desempeño financiero, la gestión sostenible y la estrategia corporativa, así como espacios que favorecen su participación informada en decisiones clave.

A nivel de gobernanza, la Junta Directiva y sus comités fortalecen la supervisión estratégica mediante mecanismos formales de seguimiento e integración de la sostenibilidad en la toma de decisiones, contribuyendo al cumplimiento de estándares internacionales y al fortalecimiento del gobierno corporativo.

El compromiso con los colaboradores se orienta al desarrollo profesional, la igualdad de oportunidades y la promoción de un entorno laboral inclusivo, reconociendo al capital humano como un activo estratégico para la creación de valor en el largo plazo.

Latinex impulsa relaciones responsables con proveedores y acreedores, promoviendo prácticas basadas en transparencia, cumplimiento y sostenibilidad en la cadena de suministro, contribuyendo a una gestión eficiente de riesgos operativos y reputacionales.

Con clientes y emisores, la organización facilita el acceso a oportunidades en el mercado de valores, fortalece capacidades previas a la emisión y promueve iniciativas ambientales y sociales que favorecen la movilización de capital hacia actividades sostenibles, alineadas con el desarrollo de las finanzas sostenibles.

El relacionamiento con autoridades gubernamentales y el regulador contribuye al desarrollo eficiente del mercado, al fortalecimiento del marco regulatorio y a la integración de criterios ASG en el sistema financiero, promoviendo condiciones que favorecen la estabilidad económica y la inversión responsable.

Asimismo, Latinex colabora con aliados estratégicos para impulsar la innovación, el desarrollo de finanzas sostenibles y proyectos de impacto, fortaleciendo el ecosistema financiero y contribuyendo al logro de los Objetivos de Desarrollo Sostenible, particularmente el ODS 5 (igualdad de género), ODS 8 (trabajo decente y crecimiento económico) y ODS 13 (acción por el clima).

A través de los medios de comunicación y programas de educación financiera, la organización promueve la transparencia, el conocimiento del mercado de valores y la inversión responsable, ampliando el acceso a oportunidades financieras y contribuyendo al bienestar económico de la sociedad.

Este enfoque de relacionamiento se implementa mediante canales formales de comunicación, espacios de diálogo y mecanismos de seguimiento que fortalecen la confianza, facilitan la toma de decisiones informadas y contribuyen a la creación de valor sostenible en el tiempo.

Principios de relacionamiento con los grupos de interés



Principio de honestidad: Promueve la transparencia, la equidad y el resguardo de la confidencialidad en todas las interacciones con los grupos de interés.



Principio de diligencia: Establece que las actuaciones deben realizarse con prontitud, cuidado, objetividad, imparcialidad y el profesionalismo requerido por las responsabilidades del cargo.



Principio de lealtad: Implica el cumplimiento de las normas, políticas y disposiciones internas, anteponiendo los intereses del Grupo Latinex, sus accionistas y el público inversionista sobre cualquier interés personal.

Estos principios orientan el relacionamiento del Grupo Latinex con sus grupos de interés, promoviendo interacciones basadas en la confianza, la integridad y el respeto, y contribuyendo a la transparencia, la estabilidad del mercado y valor sostenible.

ESTRATEGIA Y
CREACIÓN DE
VALOR

Las iniciativas de responsabilidad social empresarial desarrolladas por Latinex durante 2025 se sustentaron en la movilización de **recursos internos y alianzas estratégicas**, principalmente el compromiso de los colaboradores, el tiempo dedicado al voluntariado corporativo y la colaboración con organizaciones sociales, ambientales y educativas aliadas.



+15 **8**
Iniciativas de RSE Fundaciones sin fines de lucro

A partir de estos recursos, la organización ejecutó actividades de voluntariado, visitas educativas y acciones solidarias, integrando a los colaboradores en 15 iniciativas de RSE a lo largo del año.

Como resultado directo de estas acciones, se registraron 190 horas de voluntariado corporativo, así como el fortalecimiento de la participación interna y del trabajo conjunto con aliados estratégicos. Latinex trabaja con 8 fundaciones sin fines de lucro como parte de sus programas sociales y de voluntariado.

En términos de creación de valor, estas iniciativas contribuyeron al fortalecimiento del posicionamiento social de Latinex, promovieron una mayor participación y sentido de pertenencia de los colaboradores, y reforzaron una cultura organizacional orientada al impacto positivo y a la sostenibilidad de largo plazo.

Adicionalmente, como parte del compromiso de Latinex con la inclusión financiera y el desarrollo social, el Grupo impulsa y apoya iniciativas orientadas a fortalecer capacidades económicas y ampliar oportunidades para poblaciones históricamente excluidas, como son las mujeres.

Programas como **Ella Invierte** han permitido acercar herramientas financieras a mujeres, fortaleciendo su autonomía económica y su capacidad para tomar decisiones informadas sobre su futuro financiero.

En el ámbito comunitario, el programa **CAPTA**, desarrollado por la Fundación Calicanto, evidencia el impacto transformador de la inclusión financiera y el desarrollo de capacidades. Durante 2025, las iniciativas vinculadas a este programa impactaron a más de 2,400 personas en 13 comunidades, mediante procesos formativos y acompañamiento que fortalecen habilidades, confianza y oportunidades económicas. Este impacto responde a modelos de intervención medibles, decisiones basadas en datos y un enfoque centrado en las personas, que contribuyen a la cohesión comunitaria y a la permanencia de las participantes.

Asimismo, el programa **Las Claras**, de Voces Vitales de Panamá, promueve la justicia económica mediante la creación de oportunidades reales para madres adolescentes en situación de vulnerabilidad, facilitando la continuidad educativa, el desarrollo de habilidades para el empleo y la construcción de autonomía económica. Más del 80% de las participantes continúa su formación educativa y cerca del 70% logra insertarse en actividades productivas o empleo formal, contribuyendo a romper ciclos intergeneracionales de pobreza.

Estas iniciativas reflejan que el acceso al sistema financiero y al mercado de capitales comienza con la generación de capacidades, confianza y oportunidades. En este contexto, los programas comunitarios, junto con las iniciativas de educación bursátil y las alianzas estratégicas impulsadas por Latinex, contribuyen a la construcción de un ecosistema más inclusivo donde más mujeres puedan participar activamente en la economía, invertir, emprender y generar valor sostenible.



Con lo anterior, se fortalece la cohesión social, se amplía el acceso a oportunidades económicas y se contribuye a la estabilidad y sostenibilidad del entorno donde opera la organización.

El desempeño social de Latinex fortalece el capital humano, el capital social y relacional y el capital reputacional, contribuyendo a la creación de valor sostenible en el corto, mediano y largo plazo.

DESEMPEÑO AMBIENTAL

Enfoque de Gestión Ambiental

Durante 2025, Latinex consolidó un enfoque integral de gestión ambiental orientado a fortalecer la eficiencia operativa, mitigar riesgos climáticos y anticipar tendencias regulatorias nacionales e internacionales.

La gestión ambiental se fundamenta en su **Política de Medioambiente** y en un modelo estructurado de medición, control y mejora continua que integra el capital natural dentro de la estrategia institucional y del proceso de creación de valor.

Este enfoque combina:

- ✓ Eficiencia energética y modernización tecnológica
- ✓ Medición y verificación independiente de emisiones de GEI
- ✓ Compensación climática responsable
- ✓ Gestión de residuos y consumo consciente
- ✓ Preparación para estándares internacionales de divulgación climática

La gestión ambiental se aborda como un componente estratégico que contribuye a la resiliencia institucional y a la sostenibilidad de largo plazo del Grupo.

Energía y eficiencia operativa

La gestión eficiente de la energía constituye un componente clave del desempeño ambiental de Latinex y forma parte de su enfoque de mejora continua y optimización operativa.

Durante 2025, la organización fortaleció la gestión del consumo energético mediante la modernización tecnológica de equipos, el monitoreo sistemático del consumo eléctrico y la implementación de campañas internas orientadas a la eficiencia energética y la digitalización de procesos. Estas acciones permitieron identificar oportunidades de mejora y avanzar en la reducción progresiva de impactos ambientales asociados a la operación.

La optimización energética no solo contribuye a la mitigación de emisiones indirectas de gases de efecto invernadero, sino que también genera eficiencias operativas y estabilidad en costos, fortaleciendo la resiliencia institucional frente a riesgos asociados al consumo de recursos.

En este contexto, la eficiencia energética se consolida como una herramienta estratégica que integra sostenibilidad, control operativo y creación de valor, alineando la gestión ambiental con la competitividad y el desempeño financiero del Grupo.

Recursos y Relaciones Claves	Actividades	Resultados Operativos	Impactos Estratégicos
Información mensual de consumo eléctrico	Monitoreo mensual del consumo energético	Consumo 2024: 120,943 kWh	Reducción de emisiones indirectas (Alcance 2)
Infraestructura tecnológica y sistemas de climatización	Reemplazo progresivo de refrigerantes R-22 y R-410A por R-32	Consumo 2025: 113,672 kWh	Optimización de costos operativos
Equipos internos de mantenimiento	Implementación de cultura "paperless"	Reducción anual del 6.01 %	Mayor eficiencia en el uso de recursos

Consumo 2024
120,943 kWh

Consumo 2025
113,672 kWh

Reducción anual del
6.01%

Huella de Carbono Corporativa

Latinex consolidó un desempeño ambiental sólido, respaldado por la medición y verificación rigurosa de su huella de carbono corporativa. Las emisiones registradas: **14.25 tCO₂e en Alcance 1 y 18.15 tCO₂e en Alcance 2**, se mantienen en niveles consistentes con la escala operativa de la organización y reflejan un control efectivo de sus impactos directos e indirectos.

La obtención de la clasificación **Inventario Plus** en el **Programa Reduce Tu Huella – Carbono Corporativo** confirma un nivel avanzado de gestión, trazabilidad y aseguramiento de la información climática.

En conjunto, estos resultados evidencian una gestión ambiental madura y proactiva, que no solo controla emisiones, sino que fortalece la resiliencia institucional, reduce riesgos regulatorios y reputacionales, y consolida el posicionamiento estratégico de Latinex en el ecosistema de finanzas sostenibles.

Huella total
32.40 tCO₂e

95% Aseguramiento
razonable

Clasificación **Inventario Plus**

Recursos y Relaciones Claves	Actividades	Resultados Operativos	Impactos Estratégicos
Programa RTH Carbono Corporativo		Huella total: 32.40 tCO₂e	
ISO 14064 y lineamientos de MiAmbiente	Cuantificación anual del inventario de GEI	Alcance 1: 14.25 tCO₂e	Transparencia y trazabilidad climática
Información operativa consolidada	Validación y consolidación de datos	Alcance 2: 18.15 tCO₂e	Cumplimiento de compromisos nacionales
Equipo interno de sostenibilidad	Verificación externa Reporte dentro del período regulatorio	Aseguramiento razonable del 95 %	Reducción de riesgos regulatorios y reputacionales
Verificación externa independiente por Bureau Veritas Panamá S.A	Declaración del Inventario de GEI en cumplimiento	Clasificación Inventario Plus	Fortalecimiento de la credibilidad y confiabilidad de la información climática de la organización.

Lo anterior permite a Latinex gestionar de manera estructurada su exposición a riesgos climáticos y regulatorios. El inventario cuantificado bajo estándares reconocidos y sometido a verificación independiente, fortalecen la transparencia y la confiabilidad de la información reportada.

Nota: Se realizó la compensación de la huella de carbono del Foro de Inversionistas. Ver en la sección de eventos



ACCIÓN CLIMÁTICA Y AMBIENTAL

Análisis técnico de cambio climático

Resumen del Análisis Técnico de Riesgos Climáticos

Alcance y límites del análisis

El presente Anexo Técnico documenta el análisis de riesgos climáticos realizado por el Grupo Latinex, con el objetivo de identificar, evaluar y gestionar los **riesgos físicos y de transición asociados al cambio climático**, así como sus impactos potenciales sobre la continuidad operativa, la estrategia y la sostenibilidad financiera de la organización

Límites operativos:

El análisis se centra en las operaciones internas de Latinex y en los impactos indirectos que los riesgos climáticos pueden generar sobre el mercado de valores que administra, incluyendo infraestructura, tecnología, procesos críticos y servicios esenciales

Límites geográficos:

El enfoque principal corresponde a la sede corporativa ubicada en Bella Vista, Ciudad de Panamá, considerada un activo crítico para la continuidad del negocio y la infraestructura tecnológica de la organización

Metodología aplicada (TCFD / IFRS S2)

El análisis de riesgos climáticos se desarrolló conforme a las **recomendaciones del Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)** y en coherencia con los requerimientos de divulgación establecidos por la **Norma NIIF S2 – Información a Revelar sobre el Clima**.

La metodología contempla:

- La clasificación de riesgos en riesgos físicos (agudos y crónicos) y riesgos de transición (regulatorios, de mercado, tecnológicos y reputacionales).
- La evaluación de cada riesgo en términos de probabilidad, impacto y horizonte temporal;
- La integración de los resultados en la matriz institucional de riesgos de sostenibilidad, sujeta a revisión periódica.

El proceso combinó un enfoque top-down (estratégico) y bottom-up (operacional), asegurando la identificación de riesgos relevantes tanto desde la perspectiva de la alta dirección como desde las áreas operativas

GESTIÓN DE RESIDUOS Y RECICLAJE

Programa Corporativo de Reciclaje

El Programa Corporativo de Reciclaje de Latinex se basa en infraestructura adecuada, la participación de los colaboradores y la articulación con gestores especializados, como parte de su compromiso con la gestión ambiental responsable.

Durante 2025, se implementaron de forma continua actividades de recolección, clasificación y disposición de residuos reciclables, junto con iniciativas de sensibilización y formación en reciclaje y consumo responsable, incluyendo visitas técnicas a plantas especializadas.

Como resultado, se reciclaron **1,284.40 kg** de residuos, evitando aproximadamente **3,298 kg de CO₂**, lo que representa un avance significativo frente al período anterior.

Estas acciones contribuyen a la reducción de emisiones, el ahorro de recursos y el fortalecimiento del desempeño ambiental y la cultura organizacional.

Residuos reciclados
1,284.40 kg

Se evitó la emisión de
3,298 kg de CO₂



HOJA DE RUTA DE DIVULGACIÓN CLIMÁTICA

La gestión climática de Latinex evolucionó durante 2025 desde un enfoque de medición y diagnóstico hacia una fase de planificación estratégica estructurada.

En alineación con la NIIF S2 y las recomendaciones internacionales en materia de divulgación climática, la organización desarrolló su Hoja de Ruta de Divulgación Climática y, de manera complementaria, formuló su Plan de Acción Climática, presentado ante el Ministerio de Ambiente de Panamá, y ante el Net Zero Exchange Group - SSE Climate Leaders de la Sustainable Stock Exchanges Initiative (SSE).*

Este Plan consolida compromisos institucionales orientados a la reducción progresiva de emisiones, el fortalecimiento de la resiliencia operativa y la integración del riesgo climático dentro de los procesos de gestión, gobernanza y toma de decisiones.

El proceso incluyó un diagnóstico de brechas frente a estándares internacionales, la identificación de riesgos físicos y de transición, y la definición de líneas de acción con horizonte de corto, mediano y largo plazo.

De esta manera, Latinex no solo fortalece su preparación regulatoria, sino que consolida un marco estructurado para gestionar la transición hacia una economía baja en carbono, alineando su estrategia institucional con compromisos nacionales e iniciativas internacionales del sector financiero.

* El Net Zero Exchange Group – SSE Climate Leaders es un grupo global de bolsas de valores que han asumido compromisos de alcanzar “net zero” (cero emisiones netas) y reportan su progreso anualmente.

Recursos y Relaciones Claves	Actividades	Resultados Operativos	Impactos Estratégicos
Estándares NIIF S2 y TCFD	Diagnóstico de brechas	Catálogo de riesgos climáticos	
Información institucional sobre riesgos	Identificación de riesgos y oportunidades climáticas	Desarrollo de la Gobernanza Climática Hoja de ruta formalizada	Integración progresiva del riesgo climático en la estrategia
Equipos técnicos internos	Definición de hoja de ruta y cronograma	Fase diagnóstica ejecutada al 100 % en 2025	Preparación para estándares globales de divulgación



RIESGOS DE CAMBIO CLIMÁTICO

Durante el 2025 se realizó un trabajo conjunto entre los Departamentos de Desarrollo Sostenible y Riesgos, donde se estableció un marco integral de gestión del riesgo climático, orientado a identificar, analizar y gestionar de manera sistemática los riesgos y oportunidades derivados del cambio climático. Este marco permitió la identificación y consolidación del análisis de riesgos y oportunidades climáticas, clasificados en riesgos físicos y riesgos de transición, y alineados con las mejores prácticas y estándares internacionales.

Dichos riesgos fueron evaluados considerando criterios de impacto y probabilidad, así como el nivel de exposición de la organización, permitiendo una primera priorización dentro del perfil de riesgo corporativo. Adicionalmente, el ejercicio facilitó la identificación de oportunidades asociadas a la transición hacia modelos más sostenibles, así como la evaluación preliminar de la efectividad de las estrategias y controles actualmente implementados.

El análisis de riesgos y oportunidades de cambio climático resultante fue presentado y aprobado por el Comité de Riesgos y, posteriormente, será ratificado por el Comité de Sostenibilidad, consolidando su incorporación dentro del sistema de gobierno y gestión de riesgos de la organización.

Los riesgos y acción climática constituyen uno de los ejes principales de la planificación estratégica del Grupo.

Riesgos físicos y de transición

El cambio climático constituye un riesgo emergente transversal para Latinex, con potencial impacto en la continuidad operativa, la estructura de costos, la competitividad del mercado y la confianza de los inversionistas. Este riesgo se manifiesta tanto a través de los riesgos físicos, derivados de eventos climáticos extremos y cambios graduales en las condiciones climáticas, así como riesgos de transición, asociados a la evolución regulatoria, tecnológica y de mercado hacia una economía baja en carbono.

Desde la perspectiva de riesgos físicos, el análisis identificó la exposición de la sede corporativa en la Ciudad de Panamá a inundaciones por precipitaciones intensas, así como a estrés térmico derivado del aumento sostenido de la temperatura y la mayor frecuencia de olas de calor. Estos riesgos pueden generar afectaciones operativas, incremento en el consumo energético, mayores costos de mantenimiento de infraestructura crítica y potenciales interrupciones en la continuidad del negocio.

En paralelo, los riesgos de transición adquieren una relevancia estratégica creciente. Entre ellos destacan los asociados al cumplimiento regulatorio (adopción de estándares internacionales de divulgación climática), a la evolución de las preferencias del mercado hacia instrumentos con criterios ASG, a la obsolescencia tecnológica y al riesgo reputacional en caso de una respuesta insuficiente o tardía frente a las expectativas de los grupos de interés

La materialización de estos riesgos podría traducirse en aumentos de costos operativos y de capital, requerimientos adicionales de inversión en infraestructura y sistemas, así como en una pérdida de competitividad si Latinex no logra posicionarse como una plataforma alineada con las finanzas sostenibles y la divulgación climática de alta calidad

En respuesta, Latinex integra el riesgo climático en su gestión integral de riesgos y en la toma de decisiones estratégicas, priorizando el fortalecimiento de la resiliencia operativa, la actualización

de sus planes de continuidad del negocio y el desarrollo de productos e incentivos que impulsen el mercado de instrumentos sostenibles. Este enfoque permite no solo mitigar los impactos potenciales del cambio climático, sino también convertir el riesgo emergente en una oportunidad de liderazgo y creación de valor a largo plazo para el mercado de capitales panameño y regional

El detalle metodológico, escenarios climáticos, matriz de riesgos, gobernanza climática y catálogo de riesgos se presentan en el Resumen del Análisis Técnico de Riesgos Climáticos, disponible como información complementaria al presente Reporte Integrado (Anexos No Financieros).

DESARROLLO DE INFRAESTRUCTURA DE MERCADO PARA LA TRANSICIÓN SOSTENIBLE

En línea con su visión estratégica de largo plazo, Latinex continúa consolidando su rol como infraestructura financiera habilitadora de la transición hacia una economía baja en carbono y alineada con estándares internacionales de sostenibilidad. Durante 2025, la organización avanzó en iniciativas orientadas a estructurar nuevos segmentos de mercado, fortalecer la calidad de la información financiera relacionada con sostenibilidad y preparar al ecosistema para la implementación de marcos regulatorios emergentes.

Estas acciones amplían la capacidad técnica del mercado, reducen asimetrías de información y contribuyen a la resiliencia sistémica, integrándose directamente en el modelo de creación de valor del Grupo.

Mercado Nacional de Carbono y preparación para la Bolsa Panameña de Carbono (BPC)

Durante 2025, Latinex dio seguimiento técnico y regulatorio al desarrollo del Mercado Nacional de Carbono, en el contexto de la futura estructuración de la Bolsa Panameña de Carbono (BPC).

La organización participó en mesas y talleres interinstitucionales junto al Ministerio de Ambiente, la Superintendencia del Mercado de Valores y la Superintendencia de Bancos, analizando el borrador del Decreto Ejecutivo que regula el Sistema Nacional de Mercado de Carbono (SNMCP) y las disposiciones asociadas a la Ley Marco de Cambio Climático, actualmente pendientes de publicación oficial

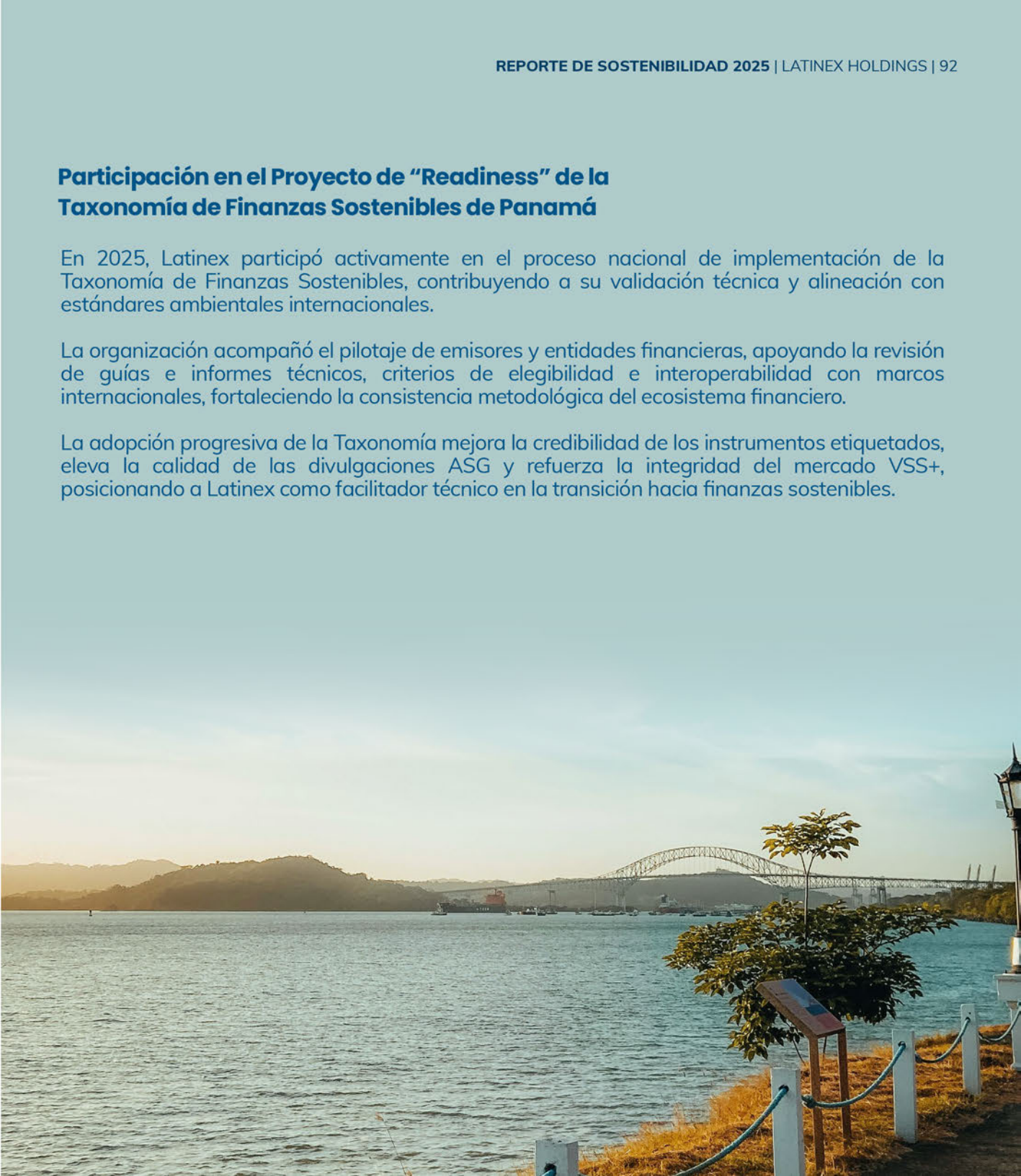
Los análisis abordaron aspectos clave como la naturaleza jurídica de los créditos de carbono, su tratamiento fiscal, mecanismos de registro y criterios de elegibilidad, contribuyendo al fortalecimiento técnico del marco regulatorio y a la preparación institucional para eventuales infraestructuras alineadas con el Artículo 6 del Acuerdo de París.

Participación en el Proyecto de “Readiness” de la Taxonomía de Finanzas Sostenibles de Panamá

En 2025, Latinex participó activamente en el proceso nacional de implementación de la Taxonomía de Finanzas Sostenibles, contribuyendo a su validación técnica y alineación con estándares ambientales internacionales.

La organización acompañó el pilotaje de emisores y entidades financieras, apoyando la revisión de guías e informes técnicos, criterios de elegibilidad e interoperabilidad con marcos internacionales, fortaleciendo la consistencia metodológica del ecosistema financiero.

La adopción progresiva de la Taxonomía mejora la credibilidad de los instrumentos etiquetados, eleva la calidad de las divulgaciones ASG y refuerza la integridad del mercado VSS+, posicionando a Latinex como facilitador técnico en la transición hacia finanzas sostenibles.

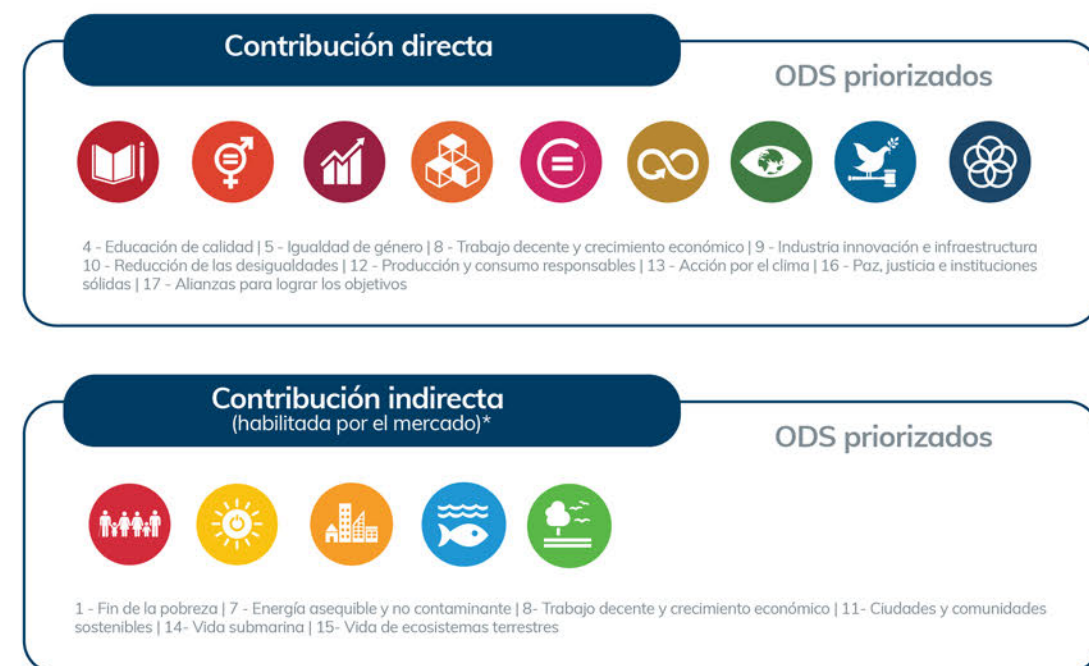


CONTRIBUCIÓN DEL MERCADO DE CAPITALES A LOS OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE (ODS)

ODS Operativos

Latinex contribuye al logro de los Objetivos de Desarrollo Sostenible tanto de manera **directa**, a través de su gestión interna, políticas y programas institucionales, es decir operativa, como de forma **indirecta**, mediante su rol como infraestructura de mercado de capitales que habilita el financiamiento de proyectos con impacto económico, social y ambiental.

La contribución a los ODS se materializa a través de la operación institucional y del rol habilitador del mercado de capitales.



ODS y Contribución Indirecta pero material



Las contribuciones directas se reflejan en iniciativas orientadas a promover la educación financiera, igualdad de género, trabajo decente, innovación, acción climática, gobernanza y alianzas estratégicas. El detalle de la contribución como operación institucional directa se encuentra en el Anexo No Financiero (Contribución a los ODS). De forma complementaria, la operación del mercado y el desarrollo de instrumentos financieros sostenibles permiten canalizar recursos hacia sectores clave como energía limpia, infraestructura sostenible, inclusión social, biodiversidad y resiliencia climática, ampliando el impacto del mercado más allá de la operación directa de la organización.

ODS de inversión social

Respecto a la inversión social del Grupo, la misma forma parte de las prioridades institucionales de la organización y se gestiona como un componente estratégico de la creación de valor. En este marco, la organización prioriza su contribución a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) mediante un enfoque que distingue entre **ODS principales**, asociados a impactos directos e intencionales, y **ODS complementarios**, que reflejan impactos indirectos o habilitadores, de la misma forma que se refleja en la operación directa y en la contribución indirecta antes indicada.

Este enfoque permite asegurar la coherencia entre la estrategia institucional, la asignación de recursos y los impactos sociales y ambientales generados, fortaleciendo la conectividad entre la inversión social y **los recursos y relaciones clave** que sustentan la creación de valor sostenible.

ODS Principal	ODS Complementarios	Descripción del impacto	Clasificación	Recursos y relaciones clave
 ODS 3 Salud y bienestar	 ODS 1  ODS 10	Bienestar físico y emocional, apoyo a poblaciones vulnerables	Directo	Capital Social y Relacional
 ODS 4 Educación de calidad	 ODS 1  ODS 8  ODS 10	Educación, mentoría y desarrollo de capacidades	Directo	Capital Humano
 ODS 5 Igualdad de género	 ODS 8  ODS 10	Empoderamiento femenino e inclusión económica	Directo	Capital Social y Relacional
 ODS 14 Vida Marina	 ODS 12  ODS 13	Conservación ambiental y sensibilización climática	Directo	Capital Natural
 ODS 1 Fin de la pobreza	 ODS 3  ODS 4  ODS 8	Mejora de condiciones de vida mediante salud y educación	Indirecto	Capital Social y Relacional
 ODS 8 Trabajo decente y crecimiento económico	 ODS 4  ODS 5	Empleabilidad y desarrollo económico inclusivo	Indirecto	Capital Humano
 ODS 10 Reducción de las desigualdades	 ODS 1  ODS 5	Inclusión social y equidad de oportunidades	Indirecto	Capital Social y Relacional
 ODS 13 Acción por el clima	 ODS 12  ODS 14	Educación ambiental y resiliencia climática	Indirecto	Capital Natural

La identificación de ODS principales y complementarios responde a la contribución estratégica de cada eje de inversión social, y no implica una asignación exclusiva.

A finales del 2025 se desarrolló una *Matriz de Donaciones* y un *Formulario de Solicitud de Donación*, en proceso de aprobación durante el siguiente período, con el fin de hacer aún más estratégica la inversión social de Latinex, de conformidad con lo establecido en la Política de Donaciones del Grupo. Durante el siguiente período de reporte se desarrollará el Manual de Procedimiento de las Donaciones con base en estos documentos.

EMISIONES SVS+

VerdeAzulSocialSostenible

USD 1,000+
Millones listados

USD 600+
Millones colocados

25+
Instrumentos

12
Programas



En línea con las tendencias globales de inversión responsable, Latinex promueve el desarrollo de instrumentos financieros sostenibles que contribuyen a la inclusión económica y social.

Durante 2025, el mercado registró la emisión de un **bono sostenible** que destina sus recursos al financiamiento de **proyectos ambientales (cartera verde)**, así como a **iniciativas con enfoque de género** orientadas a ampliar el acceso al financiamiento para mujeres y empresas lideradas por mujeres, contribuyendo a la igualdad de oportunidades económicas.

Emisor	Instrumento	Monto (USD)
Banistmo	Bonos sostenibles	100,000,000.00

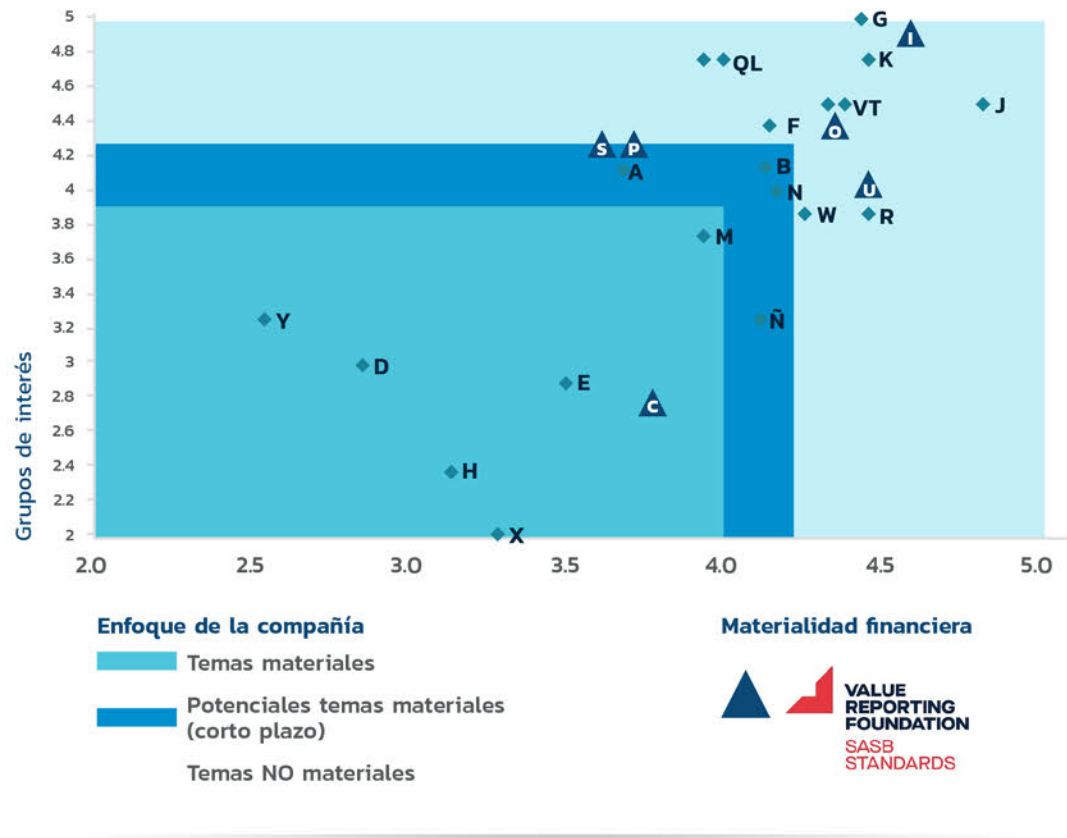
ANEXOS NO FINANCIEROS

Los anexos no financieros del presente reporte presentan información técnica y metodológica que complementa el contenido del documento principal, proporcionando mayor detalle sobre indicadores, análisis y marcos de referencia utilizados en la divulgación de información ambiental, social y de gobernanza (ASG).

ESTRATÉGIA Y CREACIÓN DE VALOR

DOBLE MATERIALIDAD

Análisis de doble materialidad



Clasificación técnica de los temas materiales

Tipo de materialidad	Temas asociados	Principales implicaciones
Materialidad financiera	Ciberseguridad Transformación digital Gestión de riesgos operativos Cumplimiento regulatorio Gobierno corporativo Ética y anticorrupción Privacidad de la información Servicio al emisor Desarrollo del mercado	Impactan directamente: Riesgo operativo Riesgo regulatorio Riesgo reputacional Continuidad del negocio Liquidez y estabilidad del mercado
Materialidad de impacto	Diversidad e igualdad de oportunidades Capacitación y desarrollo de colaboradores Educación financiera	Impactan principalmente: Inclusión económica Desarrollo social Fortalecimiento del capital humano Confianza y legitimidad del mercado No siempre generan riesgo financiero inmediato, pero sí impacto estructural en el ecosistema.
Doble materialidad (financiera + impacto)	Divulgación y transparencia de información ASG Productos de inversión sostenible Innovación en productos Relación con inversionistas Relación con autoridades Posicionamiento institucional	Impactan simultáneamente: Estabilidad financiera y resiliencia Confianza y reputación institucional Asignación eficiente de capital Transición climática y estándares internacionales Riesgo sistémico del mercado

En una infraestructura de mercado como Latinex, la mayoría de los temas materiales presentan una dimensión financiera o de doble materialidad, dado su impacto directo en la estabilidad, transparencia y resiliencia del sistema financiero. Los temas de impacto puro representan una proporción menor, pero contribuyen de manera estructural al fortalecimiento del ecosistema y a la creación de valor sostenible en el largo plazo.

Clasificación técnica de los temas materiales

Categoría	Tema	Enfoque de seguimiento
Emergentes	Riesgos regulatorios asociados a estándares internacionales de sostenibilidad	Seguimiento estratégico ante la evolución de marcos ISSB y regulaciones locales.
	Innovaciones tecnológicas disruptivas en mercados financieros	Evaluación prospectiva dentro del sistema de gestión de riesgos estratégicos.
	Cambios en expectativas de inversionistas institucionales en materia ASG	Monitoreo continuo de tendencias de mercado y requerimientos de divulgación.
No materiales	Desempeño económico	Monitoreo periódico a través de indicadores financieros y reportes regulatorios.
	Ecoeficiencia operacional	Seguimiento operativo interno; evaluación ante posibles cambios regulatorios ambientales.
	Clima laboral	Gestionado dentro del sistema de Capital Humano; revisión en futuros ejercicios de materialidad.
	Desarrollo socioeconómico de comunidades	Evaluación conforme a la evolución del impacto institucional y el contexto local.
	Cadena de suministro responsable	Supervisión bajo políticas internas de proveedores; revisión ante ampliación de operaciones.
	Riesgos de cambio climático	Monitoreo continuo en línea con NIIF S2 y evaluación de escenarios físicos y de transición.

La clasificación responde al nivel de relevancia identificado en el ejercicio de doble materialidad previamente realizado. Los temas emergentes y no materiales se mantienen bajo monitoreo dinámico y podrán ser revaluados conforme evolucionen el entorno regulatorio, las expectativas del mercado o los riesgos sistémicos, para la actualización de los temas materiales en el ejercicio del 2026.

Integración de la doble materialidad en la estrategia y creación de valor

Prioridad estratégica	Temas materiales asociados	Capitales impactados*
Tecnología y digitalización	Ciberseguridad; Transformación digital; Gestión de riesgos operativos	Capital intelectual; Capital financiero
Gestión interna de factores ASG	Cumplimiento regulatorio; Gobierno corporativo; Ética y anticorrupción; Divulgación y transparencia financiera y ASG; Gestión ambiental y acción climática; Privacidad de la información	Capital financiero; Capital intelectual; Capital natural; Capital social y relacional
Capital humano	Diversidad e igualdad de oportunidades; Capacitación y desarrollo; Atracción y retención de talento	Capital financiero; Capital intelectual; Capital natural; Capital social y relacional
Productos sostenibles y servicios estratégicos	Desarrollo del mercado; Servicio al emisor; Productos de inversión sostenible; Posicionamiento institucional; Impulso al mercado de carbono	Capital financiero; Capital intelectual; Capital natural; Capital social y relacional
Relación con el mercado	Educación financiera; Relación con autoridades; Relación con inversionistas; Innovación en productos	Capital social y relacional; Capital intelectual; Capital financiero

Capitales impactados*



Capital financiero

Impacto en estabilidad del mercado, liquidez, atracción de inversión y generación de ingresos.



Capital intelectual:

Infraestructura normativa, estándares, conocimiento técnico y sistemas.



Capital natural:

Recursos y servicios ambientales que sostienen la actividad económica y el desarrollo sostenible.



Capital humano:

Competencias, talento, liderazgo y cultura organizacional.

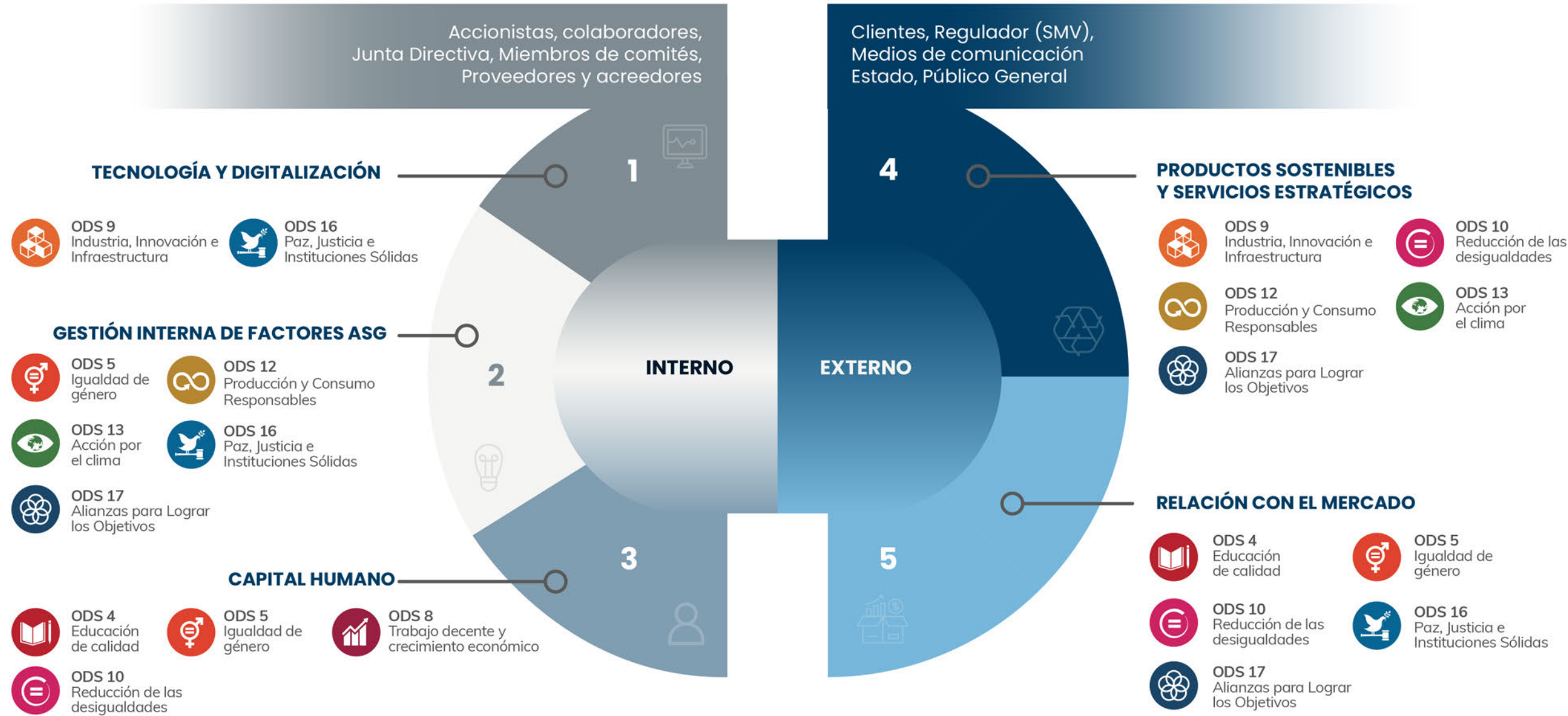


Capital social y relacional:

Confianza del mercado, reputación institucional y relacionamiento con stakeholders.

Modelo de Estrategia de Sostenibilidad

Aliados Estratégicos



Se presenta el modelo estratégico de sostenibilidad de Latinex con sus principales grupos de interés, internos y externos. A través de cinco prioridades estratégicas, la organización articula su gestión institucional y su contribución al desarrollo del mercado. Este enfoque integra sostenibilidad y estrategia, orientando la creación de valor y fortaleciendo la resiliencia y confianza en el ecosistema financiero.

Accionistas			
Objetivos	Indicadores Clave	Áreas Responsables	Medios de Comunicación / Canales
Garantizar una comunicación transparente sobre el desempeño financiero, la gestión sostenible y la estrategia corporativa.	Publicación de Reporte Integrado (frecuencia anual).	Comunicación y Sostenibilidad	Informes corporativos, comunicados oficiales, publicaciones en redes y web.
Facilitar la participación informada en decisiones clave del negocio mediante sesiones educativas especializadas.	Número de sesiones educativas realizadas al año.	Cumplimiento	Webinars, boletines, correos institucionales.
Proveer información oportuna sobre resultados, desempeño y eventos relevantes.	Frecuencia de reportes / Eventos de comunicación de resultados.	Comunicaciones	Comunicados de prensa, notas a medios, publicaciones en redes, presentaciones públicas.

Junta Directiva y Comités

Objetivos	Indicadores Clave	Áreas Responsables	Medios de Comunicación / Canales
Fortalecer una estructura de gobierno corporativo alineada con estándares internacionales.	% de participación en reuniones.	Presidencia Ejecutiva / Cumplimiento	Reuniones formales, informes ejecutivos, planes estratégicos.
Impulsar la integración de la sostenibilidad en decisiones estratégicas.	Gobernanza / Número de sesiones formativas y de actualización.	Presidencia Ejecutiva / Sostenibilidad	Presentaciones ejecutivas, memorandos internos.



Colaboradores

Objetivos	Indicadores Clave	Áreas Responsables	Medios de Comunicación / Canales
Impulsar el desarrollo profesional, la gestión del talento y la sucesión interna.	Participación en programas de capacitación.).	Capital Humano	Intranet, newsletters, correos internos, capacitaciones presenciales/virtuales.
Promover la igualdad de género y un ambiente laboral inclusivo.	Número de iniciativas implementadas.	Capital Humano / Sostenibilidad	Campañas internas, comunicados institucionales, talleres y eventos internos.

Proveedores y Acreedores

Objetivos	Indicadores Clave	Áreas Responsables	Medios de Comunicación / Canales
Fortalecer relaciones duraderas basadas en transparencia y cumplimiento.	% de pagos realizados en tiempo.	Capital Humano / Administración	Comunicaciones formales, portal de proveedores, contratos.
Fomentar prácticas sostenibles en la cadena de suministro.	% de proveedores con prácticas sostenibles adoptadas.	Capital Humano / Sostenibilidad	Manual del proveedor, guías ASG, capacitaciones, contratos con criterios ASG.

Clientes / Emisores

Objetivos	Indicadores Clave	Áreas Responsables	Medios de Comunicación / Canales
Ofrecer una infraestructura confiable y oportunidades atractivas en el mercado de valores.	Número de oportunidades comunicadas.	Comercial / Comunicaciones	Eventos, roadshows, newsletters, medios especializados.
Relacionamiento y visibilidad a emisores	Número de eventos o actividades en conjunto	Sostenibilidad	Actividades ambientales y sociales
Desarrollar capacidades previas a la emisión para clientes.	Número de clientes en programas de formación.	Comercial / Sostenibilidad	Talleres, presentaciones técnicas, webinars, guías de emisión.

Estado

Objetivos	Indicadores Clave	Áreas Responsables	Medios de Comunicación / Canales
Contribuir al desarrollo socioeconómico mediante acciones alineadas con criterios de interés público.	Frecuencia y calidad de comunicación con autoridades.	Presidencia Ejecutiva	Reuniones formales, informes regulatorios, comunicados institucionales, participación como panelista o speaker.
Participar activamente en iniciativas gubernamentales de impacto social y económico.	Número de iniciativas implementadas.	Presidencia Ejecutiva	Mesas de trabajo, reportes de seguimiento, comunicados oficiales.

Regulador – Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)

Objetivos	Indicadores Clave	Áreas Responsables	Medios de Comunicación / Canales
Contribuir al desarrollo eficiente del mercado de valores.	Cantidad de reuniones y capacitaciones anuales con la SMV.	Cumplimiento	Notas formales, talleres técnicos, reuniones de seguimiento.
Impulsar la integración de aspectos ASG en el mercado.	Número de guías promovidas.	Cumplimiento / Sostenibilidad	Publicaciones institucionales, comunicados conjuntos.

Aliados Estratégicos

Objetivos	Indicadores Clave	Áreas Responsables	Medios de Comunicación / Canales
Impulsar el desarrollo de las finanzas sostenibles en la cadena de valor..	Número de iniciativas conjuntas implementadas.	Sostenibilidad y RSE	Foros, mesas técnicas, comunicados conjuntos, eventos sectoriales.
Desarrollar proyectos de investigación e innovación para modelos de negocio sostenibles.	Número de proyectos de I+D.	Sostenibilidad y RSE	Publicaciones técnicas, webinars, informes sectoriales, data ESG.

Medios de Comunicación

Objetivos	Indicadores Clave	Áreas Responsables	Medios de Comunicación / Canales
Garantizar transparencia sobre el desempeño y estrategia de Latinex.	Número de colaboraciones o publicaciones generadas	Comunicaciones	Comunicados de prensa, entrevistas, notas técnicas, conferencias de medios.
Promover el conocimiento del mercado de valores y sus oportunidades.	Número de eventos o seminarios educativos en conjunto.	Comunicaciones / PEB	Programas radiales/TV, Podcast Latinex, prensa digital y medios, cápsulas informativas.

Público en General

Objetivos	Indicadores Clave	Áreas Responsables	Medios de Comunicación / Canales
Fortalecer la confianza en el mercado y promover la inversión responsable.	Número de canales/plataformas usadas para divulgación.	Comunicaciones	Redes sociales, campañas educativas, web corporativa.
Impulsar la educación financiera para contribuir al bienestar económico.	Número de participantes en programas (por género).	Comunicaciones / PEB	Talleres, guías educativas, medios aliados, webinars.

Matriz de Riesgos físicos

Los riesgos físicos provienen de los impactos directos del clima en las operaciones e infraestructura de Latinex, basados en la ubicación de su sede en Bella Vista, Ciudad de Panamá, y en la vulnerabilidad de sus procesos críticos.

Riesgo físico	Descripción del riesgo	Probabilidad	Impacto	Horizonte temporal	Áreas de negocios afectado
Agudo: inundaciones y tormentas	Eventos meteorológicos extremos (inundaciones repentinas y tormentas tropicales) que podrían dañar instalaciones cercanas a áreas costeras y fluviales.	Posible	Severo	Corto plazo (≤3 años)	Operaciones, tecnología y finanzas
Crónico: estrés térmico	Aumento de las temperaturas promedio y de la frecuencia de olas de calor. Riesgo medio-alto 0,51. Esto incrementa la demanda de energía y el gasto para refrigerar oficinas y servidores.	Alto	Moderado	Largo plazo (>10 años)	Tecnología, operaciones, capital humano
Crónico: estrés hídrico	Alteración en los patrones de lluvia que lleva a la sequía y potencial falta de disponibilidad de agua. Riesgo sanitario alto. Esto afecta al personal y a los sistemas de enfriamiento.	Moderado	Menor a moderado	Largo plazo (>10 años)	Operaciones, tecnología y capital humano.



Matriz de Riesgos de Transición

Los riesgos de transición provienen de los cambios necesarios para la adaptación a una economía baja en carbono, incluyendo nuevas regulaciones, la evolución de las preferencias del mercado y la tecnología requerida.

Riesgo físico	Descripción del riesgo	Probabilidad	Impacto	Horizonte temporal	Áreas de negocios afectado
Regulación	Cumplimiento obligatorio de NIIF S1 y S2 y posible implementación de impuestos o precios al carbono en la región que afecten a los emisores.	Probable	Moderado	Mediano plazo (3-5 años)	Regulación y cumplimiento, finanzas y estrategia, sostenibilidad.
Mercado	Preferencias de inversión que se destacan por activos con criterios ASG, resultando en menor demanda o volumen de negociación de valores no etiquetados.	Alto	Alto	Corto-Mediano plazo	Productos y servicios, relación con clientes, finanzas.
Tecnología	Avance tecnológico que exige la modernización de sistemas de Latinex y de sus emisores para permitir la emisión y el seguimiento de instrumentos etiquetados.	Posible	Medio	Mediano plazo (3-10 años)	Tecnología y digitalización, desarrollo de productos.
Reputación	Daño reputacional por ser percibido como inactivo, ineficaz o lento en la respuesta a los riesgos climáticos, afectando la confianza de los grupos de interés.	Probable	Moderado	Corto Plazo (gestión continua)	Comunicación corporativa, estrategia.



Análisis de escenarios climáticos

El análisis incorpora escenarios climáticos alineados con las trayectorias del IPCC, con especial énfasis en los escenarios SSP2-4.5 y SSP5-8.5, evaluados a horizontes temporales de 2050 y 2080. El análisis considera adicionalmente la antigüedad y condiciones estructurales del edificio principal, evaluando vulnerabilidades específicas relevantes para la planificación de medidas de adaptación.

Escenario climático	Horizonte	Fenómeno	Tipo de riesgo físico	Probabilidad	Impacto	Nivel de riesgo
SSP2-4.5	2070	Incremento de precipitación e intensificación de lluvias	Agudo	Media - Alta	Alto	Moderado - Alto
SSP5-8.5	2050	Inundaciones por precipitaciones intensas	Agudo	Posible	Severo	Alto
SSP5-8.5	2050	Incremento de temperatura y olas de calor	Crónico	Alta	Medio	Medio-Alto

Impacto financiero potencial

Los riesgos climáticos identificados pueden generar impactos financieros directos e indirectos, entre ellos:

Incremento de costos operativos, principalmente por mayor consumo energético asociado al estrés térmico.

Pérdidas por daños no asegurados, derivadas de eventos físicos extremos.

Aumento de gastos de capital, vinculados a la modernización tecnológica requerida por la transición del mercado.

Costos de cumplimiento regulatorio, relacionados con nuevas exigencias de reporte y divulgación climática.

Pérdida de ingresos o competitividad, en caso de no responder adecuadamente a la demanda de instrumentos ASG.

Medidas de mitigación y adaptación

Latinex implementa una estrategia dual que combina eficiencia operativa y liderazgo de mercado con:

Medidas de mitigación a implementar (riesgos físicos):

- Evaluación de generación de energía limpia y eficiencia energética;
- Mejoras en infraestructura para reducir el estrés térmico;
- Modernización de equipos y sistemas tecnológicos;
- Fortalecimiento de la redundancia geográfica y planes de continuidad del negocio

Medidas de adaptación estratégica a implementar (riesgos de transición):

- Consolidación del segmento ASG para instrumentos etiquetados.
- Incentivos tarifarios para emisiones sostenibles.
- Programas de capacitación para emisores.
- Alineación progresiva de los procesos de reporte con estándares internacionales de divulgación climática.

7. Gobernanza y procesos de revisión

La gestión de los riesgos climáticos se integra en la estructura de gobernanza corporativa de Latinex. La **Junta Directiva** ejerce la supervisión estratégica, apoyada por el **Comité de Desarrollo Sostenible y RSE**, mientras que la **Gerencia General** asegura la implementación efectiva de las decisiones y planes de acción.

Los análisis de riesgos climáticos son desarrollados por las **áreas técnicas de sostenibilidad y riesgos**, revisados por los comités correspondientes y elevados a la Junta Directiva para su conocimiento y aprobación. Asimismo, las **áreas de finanzas y auditoría interna** cumplen funciones críticas para asegurar credibilidad, control y toma de decisiones informadas. Este esquema se revisa de manera anual para asegurar su adecuación frente a la evolución del contexto climático, regulatorio y de mercado.

Nivel / Órgano	Rol en la Gobernanza Climática	Responsabilidades Clave	Frecuencia / Mecanismo
Junta Directiva	Supervisión estratégica y fiduciaria	Supervisar riesgos y oportunidades climáticas. Integrar el clima en la estrategia y planeación de largo plazo. Revisar impactos financieros, operativos y reputacionales. Dar seguimiento a desempeño climático y metas ASG.	Revisión periódica en sesiones de Junta. Reportes elevados por Comités y Gerencia.
Comité de Desarrollo Sostenible y RSE	Supervisión especializada	Revisar riesgos físicos y de transición. Evaluar escenarios climáticos. Recomendar políticas y metas. Monitorear implementación.	Reuniones periódicas. Informes técnicos.
Comité de Riesgos	Revisión técnica y control	Validar integración del riesgo climático en el ERM. Revisar cuantificación e impactos financieros. Eleva análisis relevantes.	Reportes periódicos en las reuniones del Comité de Riesgos.
Gerencia General	Liderazgo ejecutivo y coordinación	Asegurar ejecución de la estrategia climática. Integrar clima en decisiones estratégicas. Supervisar planes de acción. Reportar a Junta y Comités.	Seguimiento continuo. Reportes periódicos.
VPA Desarrollo Sostenible y RSE	Liderazgo estratégico y técnico	Integrar factores climáticos en la estrategia. Coordinar riesgos y oportunidades. Liderar divulgación climática (IFRS S2 / TCFD). Asesorar a Junta y Alta Gerencia.	Coordinación transversal permanente. Informes técnicos.



Nivel / Órgano	Rol en la Gobernanza Climática	Responsabilidades Clave	Frecuencia / Mecanismo
Oficial de Riesgo	Gestión técnica del riesgo climático	Apoyar en la identificación y cuantificación de los riesgos físicos y de transición. Integrar riesgo climático en ERM. Apoyar análisis de escenarios.	Evaluaciones periódicas de riesgos en conjunto con el área de Sostenibilidad. Reportes a Comités.
Vicepresidencia de Finanzas	Integración financiera y reporte	Evaluar impactos financieros del cambio climático (CAPEX, OPEX, deterioro, provisiones). Integrar riesgos climáticos en planificación financiera y presupuesto. Analizar exposición a riesgos de transición y físicos en estados financieros. Coordinar alineación entre reporte financiero e información climática (IFRS S1/S2).	Reportes financieros periódicos. Informes/asesorías técnicas en conjunto con Sostenibilidad. Participación en presupuesto y planeación anual. Revisión en cierres contables.
Auditoría Interna	Aseguramiento independiente (3ª línea de defensa)	Evaluar la efectividad del proceso de la gobernanza climática. Revisar y validar el cumplimiento de las reglas internas y regulaciones a fin de fortalecer los controles internos del proceso. Validar integridad y trazabilidad de datos reportados. Evaluar integración del riesgo climático en ERM y procesos clave	Plan anual de auditoría. Informes independientes al Comité de Auditoría/Junta.
Gerencias / Áreas Operativas	Implementación operativa	Ejecutar planes de acción climáticos. Incorporar criterios climáticos en procesos. Reportar avances y desviaciones.	Seguimiento continuo. Reportes internos.

CATÁLOGO DE RIESGOS CLIMÁTICOS

1. Riesgos Físicos Agudos

Eventos climáticos extremos de ocurrencia repentina que pueden generar impactos inmediatos sobre las operaciones y la infraestructura.

Código	Riesgo	Descripción	Impacto principal	Horizonte
RF-A-01	Inundaciones y tormentas	Inundaciones repentinas y tormentas tropicales que pueden afectar la sede corporativa y los sistemas críticos debido a su cercanía a zonas fluviales y costeras.	Daños a instalaciones, interrupción operativa, costos de reparación y riesgo para la continuidad del negocio.	Corto plazo (≤ 3 años)

2. Riesgos Físicos crónicos

Riesgos derivados de cambios graduales y de largo plazo en las condiciones climáticas.

Código	Riesgo	Descripción	Impacto principal	Horizonte
RF-C-01	Estrés térmico	Incremento sostenido de la temperatura promedio y mayor frecuencia de olas de calor	Aumento del consumo energético, mayores costos operativos, impacto en servidores y bienestar del personal.	Largo plazo (> 10 años)
RF-C-02	Estrés hídrico	Alteraciones en los patrones de precipitación que generan sequías y potencial escasez de agua.	Riesgos sanitarios, afectación de sistemas de enfriamiento y operaciones.	Largo plazo (> 10 años)

3. Riesgos de Transición

Riesgos asociados a la adaptación hacia una economía baja en carbono y a las expectativas del mercado y los reguladores.

Código	Riesgo	Descripción	Impacto principal	Horizonte
RT-01	Regulación	Cumplimiento obligatorio de NIIF S1 y S2 y posibles mecanismos de precio al carbono que impacten a emisores y al mercado.	Aumento de costos de cumplimiento y ajustes en la estructura de precios.	Mediano plazo (3–5 años)
RT-02	Mercado	Preferencia creciente por activos con criterios ASG, reduciendo la demanda de valores no etiquetados..	Pérdida de competitividad y reducción del volumen de negociación.	Corto–Mediano plazo
RT-03	Tecnología	Necesidad de modernizar sistemas para el listado, seguimiento y reporte de instrumentos sostenibles.	Inversión de capital, riesgo de obsolescencia tecnológica.	Mediano plazo (3–10 años)
RT-04	Reputación	Percepción de inacción o respuesta tardía frente a los riesgos climáticos.	Pérdida de confianza de inversionistas y grupos de interés.	Corto plazo (gestión continua)

Contribución a los ODS

ODS Principal	Meta	Iniciativas institucionales	métricas	Información ampliada
 ODS 4 Educación de calidad	4.3	Promoción del conocimiento financiero y bursátil mediante el Programa de Educación Bursátil, contenidos digitales y el Podcast Latinex.	+2,100 participantes en charlas y conferencias 960 estudiantes capacitados 3episodios del Podcast Latinex con +500 visualizaciones	Las iniciativas buscan fortalecer la alfabetización financiera y facilitar el acceso a información especializada sobre el mercado de capitales, contribuyendo a una toma de decisiones informada por parte de inversionistas actuales y potenciales.
 ODS 5 Igualdad de género	5.5	Implementación de la Política de Igualdad de Género y promoción del liderazgo femenino en el mercado financiero. Participación en iniciativas internacionales de equidad de género.	59% mujeres en la planilla 69% mujeres en posiciones de liderazgo 36% participación femenina en Junta Directiva 0 casos reportados de discriminación o acoso 8ª participación en el Toque de Campana por la Igualdad de Género Programa Ella Invierte: +65 participantes	El Grupo mantiene su adhesión a los Principios de Empoderamiento de las Mujeres (WEPs) y participa en iniciativas nacionales como la Iniciativa de Paridad de Género del Ministerio de Desarrollo Social.
 ODS 8 Trabajo decente y crecimiento económico	8.2 8.8 8.10	Promoción de estabilidad laboral, desarrollo del talento y educación financiera para jóvenes y nuevos inversionistas.	100% contratos indefinidos 1,802.8 horas de capacitación 9 años participando en el programa Mi Primer Empleo Cuenta de inversión simplificada disponible +960 jóvenes alcanzados mediante educación bursátil	Las iniciativas contribuyen al fortalecimiento del capital humano, el desarrollo de capacidades profesionales y la inclusión financiera en el mercado de capitales.

ODS Principal	Meta	Iniciativas institucionales	métricas	Información ampliada
 ODS 9 Industria, Innovación e Infraestructura	9.2, 9.3 9.4	Modernización tecnológica del mercado, fortalecimiento de plataformas digitales y conectividad con mercados internacionales.	Certificación ISO/IEC 27001:2022 USD +3,000 millones en activos custodiados a través de Euroclear Bank 100% de transacciones mediante negociación automatizada Migración al sistema PERCIVAL en proceso Servicio de Listado Internacional con 2 registros USD 9,616 millones en volumen total de negociación	Estas iniciativas fortalecen la resiliencia operativa, la seguridad tecnológica y la integración del mercado de capitales panameño con el ecosistema financiero internacional.
 ODS 10 Reducción de las desigualdades	10.2 10.5	Programas de voluntariado corporativo y apoyo a organizaciones sociales que promueven inclusión y bienestar social.	Mentoring Walk 2025: 15 líderes y jóvenes participantes de Latinex (más de 100 participantes en total) Voluntariado con el Banco de Alimentos Panamá Taller de Finanzas Sostenibles realizado	Estas iniciativas fortalecen el capital social y contribuyen al desarrollo de capacidades comunitarias, ampliando el acceso a conocimiento financiero y oportunidades de desarrollo.
 ODS 12 Producción y Consumo Responsables	12.6	Promoción de divulgación ASG y desarrollo de herramientas de transparencia en el mercado de capitales.	Segunda edición del Índice Voluntario de Sostenibilidad (IVS) Actualización de la Guía de Instrumentos Financieros Temáticos Secretaría Técnica del Grupo de Trabajo de Finanzas Sostenibles Participación en consultas del Mercado Nacional de Carbono	Las iniciativas contribuyen a mejorar la calidad de la información ASG, reducir asimetrías informativas y fortalecer la credibilidad de las emisiones temáticas en el mercado.

ODS Principal	Meta	Iniciativas institucionales	métricas	Información ampliada
 ODS 12 Producción y Consumo Responsables	12.6	Promoción de divulgación ASG y desarrollo de herramientas de transparencia en el mercado de capitales.	Segunda edición del Índice Voluntario de Sostenibilidad (IVS) Actualización de la Guía de Instrumentos Financieros Temáticos Secretaría Técnica del Grupo de Trabajo de Finanzas Sostenibles Participación en consultas del Mercado Nacional de Carbono	Las iniciativas contribuyen a mejorar la calidad de la información ASG, reducir asimetrías informativas y fortalecer la credibilidad de las emisiones temáticas en el mercado.
 ODS 13 Acción por el clima	13.3	Desarrollo de finanzas sostenibles, medición de huella de carbono y fortalecimiento de capacidades climáticas en el mercado.	+USD 1,000 millones en emisiones VSS+ 3ª edición del Toque de Campana por el Clima nventario de huella de carbono verificado externamente Cumplimiento de compromisos de carbono neutralidad Segundo reporte de Climate Targets presentado Hoja de ruta hacia carbono neutralidad 2050	Las iniciativas fortalecen la gestión de riesgos climáticos en el mercado de capitales y promueven la movilización de capital hacia proyectos sostenibles.
 ODS 16 Paz, Justicia e Instituciones Sólidas	16.5 16.6	Fortalecimiento del gobierno corporativo, la ética empresarial y la ciberseguridad institucional.	100% cobertura en formación ética 0 incidentes de protección de datos 0 sanciones regulatorias 100% cumplimiento normativo 34 colaboradores capacitados en ciberseguridad	El fortalecimiento institucional contribuye a la transparencia, la confianza del mercado y la resiliencia de la infraestructura financiera.
 ODS 17 Alianzas para Lograr los Objetivos	17.16 17.17	Participación en alianzas estratégicas nacionales e internacionales para promover finanzas sostenibles y desarrollo del mercado.	Resultados detallados a lo largo del reporte integrado.	Latinex participa en redes e iniciativas globales vinculadas a sostenibilidad y desarrollo del mercado de capitales, promoviendo estándares internacionales y cooperación institucional.

Índice de Global Reporting Initiative (GRI)

El presente índice relaciona los contenidos del Reporte Integrado con los **Estándares Universales del Global Reporting Initiative (GRI 1, 2 y 3 – 2021)** utilizados como referencia para la divulgación de información ambiental, social y de gobernanza (ASG).

Cuando un indicador no resulta aplicable a la naturaleza de las operaciones de la organización o la información no se encuentra disponible, se incluye una explicación de omisión conforme a lo establecido en los Estándares GRI.

GRI 2 – Contenidos generales

Estándar	Indicador	Descripción	Ubicación en el reporte	Omisión / Observación	Página
GRI 2	GRI 2-1	Detalles organizacionales	Perfil corporativo		7
GRI 2	GRI 2-2	Entidades incluidas en el reporte	Perfil corporativo		7
GRI 2	GRI 2-3	Periodo, frecuencia y punto de contacto del reporte	Cómo leer el reporte		72
GRI 2	GRI 2-4	Reexpresión de información	Cómo leer el reporte	No se reportan reexpresiones	72
GRI 2	GRI 2-5	Verificación externa	Acción climática / metodología	Parcial – Se realizó sólo verificación externa de la huella de carbono corporativa.	87
GRI 2	GRI 2-6	Actividades, cadena de valor y mercados	Perfil corporativo		7
GRI 2	GRI 2-7	Empleados	Capital humano		70
GRI 2	GRI 2-8	Trabajadores no empleados	Capital humano		70
GRI 2	GRI 2-9	Estructura de gobernanza	Gobernanza corporativa		49
GRI 2	GRI 2-10	Nombramiento y selección del órgano de gobierno	Gobernanza corporativa		52
GRI 2	GRI 2-11	Presidente del órgano de gobierno	Gobernanza corporativa		52
GRI 2	GRI 2-12	Supervisión del impacto	Gobernanza corporativa		52
GRI 2	GRI 2-13	Delegación de responsabilidades	Gobernanza corporativa		52
GRI 2	GRI 2-14	Supervisión del reporte de sostenibilidad	Gobernanza / estrategia		50

Estándar	Indicador	Descripción	Ubicación en el reporte	Omisión / Observación	Página
GRI 2	GRI 2-15	Conflictos de interés	Gobernanza corporativa		53
GRI 2	GRI 2-16	Comunicación de preocupaciones críticas	Gobernanza corporativa		52
GRI 2	GRI 2-17	Conocimiento colectivo del órgano de gobierno	Gobernanza corporativa		52
GRI 2	GRI 2-18	Evaluación del órgano de gobierno	Gobernanza corporativa	Se realizó autoevaluación	52
GRI 2	GRI 2-19	Políticas de remuneración	Gobernanza corporativa		53
GRI 2	GRI 2-20	Proceso para determinar remuneración	Gobernanza corporativa		53
GRI 2	GRI 2-21	Ratio de compensación	—	Confidencial: No divulgado	
GRI 2	GRI 2-22	Declaración sobre estrategia de desarrollo sostenible	Mensaje del Presidente de la JD y de la CEO		4, 5
GRI 2	GRI 2-23	Compromisos de política	Gobernanza corporativa		49
GRI 2	GRI 2-24	Integración de compromisos	Estrategia		49
GRI 2	GRI 2-25	Procesos para remediar impactos negativos	Gestión de riesgos		56
GRI 2	GRI 2-26	Mecanismos de denuncia	Gobernanza		54
GRI 2	GRI 2-27	Cumplimiento de leyes y regulaciones	Gobernanza corporativa		49
GRI 2	GRI 2-28	Membresías en asociaciones	Alianzas institucionales		74
GRI 2	GRI 2-29	Participación de grupos de interés	Relacionamiento con los grupos de interés		84
GRI 2	GRI 2-30	Convenios colectivos	Capital humano	No aplica - La organización no cuenta con acuerdos de negociación colectiva. Las relaciones laborales se rigen mediante contratos individuales conforme a la legislación laboral vigente	

GRI 3 – Temas materiales

Estándar	Indicador	Descripción	Ubicación en el reporte	Página
GRI 3	GRI 3-1	Proceso para determinar temas materiales	Doble materialidad	75, 97
GRI 3	GRI 3-2	Lista de temas materiales	Resultados del análisis	75, 97
GRI 3	GRI 3-3	Gestión de temas materiales	Estrategia y creación de valor compartido	75, 97

Tema material	Impacto del tema	Gestión del tema (GRI 3-3)	Ubicación en el reporte	Página
Gobernanza corporativa y ética	Confianza del mercado y transparencia institucional	Marco de gobierno corporativo, políticas de ética y supervisión de la Junta Directiva	Gobernanza corporativa	49
Gestión de riesgos del mercado	Estabilidad y resiliencia del sistema financiero	Identificación, evaluación y gestión de riesgos asociados al funcionamiento del mercado de capitales	Gestión de riesgos	56
Integridad y transparencia de la información financiera	Confianza de inversionistas y participantes del mercado	Divulgación de información financiera auditada y mecanismos de supervisión del mercado	Desempeño financiero / gobernanza	19, 49 126
Cumplimiento regulatorio	Integridad del mercado de valores	Coordinación con autoridades regulatorias y cumplimiento normativo	Gobernanza / relación con reguladores	49
Desarrollo del mercado de capitales	Crecimiento y liquidez del mercado financiero	Estrategia de desarrollo del mercado y fortalecimiento del ecosistema financiero	Estrategia y desarrollo del mercado	19
Finanzas sostenibles	Canalización de capital hacia proyectos sostenibles	Desarrollo de instrumentos financieros sostenibles y promoción de divulgación ASG	Finanzas sostenibles	77, 95
Capital humano y desarrollo del talento	Cultura organizacional y desempeño institucional	Programas de desarrollo profesional y fortalecimiento de capacidades	Capital humano	69
Diversidad e igualdad de oportunidades	Entorno laboral inclusivo	Políticas de diversidad y oportunidades equitativas	Capital humano / Igualdad de género	64, 82
Ciberseguridad y resiliencia tecnológica	Continuidad operativa del mercado	Modernización tecnológica y seguridad de la información	Riesgos y Ciberseguridad	60
Educación financiera y relación con el mercado	Fortalecimiento del ecosistema financiero	Programas de educación bursátil y capacitación del mercado	Relación con el mercado	32, 33
Acción climática y gestión ambiental	Reducción de impactos ambientales	Medición de huella de carbono y gestión ambiental corporativa	Desempeño ambiental / Acción climática	86, 88 89, 104

Índice Sustainability Accounting Standards Board (SASB)

Este índice presenta la correspondencia entre los contenidos del Reporte Integrado de Latinex y las métricas del estándar **Sustainability Accounting Standards Board (SASB)** aplicable a la industria **Security & Commodity Exchanges**. La tabla facilita la identificación de la información relevante para inversionistas y otros participantes del mercado interesados en el desempeño ambiental, social y de gobernanza de la organización.

Temas materiales reportados

Código SASB	Métrica SASB	Ubicación en el Reporte Latinex	Comentario	Página
FN-EX-230a.1	Descripción del enfoque para identificar y gestionar riesgos y oportunidades relacionados con sostenibilidad	Estrategia y creación de valor / Integración de la sostenibilidad en la estrategia	La sostenibilidad se integra en los pilares estratégicos y en la estrategia de desarrollo del mercado	28, 56, 75, 77
FN-EX-230a.2	Productos y servicios diseñados para promover prácticas sostenibles	Finanzas sostenibles / Fortalecimiento del mercado de finanzas sostenibles	Incluye emisiones temáticas SVS+, IVS, Campeones ASG	77, 95
FN-EX-410a.1	Número y porcentaje de incidentes de seguridad de datos	Gestión de riesgos	No se registraron incidentes relevantes reportados	56
FN-EX-410a.2	Enfoque para gestionar riesgos de seguridad de datos	Pilar estratégico: eficiencia operativa / Riesgos	Incluye ciberseguridad y continuidad operativa	29, 56
FN-EX-510a.1	Enfoque para asegurar la integridad del mercado	Gobernanza y ética corporativa / Cumplimiento regulatorio	Supervisión del mercado y coordinación con la SMV	49
FN-EX-510a.2	Número de acciones disciplinarias o regulatorias	Relacionamiento con autoridades regulatorias	No se reportaron sanciones regulatorias	54
FN-EX-550a.1	Políticas y prácticas para promover transparencia y divulgación de emisores	Desarrollo del mercado y fortalecimiento del ecosistema financiero	Incluye guía de emisiones temáticas y estándares de divulgación	6, 21, 77
FN-EX-550a.2	Número de emisores que divulgan información ASG	Finanzas sostenibles / Arquitectura ASG del mercado	Medido a través de la Encuesta de Sostenibilidad e IVS	77, 95
FN-EX-550a.3	Número y valor de instrumentos financieros sostenibles listados	Resumen ejecutivo / Finanzas sostenibles	+USD 1,000 millones en emisiones temáticas VSS+	6, 95
FN-EX-000.A	Número de emisores listados	Desempeño del mercado	Indicadores clave del mercado	21
FN-EX-000.B	Valor total de emisiones listadas	Indicadores clave 2025	Incluye emisiones temáticas	21, 95
FN-EX-000.C	Volumen total de negociación	Dinamismo en el mercado	Indicadores operativos del mercado	20

Cumplimiento de los Principios del Pacto Global de Naciones Unidas

El presente anexo presenta la relación entre los contenidos del Reporte Integrado y los **Diez Principios del Pacto Global de las Naciones Unidas**, los cuales abarcan las áreas de derechos humanos, estándares laborales, medio ambiente y lucha contra la corrupción. Esta tabla facilita la identificación de cómo las políticas, prácticas e iniciativas de la organización contribuyen al cumplimiento de dichos principios, así como la ubicación en el reporte donde se presenta la información correspondiente.

Temas materiales reportados

Principio	Descripción	Ubicación en el Reporte Latinex	Comentario	Página
Principio 1	Las empresas deben apoyar y respetar la protección de los derechos humanos reconocidos internacionalmente	Gobernanza y ética corporativa / Derechos Humanos	La organización promueve el respeto de los derechos humanos a través de políticas institucionales y prácticas de gobernanza responsable	49, 81
Principio 2	Las empresas deben asegurarse de no ser cómplices de abusos a los derechos humanos	Gobernanza y ética corporativa / Derechos Humanos	Se aplican mecanismos de control interno y cumplimiento para prevenir prácticas contrarias a los derechos humanos	49, 81
Principio 3	Las empresas deben apoyar la libertad de asociación y el reconocimiento efectivo del derecho a la negociación colectiva	Capital humano / Derechos Humanos	La organización promueve un entorno laboral respetuoso y el diálogo con los colaboradores	63, 81
Principio 4	Las empresas deben eliminar todas las formas de trabajo forzoso u obligatorio	Capital humano / Derechos Humanos	Las políticas laborales se alinean con estándares internacionales que prohíben el trabajo forzoso	63, 81
Principio 5	Las empresas deben abolir de forma efectiva el trabajo infantil	Capital humano / Derechos Humanos	La organización mantiene políticas laborales que promueven el respeto de los derechos laborales y estándares éticos	63, 81
Principio 6	Las empresas deben eliminar la discriminación en el empleo y la ocupación	Capital humano / Derechos Humanos, Igualdad, Diversidad e Inclusión	La organización mantiene políticas laborales que promueven el respeto de los derechos laborales y estándares éticos	63, 81
Principio 7	Las empresas deben apoyar un enfoque preventivo frente a los desafíos ambientales	Gestión ambiental / Acción climática	Se desarrollan iniciativas para promover la sostenibilidad y la gestión responsable de los recursos	86
Principio 8	Las empresas deben fomentar iniciativas que promuevan una mayor responsabilidad ambiental	Gestión ambiental / Finanzas sostenibles	La organización impulsa iniciativas para fortalecer la sostenibilidad en el mercado de capitales	47, 86, 92, 95
Principio 9	Las empresas deben favorecer el desarrollo y la difusión de tecnologías respetuosas con el medio ambiente	Gestión ambiental / Finanzas sostenibles	Se promueve el desarrollo de instrumentos financieros sostenibles y prácticas de mercado responsables	47, 86, 92, 95
Principio 10	Las empresas deben trabajar contra la corrupción en todas sus formas, incluidas extorsión y soborno	Gobernanza y ética corporativa / Derechos Humanos	Se aplican políticas de ética, cumplimiento y transparencia para prevenir prácticas corruptas	49, 81

Cumplimientos de los Principios de la World Federation of Exchanges (WFE)

Este anexo presenta la alineación del Reporte Integrado con los **Principios de Sostenibilidad de la World Federation of Exchanges (WFE)**. Estos principios orientan a las bolsas de valores y a las infraestructuras de mercado en la promoción de mercados de capitales transparentes, resilientes y sostenibles, así como en el fortalecimiento de la divulgación de información ambiental, social y de gobernanza (ASG).

Temas materiales reportados

Principio WFE	Descripción	Ubicación en el Reporte Latinex	Comentario	Página
Principio 1	Promover mercados transparentes y eficientes	Desarrollo del mercado	Latinex promueve la transparencia del mercado mediante divulgación de información relevante y herramientas para emisores e inversionistas	20, 31
Principio 2	Facilitar el acceso a financiamiento sostenible	Finanzas sostenibles	La organización promueve instrumentos financieros sostenibles y emisiones temáticas VSS+	47, 92, 95
Principio 3	Fomentar la divulgación de información ASG por parte de emisores	Finanzas sostenibles / Desarrollo del mercado	Se promueve la divulgación ASG mediante iniciativas como el Índice Voluntario de Sostenibilidad y encuestas de sostenibilidad	37, 77
Principio 4	Fortalecer la integridad del mercado	Gobernanza y ética corporativa	Se aplican prácticas de gobernanza robustas y mecanismos de supervisión del mercado	49
Principio 5	Proteger a los inversionistas y fortalecer la confianza del mercado	Gobernanza y regulación del mercado / Riesgos	Se promueve un entorno seguro y transparente para participantes del mercado	49, 56
Principio 6	Impulsar la educación financiera y el desarrollo del mercado	Relación con el mercado	Programas de educación bursátil y fortalecimiento del ecosistema financiero	32, 33
Principio 7	Promover la resiliencia del mercado frente a riesgos sistémicos y climáticos	Gestión de riesgos / Acción climática	Evaluación de riesgos climáticos y fortalecimiento de la resiliencia del mercado	56, 88
Principio 8	Contribuir al desarrollo sostenible a través del mercado de capitales	Estrategia y sostenibilidad	Integración de sostenibilidad en la estrategia institucional y promoción de finanzas sostenibles	47, 75, 77, 95

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

(1) Suspendida la negociación de valores en la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.



61	CM REALTY, S.A.	91	EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S.A.
62	COCHEZ Y COMPAÑÍA, S.A.	92	EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A.
63	CODERE TRUST	93	EMPRESAS MELO, S.A.
64	COLFINANZAS, S.A.	94	ENA MASTER TRUST
65	COMMERCIAL CENTER FUND, INC.	95	ENCINA FUND, INC.
66	COMPAÑÍA AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A.	96	F.C. INMOBILIARIA, S.A.
67	COMPAÑÍA INSULAR AMERICANA, S.A.	97	FIDEICOMISO DE BONOS AZULES BDA
68	CONDADO PROPERTIES, INC.	98	FIDEICOMISO DE FOMENTO TURISTICO
69	CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO	99	FIDEICOMISO ENA NORTE
70	CORPORACIÓN BELLAVISTA DE FINANZAS, S.A.	100	FIDEICOMISO INMOBILIARIO CASAS GRANDES
71	CORPORACIÓN DE CRÉDITO, S.A.	101	FINANCIA CREDIT, S.A.
72	CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A. (PANACREDIT)	102	FINANCIAL REALTY SERVICES, S.A.
73	CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S.A. (CIFI)	103	FINANCIERA EL SOL, S.A.
74	CORPORACIÓN UNITED 28, S.A.	104	FINANCIERA FAMILIAR, S.A. (1)
75	CORREAGUA INTERNACIONAL, S.A.	105	FINANCIERA FINACREDIT, S.A.
76	CREDICORP BANK, S.A.	106	FINANCIERA PACÍFICO INTERNACIONAL, S.A.
77	CREDIVIVA, S.A.	107	FINANZAS Y CRÉDITOS DEL HOGAR, S.A. (FINANCIERA LA GENEROSA) (1)
78	DÉCIMO CUARTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS	108	FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIA GIBRALTAR
79	DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS	109	FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO LOS CRESTONES
80	DÉCIMO SEGUNDO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS	110	FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO VISTA
81	DÉCIMO SEXTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS	111	FONDO DE INVERSIÓN INMONBILIARIA VALLE LINDO, S.A.
82	DÉCIMO TERCER FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS	112	FONDO DE INVERSIÓN POPULAR INMOBILIARIO ZETA NO DIVERSIFICADO
83	DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S.A.	113	FONDO DE LIQUIDEZ MEJORADA, S.A.
84	DESARROLLOS COMERCIALES, S.A.	114	FONDO GENERAL DE INVERSIONES, S.A.
85	D-FOUR, S.A.	115	FONDO GENERAL DE RETORNO TOTAL, S.A.
86	DOLPHY PLAZA COMERCIAL, S.A.	116	FONDO GLOBAL DE INVERSIONES, S.A.
87	DUREX PROPERTY GROUP, S.A.	117	FONDO RENTA FIJA VALOR, S.A.
88	ELECTRON INVESTMENT, S.A.	118	FONDO RENTA SOSTENIBLE GLOBAL, S.A.
89	ELEKTRA NORESTE, S.A.	119	FOUNTAIN HYDRO POWER CORP.
90	EMERALD CAY BOCAS, S.A.	120	G.B. GROUP CORPORATION

(1) Supendida la negociación de valores en la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.



121	GABANNA INVESTMENT CORP.	151	IFG REAL ESTATE FUND, INC.
122	GASES DE PETRÓLEO, S.A.	152	INDUSTRIA ECUATORIANA PRODUCTORA DE ALIMENTOS C.A.
123	GLOBAL BANK CORPORATION	153	INMOBILIARIA CERVELLÓ, S.A.
124	GLOBAL SUPREME INVESTMENT CORP.	154	INMOBILIARIA DON ANTONIO, S.A.
125	GOLDEN FOREST, S.A.	155	INMOBILIARIA JERD, S.A.
126	GREEN SILVESTER, INC.	156	INMOBILIARIA MMD PANAMÁ, S.A.
127	GREEN TOWER PROPERTIES, INC.	157	INMOBILIARIA NIDACO, S.A.
128	GRUPO ALIADO, S.A.	158	INMOBILIARIA PALMA BONITA, S.A.
129	GRUPO APC, S.A.	159	INMOBILIARIA PANAMA CAR RENTAL, S.A.
130	GRUPO ASSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS	160	INMOBILIARIA SDS, INC.
131	GRUPO BANDELTA HOLDING CORP.	161	INSIGNEO PRIVATE VENTURES FUND, S.A.
132	GRUPO FINANCIERO BG, S.A.	162	INTERNATIONAL WEALTH PROTECTION FUND LIMITED, INC.
133	GRUPO MELO, S.A.	163	INTEROCEANIC FINANCIAL SERVICES, S.A.
134	GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A.	164	INTL INVESTMENT FUND, INC.
135	GRUPO PRIVAL, S.A.	165	INVERSIONES CHIRICANAS DE HOTELERÍA, S.A.
136	GRUPO TX, S.A.	166	INVERSIONES HOSPITALARIAS HOLDING, S.A.
137	HABITATS REIT CORP.	167	INVERSIONES INMOBILIARIAS ARROCHA, S.A.
138	HD HOLDING GROUP, INC.	168	INVERSIONES LEINA, S.A.
139	HIDRO BOQUERON, S.A.	169	INVERSIONES TERRALUNA, S.A.
140	HIDROELÉCTRICA BAJOS DEL TOTUMA, S.A.	170	INVERSIONES TERRALUZ, S.A.
141	HIDROELECTRICA SAN LORENZO, S.A.	171	INVERTIS GLOBAL INCOME FUND, S.A.
142	HIPOTECARIA METROCREDIT, S.A.	172	INVERTIS SECURITIES, S.A.
143	HORMIGOTI, S.A.	173	IRIS FINANCIAL SERVICES LIMITED
144	HOSPITAL HOTEL LA CATÓLICA, S.A.	174	ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC. (1)
145	HOTEL SAXONY BOCAS, S.A.	175	KADIMA HOLDINGS, S.A.
146	HYDRO CAISÁN, S.A.	176	LA CORUÑA INVESTMENTS, S.A.
147	HYLAND COMMERCIAL, CORP.	177	LA HIPOTECARIA (HOLDING), INC.
148	I HOLDING, S.A.	178	LANDTRIBE CAPITAL GROUP, S.A.
149	IDEAL LIVING, CORP	179	LATAM CAPITAL GROWTH FUND, INC.
150	IFG INVESTMENT OPPORTUNITIES FUND, INC.	180	LATAM REIF, INC. (antes LATAM REAL ESTATE GROWTH FUND, INC.)

(1) Suspendida la negociación de valores en la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.



181	LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS, INC. Y SUBSIDIARIAS	211	OFERTAS E INVERSIONES, S.A.
182	LATINEX HOLDINGS, INC.	212	ORI RE DEVELOPMENT. INC.
183	LATSONS REALTY INVESTMENT COMPANY, S.A.	213	OSTRICA INVESTMENT CORP.
184	LEASING BANISTMO, S.A.	214	PACIFIC BANK, S.A.
185	LESHAN BUSINESS, INC.	215	PACIFIC EAST COAST, S.A.
186	LION HILL CAPITAL 2, S.A.	216	PACORA FINANCIAL INVESTMENTS, S.A.
187	LION HILL CAPITAL, S.A.	217	PANAMA GROWTH PROPERTIES TRUST
188	LOS ANDES FUND, S.A.	218	PANAMA LATAM FIXED INCOME FUND INC.
189	LOS CASTILLOS REAL ESTATE, INC.	219	PANAMA NORTE SCHOOL, S.A.
190	MAREVALLEY CORPORATION	220	PANAMA POWER HOLDINGS, INC.
191	MERCANTIL BANCO, S.A.	221	PANAMA REAL ESTATE DEVELOPMENT FUND, INC.
192	MERCANTIL HOLDING FINANCIERO INTERNACIONAL, S.A.	222	PARQUE EÓLICO TOABRÉ, S.A.
193	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS INTERNACIONAL, S.A.	223	PARQUE INDUSTRIAL Y CORPORATIVO SUR, S.A.
194	METRO HOLDING ENTERPRISES, INC.	224	PENONOME LANDS, S.A.
195	METRO LEASING, S.A.	225	PERUTIL, S.A.
196	METRO STRATEGIC INCOME FUND, INC.	226	PETRÓLEOS DELTA, S.A.
197	METROBANK, S.A.	227	PF STRUCTURED NOTES, INC.
198	METROFACTORING, S.A.	228	TESELTA, S.A.
199	MHC HOLDINGS LTD.	229	PREMIUM PROPERTIES INTERNATIONAL, S.A.
200	MIFINANCIERA, S.A.	230	PRIMA SOCIEDAD DE INVERSION INMOBILIARIA, S.A.
201	MMD-21, S.A.	231	PRIMER FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS PERSONALES CCB
202	MMG BANK CORPORATION	232	PRIVAL BANK, S.A.
203	MMG FIXED INCOME FUND, S.A.	233	PRIVAL BOND FUND
204	MMG GLOBAL ALLOCATION FUND, INC.	234	PRIVAL REAL ESTATE FUND, S.A.
205	MMG PANAMA ALLOCATION FUND, INC.	235	PROCOSTA, S.A.
206	MULTI FINANCIAMIENTOS, S.A.	236	PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.
207	MULTI PROSPERITY FIXED INCOME FUND	237	PROMOCIÓN MÉDICA, S.A.
208	MULTIBANK, INC.	238	PROMOTORA SANTA CECILIA, S.A.
209	NF REAL ESTATE FUND, S.A.	239	PS MULTI-ASSET CLASS FUND, INC.
210	NORTH AMERICAN INCOME FUND P.L.C.	240	R.G. HOTELS, INC. (1)

(1) Suspendida la negociación de valores en la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.



241	R.G. INMOBILIARIA, S.A. (1)
242	REAL ESTATE INVESTMENT THRUST INC.
243	REAL ESTATE PARTNERS TRUST
244	REGULUS INMOBILIARIA, S.A.
245	REPÚBLICA DE PANAMÁ
246	RETAIL CENTENARIO, S.A.
247	RETAIL SPACE HOLDINGS, CORP.
248	RITOL INVESTMENTS, INC.
249	SAN ISIDRO PLAZA, S.A.
250	SEATECH INTERNATIONAL, INC.
251	SEEWAY REAL ESTATE TRUST
252	SEMAH REAL ESTATE INVESTMENT FUND, S.A.
253	SINGULAR FUNDS, INC.
254	SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S.A.
255	SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A. (MICROSERFIN)
256	ST. GEORGES BANK & COMPANY INC.
257	STAR GROUP INVESTMENTS, S.A.
258	STRATEGIC INVESTORS GROUP, INC. (1)
259	SUPERMERCADOS XTRA, S.A.
260	SUSTAINABLE URBAN REVITALIZATION FUND, INC.
261	TAD REAL ESTATE, S.A.
262	TAGUA FUND, INC.
263	TAMIR INTERINVEST, S.A.
264	TCG MERCHANT GROUP, INC. (1)
265	TELECOMUNICACIONES DIGITALES, S.A.
266	THE HUB DEVELOPMENT, S.A.
267	TOP & SELECTED PROPERTIES, S.A.
268	TOWER CORPORATION
269	TOWERBANK INTERNATIONAL INC.
270	TROPICAL ENERGIES, CORP. (TRENCO)

271	TROPICAL RESORTS INTERNATIONAL INC.
272	UEP PENONOME II, S.A.
273	UHR DEVELOPMENT, INC. (1)
274	ULTRA STAR, INC.
275	UNI LEASING, INC.
276	UNIBANK, S.A.
277	UNICORP TOWER PLAZA, S.A.
278	UNIÓN NACIONAL DE EMPRESAS, S.A.
279	UNIVERSIDAD FRANCISCO MARROQUIN
280	URBAN DEVELOPMENT GROUP, S.A.
281	URCA GLOBAL FUND, INC.
282	VANTAGE PROPERTIES TRUST
283	VERDEMAR INVESTMENT CORPORATION, S.A.
284	VILGOLY CAPITAL, INC
285	VIVIR FRENTE AL MAR, S.A.
286	WORLDLAND INVESTMENT, S.A.
287	X DEVELOPMENT, S.A.
288	YMMA, CORP.

Emisores con Listado Internacional (Listing)

al 31 de diciembre 2025

1	IDC OVERSEAS, LTD.
2	BANCO LATINOAMERICANO DE COMERCIO EXTERIOR, S.A. (BLADEX)

(1) Suspendida la negociación de valores en la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.



Listado de miembros externos y operadores

Miembro	Sitio Web	Puesto de Bolsa Latinex	Participante de Latinclear
Arca Capital, S.A.	www.arcavalores.com		●
Atlántida Securities Panamá, S.A.	https://atlantidasecurities.pa/	●	●
Atlántida Securities, S.A. de C.V.*	https://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 Valores, 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 Bank, S.A.	https://www.credicorpbank.com/		●
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	●	
In On Capital, S.A.	https://www.inoncapital.com/	●	●
Invertis Securities, S.A.	www.invertissecurities.com	●	●
Lafise Valores de Panamá, S.A.	www.lafise.com/valores/	●	●
Mercantil Servicios de Inversión, S.A.	www.mercantilsa.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.	https://www.multibank.com.pa/es/personas/multisecurities	●	●
Paullier & Cía. Intl. Corp.	www.paullier.com.pa	●	●
Prival Securities, Inc.	https://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.cibestcapital.com/es/panama	●	●
Valores Cuscatlán El Salvador, S.A. de C.V.*	www.bancocuscatlan.com	●	

*Operador Remoto desde El Salvador

ANEXOS FINANCIEROS

Estados financieros consolidados de Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias, Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. - Latinex y Central Latinoamericana de Valores S.A. - Latinclear al 31 de diciembre de 2025 .



Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre 2025

Dignatarios

Arturo Gerbaud
Presidente

Carlos Mendoza
Vicepresidente

Ana Graciela de Méndez
Tesorera

Mónica 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. Latinex

Audidores

PricewaterhouseCoopers Panamá, S.R.L.



Informe del auditor independiente

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 los aspectos materiales, la situación financiera de Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias (la “Compañía”) al 31 de diciembre de 2025, y de su desempeño financiero consolidado 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 2025;
- 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 comprenden información material de política contable y otra información explicativa.

Fundamento de la opinión

Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con esas normas se describen más detalladamente en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados* de nuestro informe.

Creemos 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 los requisitos éticos del código de ética profesional para los contadores públicos autorizados relevantes para auditorías de estados financieros en la República de Panamá y el Código Internacional de Ética para Contadores Profesionales (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA), en lo que corresponde a auditorías de estados financieros de entidades de interés público. Hemos cumplido además con otras responsabilidades éticas de conformidad con los requisitos éticos de la República de Panamá y el Código IESBA.

Asuntos claves de la auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual. Estos asuntos se abordaron en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión al respecto, y no expresamos una opinión separada sobre estos asuntos.

Asunto clave de auditoría	Forma en la cual nuestra auditoría abordó el asunto
Valuación de las Inversiones en Valores	Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:
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.	1) Entendimos y evaluamos el proceso utilizado por la Compañía para la clasificación, medición y contabilización de las inversiones.
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.	2) Verificamos la clasificación de las inversiones en valores en atención al modelo de negocios definido por la Compañía.
Al 31 de diciembre de 2025, las inversiones en valores incluyen B/.6,307,797, B/.3,058,177 y B/.3,207 clasificadas bajo la jerarquía del valor razonable del Nivel 1, 2 y 3, respectivamente.	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.

Asunto clave de auditoría	Forma en la cual nuestra auditoría abordó el asunto
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.	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.

Otra información

La Gerencia es responsable por la otra información. La otra información comprende el “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 cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione ningún 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 con nuestro conocimiento obtenidos en la auditoría, o si parece estar materialmente incorrecta.

Si, basados en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe un error material en esa otra información, estamos obligados a informar ese hecho. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades de la Gerencia y de los encargados 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 acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF, y del control interno que la Gerencia considere como necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

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

Los encargados del gobierno de la Compañía son responsables de supervisar el proceso de informes financieros 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 incluye nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada conforme a las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden surgir por 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 estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría conforme a las Normas Internacionales de Auditoría, ejercemos juicio profesional y mantenemos el 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 una comprensión del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad 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 correspondientes en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.
- Planificamos y realizamos la auditoría del grupo para obtener evidencia de auditoría suficiente y adecuada sobre la información financiera de las compañías o unidades de negocio dentro de Compañía, como base para emitir una opinión sobre los estados financieros. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo de auditoría realizado para la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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

También proporcionamos a los encargados del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos relevantes respecto a la independencia, y comunicamos con ellos todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente puedan considerarse relevantes para nuestra independencia, y cuando corresponda, las acciones tomadas para eliminar amenazas o salvaguardas aplicadas.

De los asuntos comunicados a los encargados del gobierno de la Compañía, determinamos aquellos que fueron de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y, por tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe del auditor, salvo que la ley o regulación prohíba la divulgación pública sobre el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe comunicarse 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 del auditor independiente 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.



30 de marzo de 2026
Panamá, República de Panamá



Manuel Pérez Broce
CPA 0192-2002

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

	2025	2024
Activos		
Efectivo y depósitos a la vista (Nota 5)	4,076,298	2,810,969
Depósitos a plazo fijo (Nota 5)	467,975	454,935
Inversiones en valores (Nota 6)	9,369,181	9,540,412
Activos financieros a costo amortizado (Nota 7)	1,142,761	1,160,050
Gastos pagados por anticipado	104,544	103,211
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 8)	1,627,612	1,863,654
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 14)	-	45,472
Depósitos de garantía	760	760
Otros activos	372,965	397,325
Total de activos	17,162,096	16,376,788
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Cuentas por pagar proveedores	82,270	174,506
Gastos acumulados y retenciones por pagar	410,331	396,079
Impuesto sobre la renta por pagar	397,918	61,402
Impuesto de dividendos por pagar	369,117	255,921
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 14)	29,231	-
Dividendos por pagar (Notas 15 y 17)	946,859	-
Prima de antigüedad por pagar	251,064	176,976
Total de pasivos	2,486,790	1,064,884
Patrimonio		
Acciones comunes (Nota 16)	5,716,529	5,716,529
Acciones en tesorería (Nota 16)	(118,459)	(118,459)
Otro resultado integral	359,261	289,901
Utilidades no distribuidas	8,717,975	9,423,933
Total de patrimonio	14,675,306	15,311,904
Total de pasivos y patrimonio	17,162,096	16,376,788

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

	2025	2024
Ingresos procedentes de contratos		
Comisiones	6,867,969	5,453,470
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	2,034,898	1,515,219
Cuotas de mantenimiento	828,916	729,346
Ingreso por venta de puestos	-	105,000
Inscripciones de empresas y emisiones	316,550	207,150
Servicios de administración	760,089	638,704
Total de ingresos procedentes de contratos	10,808,422	8,648,889
Ingresos financieros (Nota 9)	681,910	529,815
Ganancias no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	162,171	143,775
Otros ingresos (Nota 10)	443,727	419,852
Total de ingresos	12,096,230	9,742,331
Gastos generales y administrativos		
Gastos de personal (Notas 11 y 15)	2,438,624	2,191,568
Depreciación y amortización (Nota 8)	304,915	364,177
Seguros	269,623	268,141
Tarifa de supervisión	206,117	207,112
Gastos de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	991,490	809,832
Otros gastos administrativos (Nota 12)	2,328,571	1,960,207
Total de gastos generales y administrativos	6,539,340	5,801,037
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	5,556,890	3,941,294
Impuesto sobre la renta (Nota 14)	(1,669,001)	(1,001,678)
Utilidad neta	3,887,889	2,939,616
Utilidad básica por acción (Nota 13)	0.2635	0.1992

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 2025
(Cifras expresadas en balboas)

	2025	2024
Utilidad neta	3,887,889	2,939,616
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	45,716	16,702
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	23,644	76,473
Total de otro resultado integral (Nota 6)	69,360	93,175
Total de resultado integral	3,957,249	3,032,791

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 2025
(Cifras expresadas en balboas)

	Acciones Comunes	Acciones en Tesorería	Otro Resultado Integral	Utilidades no distribuidas	Total de Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2023	5,716,529	(118,459)	196,726	8,697,772	14,492,568
Resultado integral					
Utilidad neta	-	-	-	2,939,616	2,939,616
Otro resultado integral (Nota 6)	-	-	93,175	-	93,175
Total de resultado integral	-	-	93,175	2,939,616	3,032,791
Transacciones con accionistas					
Dividendos declarados (Nota 17)	-	-	-	(2,213,455)	(2,213,455)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	5,716,529	(118,459)	289,901	9,423,933	15,311,904
Resultado integral					
Utilidad neta	-	-	-	3,887,889	3,887,889
Otro resultado integral (Nota 6)	-	-	69,360	-	69,360
Total de resultado integral	-	-	69,360	3,887,889	3,957,249
Transacciones con accionistas					
Dividendos declarados (Nota 17)	-	-	-	(4,593,847)	(4,593,847)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	5,716,529	(118,459)	359,261	8,717,975	14,675,306

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

	2025	2024
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	5,556,890	3,941,294
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)	304,915	364,177
Ingresos financieros (Nota 9)	(681,910)	(529,815)
Ganancias no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	(162,171)	(143,775)
Pérdida por descarte de sistema en proceso	41,726	-
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Activos financieros a costo amortizado	17,289	(576,019)
Gastos pagados por anticipado	(1,333)	7,393
Cuentas por pagar proveedores	(92,236)	28,600
Gastos acumulados y retenciones por pagar	88,340	(54,128)
Depósitos de garantía y otros activos	25,254	(19,241)
Intereses y dividendos recibidos	685,195	552,783
Impuesto sobre la renta pagado	(1,257,782)	(879,740)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	4,524,177	2,691,529
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Depósitos a plazo fijo con vencimiento mayor a 90 días	(11,700)	311,600
Compras de inversiones a valor razonable a través de resultado integral	(450,000)	(1,793,838)
Ventas y redenciones de inversiones a valor razonable a través de resultado integral	942,425	3,150,319
Compra de inversiones a valor razonable a través de resultados	(1,215,172)	(2,031,125)
Ventas y redenciones de inversiones a valor razonable a través de resultados	1,119,990	1,392,812
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	(165,133)	(357,839)
Producto de la venta de mobiliario y equipo	54,534	-
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	274,944	671,929
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	(3,646,988)	(2,304,482)
Impuesto de dividendos por pagar	113,196	44,292
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(3,533,792)	(2,260,190)
Aumento neto en el efectivo	1,265,329	1,103,268
Efectivo al inicio del año	2,810,969	1,707,701
Efectivo al final del año (Nota 5)	4,076,298	2,810,969

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2025
(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.

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.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

1. Información General (Continuación)

Gobierno Corporativo (continuación)

Resumen de Políticas (continuación)

- 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.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

1. Información General (Continuación)

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.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

1. Información General (Continuación)

Código de Gobierno Corporativo

La Compañía adoptó un Código de Gobierno Corporativo que tiene como objetivo definir las mejores prácticas que seguirá Grupo Latinex para con todos sus grupos de interés, en adición a lo que establece la Ley, el Pacto Social, los Estatutos de cada sociedad y cualquier otra política que haya sido debidamente aprobada por la Junta Directiva y que, a su vez, consagre derechos para éstos. Por tanto, la aplicación, el cumplimiento e interpretación de dicho Código deberá hacerse en consonancia con la Ley, el Pacto Social y los Estatutos. El Código de Gobierno Corporativo es aplicable a los Accionistas, Directores, Dignatarios, miembros de los Comités, 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 30 de marzo de 2026.

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 del grupo han sido preparados de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera). Las Normas de contabilidad NIIF comprende la siguiente literatura autorizada:

- Normas de contabilidad NIIF,
- Normas NIC, y
- Interpretaciones desarrolladas por el Comité de Interpretaciones de las NIIF (CINIIF) o su organismo predecesor, el Comité de Interpretaciones de Normas (SIC).

La declaración de cumplimiento en la base de preparación debe estar alineada con la forma en que se describe la referencia al marco en la regulación local. Una forma alternativa de indicar el cumplimiento de las Normas de Contabilidad NIIF podría ser las “Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el IASB” “Normas de Contabilidad NIIF).

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

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.

Bases de 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 invertida 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 2025
(Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)

Bases de 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.

Nuevas normas y modificaciones adoptadas por la Compañía

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

La Administración aplicó estas modificaciones para los estados financieros consolidados que cubren el periodo anual que comienza a partir del 1 de enero de 2025, sin evidenciar impactos en los estados financieros consolidados y revelaciones de la Compañía.

- **Modificaciones a la NIC 21** Falta de convertibilidad para ayudar a las entidades a determinar si una moneda es intercambiable por otra moneda y qué tipo de cambio al contado utilizar cuando no lo sea.

Como resultado de la adopción de esta modificación a la NIC 21 el Grupo no tuvo ningún impacto material en los montos reconocidos o revelaciones en periodos anteriores o el periodo actual y no se espera que afecte significativamente los futuros.

Nuevas normas e interpretaciones que no han sido 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 2025, y no han sido adoptadas de manera anticipada por la Compañía. Las principales normas y enmiendas se presentan a continuación:

- a) **Modificaciones a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros – Modificaciones a la NIIF 9 y la NIIF 7** (vigentes para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026)

El 30 de mayo de 2024, el IASB emitió modificaciones específicas a la NIIF 9 y la NIIF 7 para responder a las preguntas recientes que surgieron en la práctica, y para incluir nuevos requisitos no solo para las instituciones financieras sino también para las entidades corporativas. Estas modificaciones:

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)

Nuevas normas e interpretaciones que no han sido adoptadas por la Compañía (continuación)

- a) **Modificaciones a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros – Modificaciones a la NIIF 9 y la NIIF 7** (vigentes para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026) (continuación)

- aclaran la fecha de reconocimiento y baja de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos financieros liquidados a través de un sistema de transferencia electrónica de efectivo;
- aclaran y agregan más orientación para evaluar si un activo financiero cumple con el criterio de pagos únicamente de capital e intereses (SPPI por sus siglas en inglés);
- agregan nuevas revelaciones para ciertos instrumentos con términos contractuales que pueden cambiar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos financieros con características vinculadas al logro de objetivos ambientales, sociales y de gobernanza); y
- actualizan las revelaciones para los instrumentos de capital designados a valor razonable a través de otro resultado integral (FVOCI por sus siglas en inglés).

La Compañía no espera que estas modificaciones tengan un impacto material en sus operaciones o estados financieros consolidados.

- b) **Modificaciones a la NIIF 9 y la NIIF 7** por contratos referidos a la electricidad dependiente de la naturaleza (vigentes para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026)

El 18 de diciembre de 2024, el IASB emitió modificaciones específicas a la NIIF 9 y la NIIF 7 para contratos referidos a la electricidad dependiente de la naturaleza, donde se aclara la excepción de uso propio en este tipo de contratos, se define criterios para la consideración de consumo propio, permite aplicar cobertura contable sobre volúmenes variables si se cumplen los criterios aplicables y exige mayor transparencia en la información a revelar.

La Compañía no espera que estas modificaciones tengan un impacto material en sus operaciones o estados financieros.

- c) **NIIF 19 Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas:** Revelaciones (vigente para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027)

Emitida en mayo de 2024, la NIIF 19 permite que ciertas subsidiarias elegibles de entidades matrices que informan según las Normas de contabilidad NIIF apliquen requisitos de revelación reducidos.

La Compañía no espera que esta norma tenga un impacto en sus operaciones o estados financieros.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)

Nuevas normas e interpretaciones que no han sido adoptadas por la Compañía (continuación)

d) NIIF 18 Presentación y revelación en estados financieros (vigente para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027)

La NIIF 18 reemplazará a la NIC 1 Presentación de estados financieros, introduciendo nuevos requisitos que ayudarán a lograr la comparabilidad del desempeño financiero de entidades similares y brindarán información más relevante y transparencia a los usuarios. Si bien la NIIF 18 no afectará el reconocimiento o la medición de partidas en los estados financieros, se espera que sus impactos en la presentación y revelación sean generalizados, en particular aquellos relacionados con el estado de resultados y la inclusión de medidas de desempeño definidas por la administración dentro de los estados financieros.

A partir de la evaluación preliminar de alto nivel realizada, se han identificado los siguientes impactos potenciales:

- Aunque la adopción de la NIIF 18 no tendrá impacto en la utilidad neta de la Compañía, la Compañía espera que la agrupación de partidas de ingresos y gastos en el estado de resultados en las nuevas categorías afecte la forma en que se calcula y se informa la utilidad de operación. De la evaluación de impacto de alto nivel que ha realizado la Compañía, los siguientes elementos podrían afectar potencialmente la utilidad de operación:
 - (i) Las diferencias de cambio de moneda extranjera que actualmente se agregan en la partida 'otros ingresos y otras ganancias/(pérdidas) - neto' en la utilidad de operación podrían tener que desagregarse, con algunas ganancias o pérdidas de cambio de moneda extranjera presentadas debajo de la utilidad de operación.
 - (ii) La NIIF 18 tiene requisitos específicos sobre la categoría en la que se reconocen las ganancias o pérdidas de derivados, que es la misma categoría que los ingresos y gastos afectados por el riesgo que se está gestionando con el derivado.
- Las partidas presentadas en los estados financieros primarios podrían cambiar como resultado de la aplicación del concepto de 'resumen estructurado útil' y los principios mejorados sobre agregación y desagregación. Además, dado que se requerirá que el crédito mercantil se presente por separado en el estado de situación financiera, la Compañía desagregará el crédito mercantil y otros activos intangibles y los presentará por separado en el estado de situación financiera.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)

Nuevas normas e interpretaciones que no han sido adoptadas por la Compañía (continuación)

d) NIIF 18 Presentación y revelación en estados financieros (vigente para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027) (continuación)

- La Compañía no espera que haya un cambio significativo en la información que actualmente se revela en las notas porque el requisito de revelar información material permanece sin cambios; sin embargo, la forma en que se agrupa la información podría cambiar como resultado de los principios de agregación/desagregación. Además, habrá nuevas revelaciones significativas requeridas para:
 - (i) medidas de desempeño definidas por la administración;
 - (ii) un desglose de la naturaleza de los gastos para las partidas presentadas por función en la categoría operativa del estado de resultados: este desglose solo se requiere para ciertas naturalezas de gastos; y
 - (iii) para el primer período anual de aplicación de la NIIF 18, una conciliación de cada partida del estado de resultados entre los montos reformulados presentados aplicando la NIIF 18 y los montos presentados previamente aplicando la NIC 1.
- Desde la perspectiva del estado de flujos de efectivo, habrá cambios en la forma en que se presentan los intereses recibidos y los intereses pagados. Los intereses pagados se presentarán como flujos de efectivo de financiamiento y los intereses recibidos como flujos de efectivo de inversión, lo que supone un cambio respecto de la presentación actual como parte de los flujos de efectivo operativos.

La Compañía aplicará la nueva norma a partir de su fecha de entrada en vigor obligatoria del 1 de enero de 2027. Se requiere la aplicación retrospectiva, por lo que la información comparativa para el ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2026 se reformulará de conformidad con la NIIF 18.

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 2025
(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 2025
(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 2025
(Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (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:

Deterioro: $EI \times PI \times PDI$

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2025
(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, modelando 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 clientes evaluados por la metodología colectiva e individual tienen asociada una probabilidad de incumplimiento de 100%.

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

La formulación general para el cálculo de la PDI es:

$$PDI = 1 - \%RR$$

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

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.

Etapas 2: Incluirá aquellos instrumentos que cumplan con la definición corporativa de incremento significativo del riesgo.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
 31 de diciembre de 2025
 (Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)

Incremento Significativo del Riesgo de Crédito (continuación)

- Mora de más de 90 días, a excepción de la República de Panamá y cuasi gobierno.
- Activos en donde el cliente está experimentando dificultades financieras.
- La Compañía revisa si existen criterios colectivos para la migración de un activo o grupo de activos con incremento significativo de riesgo hacia la Etapa 2.

Etapa 3: un activo se considera en incumplimiento cuando presenta alguna de las siguientes características:

- Mora de más de 360 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.

La Compañía revisa si existen criterios colectivos para la migración de un activo en incumplimiento hacia la Etapa 3.

Información Prospectiva

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

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

Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto

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%	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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
 31 de diciembre de 2025
 (Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)

Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto (continuación)

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

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

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2025
(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 2025
(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 2025
 (Cifras expresadas en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros

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).

A continuación, se detallan las inversiones al 31 de diciembre de 2025 y 2024 sin intereses por cobrar, incluyendo los depósitos a plazo, por sector económico:

	2025		2024	
Sector financiero	2,584,888	26%	2,820,155	28%
Sector no financiero	1,665,151	17%	1,858,508	19%
Sector fondos de inversión	5,553,308	57%	5,278,694	53%
	<u>9,803,347</u>	<u>100%</u>	<u>9,957,357</u>	<u>100%</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados
 31 de diciembre de 2025
 (Cifras expresadas en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros

c) Riesgo de Crédito (continuación)

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

	2025	2024
Calificación		
AA+	198,666	193,778
AA	450,050	445,786
AA-	384,502	200,000
A+	351,681	555,573
A	56,700	57,960
BBB	761,902	510,993
BBB-	918,179	1,435,566
BB	-	138,000
B	<u>150,250</u>	<u>150,165</u>
	<u>3,271,930</u>	<u>3,687,821</u>

Análisis de la Calidad Crediticia

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

	Etapas 1	Etapas 2	Etapas 3	2025	2024
Máxima exposición					
Valor en libros, neto	9,921,143	590,799	-	10,511,942	10,700,462
Activos financieros a costo amortizado					
Grupo 1: Puestos y participantes	13,560	-	-	13,560	8,531
Grupo 2: Emisores	18,847	1,948	-	20,795	10,025
Grupo 3: Otros	17,557	-	-	17,557	32,388
Gobierno y cuasi-Gobierno	652,249	438,600	-	1,090,849	1,109,106
Valor en libros, neto	<u>702,213</u>	<u>440,548</u>	<u>-</u>	<u>1,142,761</u>	<u>1,160,050</u>
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral					
Calificación externa internacional	1,126,750	-	-	1,126,750	1,647,733
Calificación externa local	1,833,329	-	-	1,833,329	1,826,283
Calificación interna	437,309	150,250	-	587,559	496,687
Intereses por cobrar	27,534	-	-	27,534	33,055
Valor en libros	<u>3,424,922</u>	<u>150,250</u>	<u>-</u>	<u>3,575,172</u>	<u>4,003,758</u>
Inversiones a valor razonable a través de resultados					
Calificación interna	1,131,543	-	-	1,131,543	1,113,644
Local	905,654	-	-	905,654	911,673
Internacional	3,756,812	-	-	3,756,812	3,511,337
Valor en libros	<u>5,794,009</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,794,009</u>	<u>5,536,654</u>
Total inversiones en valores	<u>9,218,931</u>	<u>150,250</u>	<u>-</u>	<u>9,369,181</u>	<u>9,540,412</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados
 31 de diciembre de 2025
 (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 2025				
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2024	2,616	2,632	4,000	9,248
Efecto neto de cambios en la reserva para pérdidas crediticias esperadas	(299)	(860)	(4,000)	(5,159)
Instrumentos financieros comprados	-	-	-	-
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2025	2,317	1,772	-	4,089
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

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 2025
 (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 2025					
Activos:					
Efectivo y depósitos a la vista	4,076,298	-	-	-	4,076,298
Depósitos a plazo fijo	467,975	-	-	-	467,975
Inversiones en valores	1,530,392	1,528,371	-	6,310,418	9,369,181
Activos financieros a costo amortizado	702,213	440,548	-	-	1,142,761
	6,776,878	1,968,919	-	6,310,418	15,056,215
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	3,092,171	-	6,077,496	9,540,412
Activos financieros a costo amortizado	1,160,050	-	-	-	1,160,050
	4,796,699	3,092,171	-	6,077,496	13,966,366

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 2025 y 2024 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.

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	
		2025	2024
Optimista	-2.5%	400.98	477.64
Base	-5.0%	238.19	742.97
Pesimista	-7.5%	125.72	1,008.32

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

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.

f) 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 Consolidados
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

f) 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
2025				
Inversiones en valores	6,307,797	3,058,177	3,207	9,369,181
2024				
Inversiones en valores	6,074,289	3,462,916	3,207	9,540,412

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 2025 y 2024.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
 31 de diciembre de 2025
 (Cifras expresadas en balboas)

5. Efectivo y Depósitos a la Vista

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

	2025	2024
Efectivo en caja	1,000	1,000
Cuenta corrientes	3,499,335	1,788,084
Cuenta de ahorros	575,963	1,021,885
	<u>4,076,298</u>	<u>2,810,969</u>

El valor razonable del efectivo y depósitos a la vista al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es similar al valor en libros, por su naturaleza a corto plazo.

La Compañía mantiene depósito a plazo fijo con vencimiento original mayor a 90 días por B/.467,975 (2024: B/.454,935), con tasas de interés entre 5.00% a 6.25% (2024: 5.85% a 6.50%) y vencimiento hasta junio de 2026 (2024: hasta marzo de 2025).

6. Inversiones en Valores

A continuación, se detallan las inversiones

	2025	2024
<u>Instrumentos de deuda</u>		
Valores Comerciales Negociables, 5.875% y vencimientos varios hasta el 11 de octubre 2026)	200,502	-
Bonos corporativos, con tasas de interés anual entre 6.10% y 7.25% y vencimientos hasta el 30 de junio de 2030 (2024: 3.85 y 7.25% con vencimientos varios hasta el 2 de julio de 2029)	2,830,727	3,429,861
Intereses por cobrar	27,534	33,055
	<u>3,058,763</u>	<u>3,462,916</u>
<u>Instrumentos de patrimonio</u>		
Acciones de capital	516,409	540,842
Total inversiones en valores a valor razonable a través de otro resultado integral	<u>3,575,172</u>	<u>4,003,758</u>
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		
Fondos mutuos de inversión	5,553,308	5,278,694
Acciones preferidas y preferentes con dividendos anuales de 6.75% y 8.00% (2024: 6.75% y 8%)	240,701	257,960
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados	<u>5,794,009</u>	<u>5,536,654</u>
Total de inversiones	<u>9,369,181</u>	<u>9,540,412</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados
 31 de diciembre de 2025
 (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:

	2025	2024
Saldo al inicio del año	3,970,703	5,234,009
Compras	450,000	1,793,838
Ventas y redenciones	(942,425)	(3,150,319)
Valorización de inversiones en valores	<u>69,360</u>	<u>93,175</u>
	3,547,638	3,970,703
Intereses por cobrar	<u>27,534</u>	<u>33,055</u>
Saldo al final del año	<u><u>3,575,172</u></u>	<u><u>4,003,758</u></u>

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

	2025	2024
Saldo al inicio del año	289,901	196,726
Ganancia otro resultado integral	<u>69,360</u>	<u>93,175</u>
Saldo al final del año	<u><u>359,261</u></u>	<u><u>289,901</u></u>

7. Activos Financieros a Costo Amortizado

Al 31 de diciembre 2025, la Compañía mantiene B/.1,142,761 (2024: B/.1,160,050) de los cuales B/.1,087,346 (2024: B/.1,092,689) 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 Consolidados
31 de diciembre de 2025
(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 Computadores	Equipo Rodante	Implementación de Sistema en Proceso	Total
31 de diciembre 2025							
Costo							
Saldo inicial del año	1,445,278	698,704	612,194	2,688,350	55,500	718,936	6,218,462
Adiciones	-	22,997	28,070	64,596	-	40,470	165,133
Ventas y descargas	-	-	(2)	-	-	(96,258)	(96,260)
Saldo final del año	1,445,278	721,701	640,262	2,752,946	55,500	672,148	6,287,135
Depreciación y amortización acumuladas							
Saldo al inicio del año	1,445,277	334,530	483,704	2,053,142	38,155	-	4,354,808
Gasto del año	-	56,088	40,424	194,529	13,874	-	304,915
Saldo final del año	1,445,277	390,618	524,128	2,247,671	52,029	-	4,659,723
Valor neto	1	331,083	116,134	505,275	3,471	672,148	1,627,412
31 de diciembre 2024							
Costo							
Saldo inicial del año	1,445,278	697,616	609,787	3,027,605	121,148	396,635	6,298,069
Adiciones	-	589	16,115	38,893	-	321,302	357,899
Saldo final del año	1,445,278	698,205	625,902	3,066,498	121,148	718,937	6,655,968
Depreciación y amortización acumuladas							
Saldo inicial del año	1,408,453	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	-	365,177
Saldo final del año	1,445,277	334,530	499,412	2,411,231	103,804	-	4,794,254
Valor neto	1	363,675	126,490	655,267	17,344	718,937	1,861,714

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía mantiene B/.672,148 (2024: B/.718,937) correspondiente a proyectos tales como: implementación de sistemas de negociación y custodia, programación, equipo de cómputo; así como remodelación local y equipo de oficina.

9. Ingresos Financieros

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

	2025	2024
Intereses	282,149	312,157
Dividendos	399,761	217,658
	681,910	529,815

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

10. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan como sigue:

	2025	2024
Foros	266,583	244,520
Sistema de compensación	67,300	54,000
Reportes de información financiera	44,902	39,200
Membresía	-	31,500
Otros	64,942	50,632
	443,727	419,852

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:

	2025	2024
Salarios	1,401,015	1,274,369
Gastos de representación	399,004	380,678
Participación de utilidades	271,009	273,152
Prestaciones laborales	261,089	229,860
Indemnizaciones y prima de antigüedad	106,507	33,509
	2,438,624	2,191,568

Al 31 de diciembre de 2025, el total de colaboradores es de 54 (2024: 50).

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

12. Otros Gastos Administrativos

A continuación, se detallan los otros gastos administrativos:

	2025	2024
Mantenimientos tecnológicos	887,035	810,256
Promoción, eventos y asociaciones	427,761	270,465
Dietas y honorarios profesionales	209,110	196,401
Impuestos y licencias	103,604	126,749
Reparación y mantenimiento local	99,299	86,930
Servicios bancarios	87,126	85,529
Viajes y atención a clientes	64,302	47,620
Auditoría externa	61,002	59,804
Electricidad y limpieza	35,491	34,057
Gastos legales	27,322	11,445
Donaciones y RSE	24,075	22,446
Otros	302,444	208,505
	<u>2,328,571</u>	<u>1,960,207</u>

En la línea de Otros se reconoce un gasto extraordinario por un monto de B/.41,726 correspondiente al reconocimiento de la pérdida en el valor razonable de desarrollos tecnológicos asociados a un proyecto de digitalización de flujos que habían sido previamente provisionados como gasto. Debido a que dicho proyecto no será ejecutado, la Administración procedió a reconocer el deterioro total de los valores registrados durante el período.

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:

	2025	2024
Utilidad neta	<u>3,887,889</u>	<u>2,939,616</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>14,756,375</u>	<u>14,756,375</u>
Utilidad neta por acción	<u>0.2635</u>	<u>0.1992</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2025
(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:

	2025	2024
Impuesto sobre la renta corriente	1,225,181	799,822
Impuesto sobre dividendos	369,117	255,922
Impuesto diferido	<u>74,703</u>	<u>(54,066)</u>
	<u>1,669,001</u>	<u>1,001,678</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:

	2025	2024
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	5,556,890	3,941,294
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(845,281)	(674,790)
Más: Gastos no deducibles	<u>189,113</u>	<u>(67,217)</u>
Renta neta gravable	<u>4,900,722</u>	<u>3,199,287</u>
Impuesto sobre la renta causado 25%	<u>1,225,181</u>	<u>799,822</u>

Al 31 de diciembre de 2025 la tasa efectiva de impuesto sobre la renta es 22.05% (2024: 20.29%).

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).

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

14. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, 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 2025.

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:

	2025	2024
Saldo al inicio de año	45,472	10,508
Fondo de cesantía, prima de antigüedad	(45,472)	34,964
Saldo al final del año	-	45,472

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

	2025	2024
Saldo al inicio del año	-	19,102
Fondo de cesantía, prima de antigüedad	29,231	(19,102)
Saldo al inicio del año	29,231	-

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

15. Saldos y Transacciones con Relacionadas

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

	2025	2024
Estado consolidado de situación financiera:		
Pasivos		
Dividendos por pagar - accionistas	946,859	-
Estado consolidado de Resultado:		
Transacciones Personal Clave		
Compensación al personal clave	1,950,899	1,753,254
Dietas de directores	139,750	121,750
	2,090,649	1,875,004

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:

	2025	2024
Acciones comunes en circulación		
Tipo "A"	11,805,100	11,805,100
Tipo "B"	2,951,275	2,951,275
	14,756,375	14,756,375
Acciones en tesorería		
Tipo "A"	(640,820)	(640,820)
Tipo "B"	(160,205)	(160,205)
	(801,025)	(801,025)

A continuación, se presenta el movimiento del año:

	2025		2024	
	Número de Acciones	Monto	Número de Acciones	Monto
Acciones Comunes en Circulación				
Saldo al inicio y al final del año	14,756,375	5,716,529	14,756,375	5,716,529
Acciones de Tesorería				
Saldo al inicio y al final del año	(801,025)	(118,459)	(801,025)	(118,459)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

17. Declaración de Dividendos

La Junta Directiva en reunión del 19 de febrero de 2025 (21 de febrero de 2024) declaró dividendos a los accionistas, Adicionalmente, en reunión del 16 de abril de 2025 y 17 de diciembre de 2025, la Junta Directiva declaró dividendos, los cuales se detallan a continuación:

Tipo de Dividendo	Declarado	por Acción	Declaración	Fecha de Pago
2025				
Ordinario	2,065,892	0.14	19 de febrero de 2025	Trimestral
Extraordinario	1,623,201	0.11	16 de Abril de 2025	Trimestral
Extraordinario	904,754	0.06	17 de diciembre de 2025	Pagadero el 30 de enero y 27 de febrero 2026
	4,593,847			
2024				
Ordinario	1,770,765	0.12	21 de febrero de 2024	Trimestral
Extraordinario	442,690	0.03	21 de febrero de 2024	Pagadero el 30 de mayo y 29 de agosto
	2,213,455			

Al 31 de diciembre de 2025 se mantienen dividendos por pagar por B/.946,859 correspondientes a los dividendos declarados por Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. y Central Latinoamericana de Valores, S.A.

18. Información de Segmento

Un segmento operativo es un componente que se dedica a actividades de negocios por las cuales obtiene ingresos e incurre en gastos; dichos segmentos pueden incluir ingresos y gastos relativos a transacciones con otros componentes de la Compañía. Todos los resultados de operación de los segmentos operativos son revisados periódicamente por la Administración para tomar decisiones sobre los recursos que se deben distribuir al segmento y evaluar su desempeño.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

18. Información de Segmento (Continuación)

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

	Intermediación Bursátil	Custodia	Tenedora de Inversiones	Eliminaciones	Total
31 de diciembre de 2025					
Ingresos procedentes de contratos					
Comisiones	4,228,429	2,639,540	-	-	6,867,969
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	-	2,034,898	-	-	2,034,898
Cuotas de mantenimiento	650,816	178,100	-	-	828,916
Inscripciones de empresas y emisiones	316,550	-	-	-	316,550
Servicio de administración	-	760,089	-	-	760,089
Ingresos financieros	43,549	41,869	596,492	-	681,910
Dividendos recibidos de subsidiarias	27,101	2,784	3,595,471	(3,625,356)	-
Ganancia no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	2,477	-	159,694	-	162,171
Otros	373,874	68,653	1,200	-	443,727
Total de ingresos	5,642,796	5,725,933	4,352,857	(3,625,356)	12,096,230
Gastos generales y administrativos					
Gastos de personal	1,137,683	1,300,941	-	-	2,438,624
Depreciación y amortización	218,442	86,473	-	-	304,915
Seguro	124,303	145,320	-	-	269,623
Tarifa de supervisión	100,800	101,200	4,117	-	206,117
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	-	991,490	-	-	991,490
Otros gastos administrativos	1,483,271	834,283	11,017	-	2,328,571
Total de gastos generales y administrativos	3,064,499	3,459,707	15,134	-	6,539,340
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,578,297	2,266,226	4,337,723	(3,625,356)	5,556,890
Total de activos	3,416,587	3,543,479	21,733,489	(11,531,459)	17,162,096
Total de pasivos	2,493,500	2,263,714	1,809,852	(4,080,276)	2,486,790

Las comisiones se reconocen a partir de las transacciones diarias de compra y venta de valores, custodia y servicios de administración de Latinclear. Al 31 de diciembre de 2025, estos ingresos por comisiones representaron el 57% del total de ingresos de la Compañía (2024:56%). Por su parte, los ingresos financieros representaron el 6% al 31 de diciembre de 2025(2024: 5%) del total de ingresos de la Compañía.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
 31 de diciembre de 2025
 (Cifras expresadas en balboas)

18. Información de Segmento de las Subsidiarias (Continuación)

	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
Inscripciones de empresas y emisiones	207,150	-	-	-	207,150
Servicio de administración	-	638,704	-	-	638,704
Ingresos financieros	43,347	32,361	45,4107	-	529,815
D dividendos recibidos de subsidiarias	16,261	1,670	2,664,977	(2,682,908)	-
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	1,114	(3,044,853)	1,064,884

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:

2025 (Cifras en Balboas)			
Panamá	Comisiones El Salvador	Todos los Otros Segmentos	Total
6,797,600	70,369	3,940,453	10,808,422
2024 (Cifras en Balboas)			
Panamá	Comisiones El Salvador	Todos los Otros Segmentos	Total
5,375,914	77,556	3,195,419	8,648,889

Notas a los Estados Financieros Consolidados
 31 de diciembre de 2025
 (Cifras expresadas en balboas)

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 2025, el Fiduciario mantenía un total de inversiones en fideicomiso a favor de la Compañía por B/.5,214,185 (2024: B/.4,828,624), incluidas en el total de las inversiones en valores.

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 2025, el valor de los activos que mantenía en custodia ascendía a:

	2025	2024
Renta fija	10,563,060,981	9,575,125,435
Valores de Estado	10,403,245,116	6,988,885,188
Renta variable	11,556,832,708	8,165,893,666
Fondos	10,966,148,355	9,727,917,448
Pagarés	626,813,450	606,451,703
CERPANES	6,022,769	8,484,347
Depósitos en bancos	16,383,391	11,684,942
	44,138,506,770	35,084,442,729

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

20. 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 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 2025, un total combinado de efectivo de B/.1,338,009 (2024: B/.1,289,000) 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
 31 de diciembre de 2025
 (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 2025

	Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinex Capital	Subtotal	Eliminaciones Latinex Latinclear	Total Latinex Capital	Latinex Holdings, Inc.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
Activos:										
Efectivo y depósitos a la vista	1,677,854	948,436	1,423,901	4,050,191	-	4,050,191	26,107	4,076,298	-	4,076,298
Depósitos a plazo fijo	-	250,214	217,761	467,975	-	467,975	-	467,975	-	467,975
Inversiones en valores Fideicomitidos	-	-	5,214,185	5,214,185	-	5,214,185	-	5,214,185	-	5,214,185
Inversiones en valores	688,363	147,157	3,949,185	4,784,705	-	4,784,705	-	4,784,705	629,709	4,154,996
Inversiones en subsidiarias	-	-	1,139,223	1,139,223	1,139,223	-	5,682,251	5,682,251	5,682,251	-
Activos financieros a costo amortizado	14,219	1,128,542	-	1,142,761	-	1,142,761	-	1,142,761	-	1,142,761
Dividendos por cobrar	-	-	3,175,522	3,175,522	3,175,522	-	904,754	904,754	904,754	-
Gastos pagados por anticipado	43,763	60,181	300	104,244	-	104,244	300	104,544	-	104,544
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	834,048	793,564	-	1,627,612	-	1,627,612	-	1,627,612	-	1,627,612
Depósitos de garantía	80	680	-	760	-	760	-	760	-	760
Otros activos	158,260	214,705	-	372,965	-	372,965	-	372,965	-	372,965
Total de activos	3,416,587	3,543,479	15,120,077	22,080,143	4,314,745	17,765,398	6,613,412	24,378,810	7,216,714	17,162,096
Pasivos y Patrimonio										
Pasivos:										
Cuentas por pagar proveedores	37,287	44,983	-	82,270	-	82,270	-	82,270	-	82,270
Gastos acumulados y retenciones por pagar	159,051	250,935	-	409,986	-	409,987	344	410,331	-	410,331
Impuesto sobre la renta diferido	14,790	14,441	-	29,231	-	29,231	-	29,231	-	29,231
Impuesto sobre la renta por pagar	267,051	130,867	-	397,918	-	397,918	-	397,918	-	397,918
Dividendos por pagar accionistas	1,719,180	1,498,448	904,754	4,122,382	3,175,522	946,859	904,754	1,851,613	904,754	946,859
Impuesto de dividendos por pagar	199,153	169,964	-	369,117	-	369,117	-	369,117	-	369,117
Prima de antigüedad por pagar	96,988	154,076	-	251,064	-	251,064	-	251,064	-	251,064
Total de pasivos	2,493,500	2,263,714	904,754	5,661,968	3,175,522	2,486,446	905,098	3,391,544	904,754	2,486,790
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)	(694,413)	(118,459)
Otro resultado integral	423,087	119,523	28,722	571,332	-	571,332	-	571,332	212,071	359,261
Impuesto complementario	-	(32,296)	-	(32,296)	-	(32,296)	-	(32,296)	(32,296)	-
Utilidades no distribuidas	-	553,315	8,504,350	9,057,665	-	9,057,665	804,657	9,862,322	1,144,347	8,717,975
Total del patrimonio	923,087	1,279,765	14,215,323	16,418,175	1,139,223	15,278,952	5,708,314	20,987,266	6,311,960	14,675,306
Total de pasivos y patrimonio	3,416,587	3,543,479	15,120,077	22,080,143	4,314,745	17,765,398	6,613,412	24,378,810	7,216,714	17,162,096

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

22. Estado Consolidado (Continuación)

Consolidación de Resultados al 31 de diciembre de 2025

	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	4,228,429	2,639,540	-	6,867,969	-	6,867,969	-	-	6,867,969
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	-	2,034,898	-	2,034,898	-	2,034,898	-	-	2,034,898
Cuotas de mantenimiento	650,816	178,100	-	828,916	-	828,916	-	-	828,916
Inscripción de empresas y emisiones	316,550	-	-	316,550	-	316,550	-	-	316,550
Servicios de administración	-	760,089	-	760,089	-	760,089	-	-	760,089
Total ingresos procedentes de contratos	5,195,795	5,612,627	-	10,808,422	-	10,808,422	-	-	10,808,422
Ingresos financieros	43,549	41,869	596,442	681,860	-	681,860	50	-	681,910
Dividendos recibidos de subsidiarias	27,101	2,784	3,595,471	3,625,356	(29,885)	3,595,471	-	(3,595,471)	-
Ganancia no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	2,477	-	159,694	162,171	-	162,171	-	-	162,171
Otros ingresos	373,874	68,653	-	442,527	-	442,527	1,200	-	443,727
Total de ingresos	5,642,796	5,725,933	4,351,607	15,720,336	(29,885)	15,690,451	1,250	(3,595,471)	12,096,230
Gastos generales y administrativos									
Gastos de personal	1,137,683	1,300,941	-	2,438,624	-	2,438,624	-	-	2,438,624
Depreciación y amortización	218,442	86,473	-	304,915	-	304,915	-	-	304,915
Seguro	124,303	145,320	-	269,623	-	269,623	-	-	269,623
Tarifa de supervisión	100,800	101,200	-	202,000	-	202,000	4,117	-	206,117
Gastos de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	-	991,490	-	991,490	-	991,490	-	-	991,490
Otros gastos administrativos	1,483,271	834,283	8,791	2,326,345	-	2,326,345	2,226	-	2,328,571
Total de gastos generales y administrativos	3,064,499	3,459,707	8,791	6,532,997	-	6,532,997	6,343	-	6,539,340
Utilidad antes del Impuesto sobre la renta	2,578,297	2,266,226	4,342,816	9,187,339	(29,885)	9,157,454	(5,093)	(3,595,471)	5,556,890
Impuesto sobre la renta	702,070	597,814	369,117	1,669,001	-	1,669,001	-	-	1,669,001
Utilidad neta	1,876,227	1,668,412	3,973,699	7,518,338	(29,885)	7,488,453	(5,093)	(3,595,471)	3,887,889

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

22. Estado Consolidado (Continuación)

Consolidación de Cambios en el Patrimonio al 31 de diciembre de 2025

	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	-	-	-	-	-	461,230	(812,872)	233,183	(118,459)
Otros resultados integral									
Saldo al inicio del año	350,927	92,438	18,598	461,963	(172,062)	(113,950)	-	-	289,901
Cambio neto en valor razonable con cambios en otros resultados integrales durante el año	72,160	27,085	10,124	109,369	(40,009)	69,360	-	-	69,360
Total de otros resultados integrales	423,087	119,523	28,722	571,332	(212,071)	(44,590)	-	-	359,261
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	9,205,214	9,758,529	(1,112,051)	8,646,478	809,750	(32,296)	9,423,933
Dividendos declarados	(1,876,227)	(1,668,412)	(4,674,563)	(8,219,202)	-	(8,219,202)	-	-	(8,219,202)
Ganancia (pérdida) en el año	1,876,227	1,668,412	3,973,699	7,518,338	-	7,518,338	(5,093)	-	7,513,245
Saldo al final del año	-	553,315	8,504,350	9,057,665	(1,112,051)	7,945,614	804,657	(32,296)	8,717,975
Total de Patrimonio	923,087	1,279,765	14,215,323	16,418,175	(8,145,596)	8,362,254	5,708,314	233,183	14,675,306

Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

22. Estado Consolidado (Continuación)

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 Latinclear	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)	(694,413)	(118,459)
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	1,144,347	9,423,933
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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

22. Estado Consolidado (Continuación)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

22. Estado Consolidado (Continuación)

Consolidación de Cambio 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	-	-	-	-	-	461,230	(812,872)	233,183	(118,459)
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	(32,296)	8,697,772
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	(32,296)	9,423,933
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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

22. Estado Consolidado (Continuación)

Consolidación de Cambio 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	-	-	-	-	-	461,230	{812,872}	233,183	{118,459}
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	{32,296}	8,697,772
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	{32,296}	9,423,933
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

Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre 2025

Dignatarios

Arturo Gerbaud
Presidente

Carlos Mendoza
Vicepresidente

Ana Graciela de Méndez
Tesorera

Mónica de Chapman
Secretaria

Bancos y Otras Instituciones Financieras

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

Domicilio Social

Ave. Federico Boyd y Calle 49, Edificio P.H. Latinex

Audidores

PricewaterhouseCoopers Panamá, S.R.L.



Informe del auditor independiente

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 los aspectos materiales, la situación financiera de Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. (la “Compañía”) al 31 de diciembre de 2025, y de 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 2025;
- 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 comprenden información material de política contable y otra información explicativa.

Base de la opinión

Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con esas normas se describen más detalladamente en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.

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

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

www.pwc.com/interamericas

Independencia

Somos independientes de la Compañía de conformidad con los requisitos éticos del código de ética profesional para los contadores públicos autorizados relevantes para auditorías de estados financieros en la República de Panamá y el Código Internacional de Ética para Contadores Profesionales (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA), en lo que corresponde a auditorías de estados financieros de entidades de interés público. Hemos cumplido además con otras responsabilidades éticas de conformidad con los requisitos éticos de la República de Panamá y el Código IESBA.

Responsabilidades de la Gerencia y de los encargados 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 acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF, y del control interno que la Gerencia considere como necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

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

Los encargados del gobierno de la Compañía son responsables de supervisar el proceso de informes financieros 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 incluye nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada conforme a las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden surgir por 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 estos estados financieros.

Como parte de una auditoría conforme a las Normas Internacionales de Auditoría, ejercemos juicio profesional y mantenemos el 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 una comprensión del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad 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 correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados 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 en el control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos relevantes respecto a la independencia, y comunicamos con ellos todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente puedan considerarse relevantes para nuestra independencia, y cuando corresponda, las acciones tomadas para eliminar amenazas o salvaguardas aplicadas.

De los asuntos comunicados a los encargados del gobierno de la Compañía, determinamos aquellos que fueron de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y, por tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe del auditor, salvo que la ley o regulación prohíba la divulgación pública sobre el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe comunicarse 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 del auditor independiente 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.



30 de marzo de 2026
Panamá, República de Panamá



Manuel Pérez Broce
CPA 0192-2002

Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

	2025	2024
Activos		
Efectivo y depósitos a la vista (Nota 5)	1,677,854	568,301
Inversiones en valores (Notas 6, 14)	688,363	613,725
Activos financieros a costo amortizado (Nota 3)	14,219	30,020
Gastos pagados por anticipado	43,763	43,512
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 7)	834,048	1,030,336
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 13)	-	24,712
Depósitos de garantía	80	80
Otros activos	158,260	191,727
Total de activos	3,416,587	2,502,413
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Cuentas por pagar proveedores	37,287	102,189
Gastos acumulados y retenciones por pagar	159,051	170,837
Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 13)	267,051	51,408
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 13)	14,790	-
Impuesto de dividendos por pagar	199,153	125,802
Dividendos por pagar (Notas 14, 15)	1,719,180	1,186,755
Prima de antigüedad por pagar	96,988	14,495
Total de pasivos	2,493,500	1,651,486
Contingencia (Nota 16)		
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal: 500		
acciones autorizadas, emitidas y en circulación	500,000	500,000
Otro resultado integral	423,087	350,927
Utilidades no distribuidas	-	-
Total de patrimonio	923,087	850,927
Total Pasivos y Patrimonio	3,416,587	2,502,413

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 2025
(Cifras expresadas en balboas)

	2025	2024
Ingresos Procedentes de Contratos		
Comisiones (Nota 8)	4,228,429	3,114,405
Cuotas de mantenimiento	650,816	567,346
Ingreso por venta de puestos	-	105,000
Inscripciones de empresas y emisiones	316,550	207,150
Total de ingresos procedentes de contratos	5,195,795	3,993,901
Ingresos financieros (Notas 9, 14)	70,650	59,608
Ganancia no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	2,477	5,341
Otros Ingresos (Nota 10)	373,874	331,547
Total de ingresos	5,642,796	4,390,397
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos de personal (Notas 11, 14)	1,137,683	993,088
Depreciación y amortización (Nota 7)	218,442	271,125
Seguros	124,303	123,125
Tarifa de supervisión	100,800	101,000
Otros gastos administrativos (Nota 12)	1,483,271	1,262,566
Total de gastos generales y administrativos	3,064,499	2,750,904
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,578,297	1,639,493
Impuesto sobre la renta, neto (Nota 13)	(702,070)	(326,936)
Utilidad neta	1,876,227	1,312,557

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

Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.

Estado de Resultado Integral
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

	2025	2024
Utilidad neta	1,876,227	1,312,557
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	72,160	31,370
Total de resultado integral (Nota 6)	1,948,387	1,343,927

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 2025
(Cifras expresadas en balboas)

	Acciones Comunes	Otro Resultado Integral	Utilidades no Distribuidas	Total de Patrimonio
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 (Nota 15)	-	-	(1,312,557)	(1,312,557)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	500,000	350,927	-	850,927
<i>Resultado Integral</i>				
Utilidad neta	-	-	1,876,227	1,876,227
Otro resultado integral (Nota 6)	-	72,160	-	72,160
Total de resultado integral	-	72,160	1,876,227	1,948,387
<i>Transacciones con Accionistas</i>				
Dividendos declarados (Nota 15)	-	-	(1,876,227)	(1,876,227)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	500,000	423,087	-	923,087

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

Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

	2025	2024
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,578,297	1,639,493
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)	218,442	271,125
Pérdida por descarte de sistema en proceso	20,863	-
Ingresos financieros (Nota 9)	(70,650)	(59,608)
Ganancia no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	(2,477)	(5,341)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Activos financieros a costo amortizado	15,801	86,699
Gastos pagados por anticipado	(251)	3,117
Cuentas por pagar a proveedores	(64,902)	36,071
Gastos acumulados y retenciones por pagar	(11,786)	14,698
Reembolsos del fondo de cesantía, neto	116,100	(98,475)
Intereses y dividendos recibidos	70,509	59,608
Impuesto sobre la renta pagado	(446,925)	(152,558)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	2,423,021	1,794,829
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Compra de mobiliario, equipo y mejoras neto y efectivo neto	(68,598)	(141,275)
Producto de la Venta de mobiliario, equipo neto y efectivo neto	25,581	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(43,017)	(141,275)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	(1,343,802)	(1,480,694)
Impuesto de dividendos por pagar	73,351	40,779
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(1,270,451)	(1,439,915)
Aumento neto en el efectivo	1,109,553	213,639
Efectivo al inicio del año	568,301	354,662
Efectivo al final del año (Nota 5)	1,677,854	568,301

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(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). 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 <i>Resumen de Políticas</i> 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: <i>Comité de Auditoría:</i> Su 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 2025
(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 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.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(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 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 30 de marzo de 2026.

2. 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 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (Normas de Contabilidad NIIF). Las Normas de Contabilidad NIIF comprende la siguiente literatura autorizada:

- Normas de Contabilidad NIIF,
- Normas NIC, y
- Interpretaciones desarrolladas por el Comité de Interpretaciones de las NIIF (CINIIF) o su organismo predecesor, el Comité de Interpretaciones de Normas (SIC).

La declaración de cumplimiento en la base de preparación debe estar alineada con la forma en que se describe la referencia al marco en la regulación local. Una forma alternativa de indicar el cumplimiento de las Normas de Contabilidad NIIF podría ser las “Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el IASB” “Normas de Contabilidad NIIF.

2. Políticas Contable 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 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.

Nuevas normas y modificaciones adoptadas por la Compañía

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

- **Modificaciones a la NIC 21** Falta de convertibilidad para ayudar a las entidades a determinar si una moneda es intercambiable por otra moneda y qué tipo de cambio al contado utilizar cuando no lo sea. Como resultado de la adopción de esta modificación a la NIC 21 la Compañía no tuvo ningún impacto material en los montos reconocidos o revelaciones en periodos anteriores o el periodo actual y no se espera que afecte significativamente los futuros.

Nuevas normas e interpretaciones que no han sido 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 2025, y no han sido adoptadas de manera anticipada por la Compañía. Las principales normas y enmiendas se presentan a continuación:

- a) **Modificaciones a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros:** Modificaciones a la NIIF 9 y la NIIF 7 (vigentes para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026).

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Nuevas normas e interpretaciones que no han sido adoptadas por la Compañía (continuación)

El 30 de mayo de 2024, el IASB emitió modificaciones específicas a la NIIF 9 y la NIIF 7 para responder a las preguntas recientes que surgieron en la práctica, y para incluir nuevos requisitos no solo para las instituciones financieras sino también para las entidades corporativas. Estas modificaciones:

- aclaran la fecha de reconocimiento y baja de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos financieros liquidados a través de un sistema de transferencia electrónica de efectivo;
- aclaran y agregan más orientación para evaluar si un activo financiero cumple con el criterio de pagos únicamente de capital e intereses (SPPI por sus siglas en inglés);
- agregan nuevas revelaciones para ciertos instrumentos con términos contractuales que pueden cambiar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos financieros con características vinculadas al logro de objetivos ambientales, sociales y de gobernanza); y
- actualizan las revelaciones para los instrumentos de capital designados a valor razonable a través de otro resultado integral (FVOCI por sus siglas en inglés).

La Compañía no espera que estas modificaciones tengan un impacto material en sus operaciones o estados financieros.

- b) **Modificaciones a la NIIF 9 y la NIIF 7:** por contratos referidos a la electricidad dependiente de la naturaleza (vigentes para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026).

El 18 de diciembre de 2024, el IASB emitió modificaciones específicas a la NIIF 9 y la NIIF 7 para contratos referidos a la electricidad dependiente de la naturaleza, donde se aclara la excepción de uso propio en este tipo de contratos, se define criterios para la consideración de consumo propio, permite aplicar cobertura contable sobre volúmenes variables si se cumplen los criterios aplicables y exige mayor transparencia en la información a revelar.

La Compañía no espera que estas modificaciones tengan un impacto material en sus operaciones o estados financieros.

- c) **NIIF 19 Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas:** Revelaciones (vigente para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027). Emitida en mayo de 2024, la NIIF 19 permite que ciertas subsidiarias elegibles de entidades matrices que informan según las Normas de contabilidad NIIF apliquen requisitos de revelación reducidos.

La Compañía no espera que esta norma tenga un impacto en sus operaciones o estados financieros.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Nuevas normas e interpretaciones que no han sido adoptadas por la Compañía (continuación)

d) **NIIF 18 Presentación y revelación en estados financieros** (vigente para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027).

La NIIF 18 reemplazará a la NIC 1 Presentación de estados financieros, introduciendo nuevos requisitos que ayudarán a lograr la comparabilidad del desempeño financiero de entidades similares y brindarán información más relevante y transparencia a los usuarios. Si bien la NIIF 18 no afectará el reconocimiento o la medición de partidas en los estados financieros, se espera que sus impactos en la presentación y revelación sean generalizados, en particular aquellos relacionados con el estado de resultados y la inclusión de medidas de desempeño definidas por la administración dentro de los estados financieros.

A partir de la evaluación preliminar de alto nivel realizada, se han identificado los siguientes impactos potenciales:

- Aunque la adopción de la NIIF 18 no tendrá impacto en la utilidad neta de la Compañía, la Compañía espera que la agrupación de partidas de ingresos y gastos en el estado de resultados en las nuevas categorías afecte la forma en que se calcula y se informa la utilidad de operación. De la evaluación de impacto de alto nivel que ha realizado la Compañía, los siguientes elementos podrían afectar potencialmente la utilidad de operación:
 - (i) Las diferencias de cambio de moneda extranjera que actualmente se agregan en la partida 'otros ingresos y otras ganancias/(pérdidas) - neto' en la utilidad de operación podrían tener que desagregarse, con algunas ganancias o pérdidas de cambio de moneda extranjera presentadas debajo de la utilidad de operación.
 - (ii) La NIIF 18 tiene requisitos específicos sobre la categoría en la que se reconocen las ganancias o pérdidas de derivados, que es la misma categoría que los ingresos y gastos afectados por el riesgo que se está gestionando con el derivado.
- Las partidas presentadas en los estados financieros primarios podrían cambiar como resultado de la aplicación del concepto de "resumen estructurado útil" y los principios mejorados sobre agregación y desagregación. Además, dado que se requerirá que el crédito mercantil se presente por separado en el estado de situación financiera, la Compañía desagregará el crédito mercantil y otros activos intangibles y los presentará por separado en el estado de situación financiera.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

- La Compañía no espera que haya un cambio significativo en la información que actualmente se revela en las notas porque el requisito de revelar información material permanece sin cambios; sin embargo, la forma en que se agrupa la información podría cambiar como resultado de los principios de agregación/desagregación. Además, habrá nuevas revelaciones significativas requeridas para:
 - (i) medidas de desempeño definidas por la administración;
 - (ii) un desglose de la naturaleza de los gastos para las partidas presentadas por función en la categoría operativa del estado de resultados: este desglose solo se requiere para ciertas naturalezas de gastos; y
 - (iii) para el primer período anual de aplicación de la NIIF 18, una conciliación de cada partida del estado de resultados entre los montos reformulados presentados aplicando la NIIF 18 y los montos presentados previamente aplicando la NIC 1.

- Desde la perspectiva del estado de flujos de efectivo, habrá cambios en la forma en que se presentan los intereses recibidos y los intereses pagados. Los intereses pagados se presentarán como flujos de efectivo de financiamiento y los intereses recibidos como flujos de efectivo de inversión, lo que supone un cambio respecto de la presentación actual como parte de los flujos de efectivo operativos.

La Compañía aplicará la nueva norma a partir de su fecha de entrada en vigor obligatoria del 1 de enero de 2027. Se requiere la aplicación retrospectiva, por lo que la información comparativa para el ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2026 se reformulará de conformidad con la NIIF 18.

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: (i) activo financieros a costo amortizado, (ii) inversiones a valor razonable con cambios en resultados e (iii) inversiones a valor razonable a través de resultado integral. La Administración determina la clasificación de los activos desde su reconocimiento inicial.
- c) *Medición*
Los activos financieros se miden posteriormente a costo amortizado y a valor razonable a través de otro resultado integral en base al modelo de negocio de la Compañía.

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Activos Financieros a Costo Amortizado

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

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

Inversiones a Valor Razonable a través de Resultado Integral

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

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

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

Instrumentos de Patrimonio a Valor Razonable a través de Resultado Integral

La Compañía posteriormente mide todas las inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable. La Administración ha elegido presentar las ganancias o pérdidas del valor razonable en instrumentos de patrimonio a valor razonable a través de resultado integral, las cuales no se reclasifican al estado consolidado de resultados cuando se da de baja la inversión. Los dividendos recibidos sobre instrumentos de patrimonio son reconocidos en el estado de resultado integral. Las pérdidas y reversión por deterioro en inversiones de capital medidas a valor razonables con cambios en otras utilidades integrales no se informan por separado de otros cambios en el valor razonable.

Evaluación del Modelo de Negocio

La Compañía evalúa los objetivos de los modelos de negocio en los cuales se mantienen los diferentes activos financieros a nivel de portafolio para reflejar de la mejor manera, la forma en que gestiona el negocio y cómo se proporciona la información a la gerencia (estrategia de cobrar solo pago de capital e intereses o realizar flujos de efectivo mediante la venta de activos, o considerando si incluyen frecuencia, valor de ventas en períodos anteriores o la expectativa de la venta futura).

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Evaluación del Modelo de Negocio (continuación)

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

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

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

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

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

Cambio del Modelo de Negocio

Cuando se cambie el modelo de negocio para la gestión de los activos financieros, 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 del Modelo de Negocio

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
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Evaluación del Modelo de Negocio (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:

$$\text{Deterioro} = \text{EI} \times \text{PI} \times \text{PDI}$$

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.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas (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 clientes evaluados por la metodología colectiva e individual tienen asociada una probabilidad de incumplimiento de 100%.

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

La formulación general para el cálculo de la PDI es:

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

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

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.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Incremento Significativo del Riesgo de Crédito (continuación)
Etapa 2: Incluirá aquellos instrumentos que cumplan con la definición corporativa de incremento significativo del riesgo.

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

- Mora de más de 90 días, a excepción de la República de Panamá y cuasi gobierno.
- Activos en donde el cliente está experimentando dificultades financieras.
- La Compañía revisa si existen criterios colectivos para la migración para la migración de un activos o grupo de activos con incremento significativo de riesgo hacia la Etapa 2.

Etapa 3: Un activo se considera en incumplimiento cuando presenta alguna de las siguientes características:

- Mora de más de 360 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.
- La Compañía revisa si existen criterios colectivos para la migración de un activo en incumplimiento hacia la Etapa 3.

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.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto (continuación)
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%	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.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

2. 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.

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.			

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

2. 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 2025
(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 2025 y 2024 por sector económico:

	2025		2024	
Sector No Financiero	501,879	73%	429,718	70%
Sector Fondos de inversión	186,484	27%	184,007	30%
	688,363	100%	613,725	100%

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(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:

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	2025	2024
Máxima exposición					
Valor en libros, neto	702,123	459	-	702,582	643,745
Activos financieros a costo amortizado					
Grupo 1: Puestos	-	-	-	-	-
Grupo 2: Emisores	5,063	459	-	5,522	1,322
Grupo 3: otros	8,697	-	-	8,697	24,698
Gobierno y cuasi-Gobierno	-	-	-	-	4,000
Valor en libros	13,760	459	-	14,219	30,020
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral					
Clasificación interna	295,908	-	-	295,908	234,311
Sin clasificación	205,970	-	-	205,970	195,407
Valor en libros	501,878	-	-	501,878	429,718
Inversiones a valor razonable a través de resultados					
Clasificación externa local	186,485	-	-	186,485	184,007
Total de inversiones en valores	688,363	-	-	688,363	613,725

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(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 (continuación)

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

	Etapas	Etapas	Etapas	Total
	1	2	3	
2025				
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2024	80	-	4,000	4,080
Efecto neto de cambios en la reserva para pérdidas crediticias esperadas	(73)	63	(4,000)	(4,010)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2025	7	63	-	70
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

(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 2025
(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
2025					
Activos:					
Efectivo y depósitos a la vista	1,677,854	-	-	-	1,677,854
Inversiones en valores	-	-	-	688,363	688,363
Activos financieros a costo amortizado	13,760	459	-	-	14,219
	1,691,614	459	-	688,363	2,380,436
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

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 2025 y 2024 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 2025
(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 1	Etapas 2	Etapas 3	Total
2025				
Inversiones en valores	685,156	-	3,207	688,363
2024				
Inversiones en valores	610,518	-	3,207	613,725

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 2025 y 2024.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(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:

	2025	2024
Efectivo en caja	500	500
Cuenta corrientes	1,273,550	304,514
Cuenta de ahorros	403,804	263,287
	1,677,854	568,301

El valor razonable del efectivo y depósitos a la vista al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es similar al valor en libros, por su naturaleza a corto plazo.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

6. Inversiones en Valores

A continuación, se detallan las inversiones en valores:

	2025	2024
Inversiones a través de otro resultado integral	501,878	429,718
Inversiones a través de resultados	186,485	184,007
Total	688,363	613,725

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

	2025	2024
Saldo al inicio del período/año	429,718	398,348
Valorización de inversiones en valores	72,160	31,370
Saldo al final del período/año	501,878	429,718

7. Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto

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

31 de diciembre de 2025	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	309,410	384,291	2,291,443	55,500	204,908	4,488,456
Adiciones	-	12,821	7,151	39,278	-	9,348	68,598
Ventas y descuentos	-	-	(1)	-	-	(46,443)	(46,444)
Saldo al final del año	1,242,904	322,231	391,441	2,330,721	55,500	167,813	4,510,610
Depreciación y amortización acumuladas							
Saldo al inicio del año	1,242,904	141,473	306,888	1,728,700	38,155	-	3,458,120
Gasto del año	-	23,417	23,539	157,612	13,874	-	218,442
Saldo al final del año	1,242,904	164,890	330,427	1,886,312	52,029	-	3,676,562
Valor Neto	-	157,341	61,014	444,409	3,471	167,813	834,048

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

7. Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto (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	16,326	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	296,909	1,724,724	89,929	-	3,436,924
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

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía mantiene B/.167,813 (2024: B/.204,908) correspondiente a proyectos tales como: implementación de sistemas de negociación, programación, equipo de cómputo; así como remodelación local.

8. Información por Actividad

Las comisiones se reconocen a partir de las transacciones diarias de compra y venta de valores realizadas por los puestos de bolsa. Al 31 de diciembre de 2025, estos ingresos por comisiones representaron el 81% del total de ingresos de la Compañía (2024: 78%). Por su parte, los ingresos financieros representaron el 1% al 31 de diciembre de 2025 (2024: 1%) del total de ingreso de la compañía.

9. Ingresos Financieros

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

	2025	2024
Intereses	10,127	10,145
Dividendos	60,523	49,463
	70,650	59,608

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

10. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan como sigue:

	2025	2024
Foros	266,583	244,520
Reportes de información financiera	44,902	39,200
Otros	62,389	47,827
	<u>373,874</u>	<u>331,547</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:

	2025	2024
Salarios	601,998	526,572
Gastos de representación	183,390	183,353
Participación de utilidades	153,959	169,152
Prestaciones laborales	113,171	99,484
Indemnizaciones y prima de antigüedad	85,165	14,527
	<u>1,137,683</u>	<u>993,088</u>

Al 31 de diciembre de 2025, el total de colaboradores es de 25 (2024: 23).

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

12. Otros Gastos Administrativos

A continuación, se detallan los otros gastos administrativos:

	2025	2024
Mantenimientos tecnológicos	659,131	626,478
Promoción, eventos y asociaciones	364,985	248,717
Dietas y honorarios profesionales (Nota 14)	88,591	83,803
Impuestos y licencias	47,249	54,146
Reparación y mantenimiento local	44,892	36,864
Auditoría externa	26,986	26,456
Viajes y atención a clientes	22,575	23,923
Agua, electricidad y limpieza	19,478	14,722
Donaciones	11,975	15,646
Gastos legales	8,152	5,277
Servicios bancarios	5,253	4,242
Otros	184,004	122,292
	<u>1,483,271</u>	<u>1,262,566</u>

En la línea de Otros se reconoce un gasto extraordinario por un monto de B/. 20,863 correspondiente al reconocimiento de la pérdida en el valor razonable de desarrollos tecnológicos asociados a un proyecto de digitalización de flujos que habían sido previamente provisionados como gasto. Debido a que dicho proyecto no será ejecutado, la Administración procedió a reconocer el deterioro total de los valores registrados durante el período.

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:

	2025	2024
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,578,297	1,639,493
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(73,127)	(64,949)
Más: Gastos no deducibles	145,101	(91,544)
Renta neta gravable	<u>2,650,271</u>	<u>1,483,000</u>
Impuesto sobre la renta causado 25%	662,568	370,750
Impuesto diferido	39,502	(43,814)
Impuesto sobre la renta causado 25%	<u>702,070</u>	<u>326,936</u>

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

13. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2025 la tasa efectiva de impuesto sobre la renta es 27.23% (2024: 19.94%).

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 2025 y 2024, 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 2025.

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:

	2025	2024
Saldo al inicio del año	24,712	-
Fondo de Cesantía, prima de antigüedad	(24,712)	24,712
Saldo al final del año	-	24,712

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

13. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Impuesto sobre la Renta Diferido (continuación)

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

	2025	2024
Saldo al inicio del año	-	-
Fondo de Cesantía, prima de antigüedad	14,790	-
Saldo al final del año	14,790	-

14. Saldos y Transacciones con Relacionadas

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

	2025	2024
Estado de Situación financiera:		
Pasivos:		
Dividendos por pagar - accionista	1,719,180	1,186,755
Saldos con Compañías Relacionadas		
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral - otras partes relacionadas	205,970	195,407
Estado de Resultado:		
Transacciones con Compañías Relacionadas		
Ingresos por inversiones	27,101	16,261
Transacciones de Personal Clave		
Compensación al personal clave	910,146	794,470
Dietas de directores (Nota 12)	65,500	61,250

Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

15. Declaración de Dividendos

La Junta Directiva en reunión del 17 de diciembre de 2025 declaró dividendo al Accionista, tal como se describe a continuación:

Tipo de Dividendo	Dividendo Declarado	Dividendo por Acción	Fecha de Declaración	Fecha de Pago
2025				
Ordinario	1,876,227	3,752	31 de diciembre de 2025	Semestral

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

Al 31 de diciembre de 2025, se mantienen B/.1,719,180 (2024: B/.1,186,755) 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. 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.

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre 2025

Dignatarios

Arturo Gerbaud
Presidente

Carlos Mendoza
Vicepresidente

Ana Graciela de Méndez
Tesorera

Mónica 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. Latinex

Audidores

PricewaterhouseCoopers Panamá, S.R.L.



Informe del auditor independiente

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 los aspectos materiales, la situación financiera de Central Latinoamericana de Valores, S.A. (la “Compañía”) al 31 de diciembre de 2025, y 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 2025;
- 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 comprenden información material de política contable y otra información explicativa.

Fundamento de la opinión

Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con esas normas se describen más detalladamente en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.

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

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

www.pwc.com/interamericas

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

Independencia

Somos independientes de la Compañía de conformidad con los requisitos éticos del código de ética profesional para los contadores públicos autorizados relevantes para auditorías de estados financieros en la República de Panamá y el Código Internacional de Ética para Contadores Profesionales (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA), en lo que corresponde a auditorías de estados financieros de entidades de interés público. Hemos cumplido además con otras responsabilidades éticas de conformidad con los requisitos éticos de la República de Panamá y el Código IESBA.

Responsabilidades de la Gerencia y de los encargados 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 acuerdo 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, ya sea debido a fraude o error.

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

Los encargados del gobierno de la Compañía son responsables de supervisar el proceso de informes financieros 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 incluye nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada conforme a las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden surgir por 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 estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conforme a las Normas Internacionales de Auditoría, ejercemos juicio profesional y mantenemos el 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 una comprensión del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad 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 correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados 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 en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos relevantes respecto a la independencia, y comunicamos con ellos todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente puedan considerarse relevantes para nuestra independencia, y cuando corresponda, las acciones tomadas para eliminar amenazas o salvaguardas aplicadas.

De los asuntos comunicados a los encargados del gobierno de la Compañía, determinamos aquellos que fueron de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y, por tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe del auditor, salvo que la ley o regulación prohíba la divulgación pública sobre el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe comunicarse 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 del auditor independiente 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.


30 de marzo de 2026
Panamá, República de Panamá


Manuel Pérez Broce
CPA 0192-2002

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

	2025	2024
Activos		
Efectivo y depósitos a la vista (Nota 5)	948,436	1,081,643
Depósitos a plazo fijo (Nota 5)	250,214	250,223
Inversiones en valores (Notas 6 y 15)	147,157	120,072
Activos financieros a costo amortizado (Nota 7)	1,128,542	1,138,264
Gastos pagados por anticipado	60,181	59,249
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 8)	793,564	833,318
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 13)	-	20,760
Depósitos de garantía	680	680
Otros activos	214,705	205,598
Total de activos	3,543,479	3,709,807
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Cuentas por pagar proveedores	44,983	72,317
Gastos acumulados y retenciones por pagar	250,935	232,352
Impuesto sobre la renta diferido	14,441	-
Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 13)	130,867	9,994
Impuesto de dividendos por pagar	169,964	130,119
Dividendos por pagar (Nota 14)	1,498,448	1,849,864
Prima de antigüedad por pagar	154,076	162,481
Total de pasivos	2,263,714	2,457,127
Patrimonio (Nota 17)		
Acciones comunes sin valor nominal: 500 acciones autorizadas, emitidas y en circulación	639,223	639,223
Otro resultado integral	119,523	92,438
Impuesto complementario	(32,296)	(32,296)
Utilidades no distribuidas	553,315	553,315
Total de patrimonio	1,279,765	1,252,680
Total de pasivos y patrimonio	3,543,479	3,709,807

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 2025
(Cifras expresadas en balboas)

	2025	2024
Ingresos Procedentes de Contratos		
Comisiones	2,639,540	2,339,065
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	2,034,898	1,515,219
Cuotas de mantenimiento	178,100	162,000
Servicios de administración	760,089	638,704
Total ingresos procedentes de contratos	5,612,627	4,654,988
Ingresos financieros (Nota 9)	44,653	34,031
Otros Ingresos (Nota 10)	68,653	87,105
Total de ingresos	5,725,933	4,776,124
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos de personal (Notas 11 y 14)	1,300,941	1,198,480
Depreciación y amortización (Nota 8)	86,473	93,052
Seguros	145,320	145,016
Gastos de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	991,490	809,832
Tarifa de supervisión	101,200	101,800
Otros gastos administrativos (Nota 12)	834,283	687,204
Total de gastos generales y administrativos	3,459,707	3,035,384
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,266,226	1,740,740
Impuesto sobre la renta, neto (Nota 13)	(597,814)	(418,820)
Utilidad neta	1,668,412	1,321,920

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 2025
(Cifras expresadas en balboas)

	2025	2024
Utilidad neta	1,668,412	1,321,920
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)	27,085	12,807
Total de otro resultado integral	1,695,497	1,334,727

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 2025
(Cifras expresadas en balboas)

	Acciones comunes	Otro resultado integral	Impuesto complementario	Utilidades no distribuidas	Total de Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2023	639,223	79,631	(32,296)	553,315	1,239,873
Resultado Integral					
Utilidad neta	-	-	-	1,321,920	1,321,920
Otras partidas de resultado integral (Nota 6)	-	12,807	-	-	12,807
Total de resultado integral	-	12,807	-	1,321,920	1,334,727
Transacciones con Accionistas					
Dividendos declarados (Nota 16)	-	-	-	(1,321,920)	(1,321,920)
Saldo al 31 de diciembre 2024	639,223	92,438	(32,296)	553,315	1,252,680
Resultado Integral					
Utilidad neta	-	-	-	1,668,412	1,668,412
Otras partidas de resultado integral (Nota 6)	-	27,085	-	-	27,085
Total de resultado integral	-	27,085	-	1,668,412	1,695,497
Transacciones con Accionistas					
Dividendos declarados (Nota 16)	-	-	-	(1,668,412)	(1,668,412)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	639,223	119,523	(32,296)	553,315	1,279,765

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

Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

	2025	2024
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,266,226	1,740,740
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	86,473	93,052
Pérdida por descarte de sistema en proceso	20,863	-
Ingresos financieros (Nota 9)	(44,653)	(34,031)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Activos financieros a costo amortizado	9,722	(651,401)
Gastos pagados por anticipado	(932)	4,276
Gastos acumulados y retenciones por pagar	18,583	16,161
Cuentas por pagar proveedores	(27,334)	(7,471)
Aporte al fondo de cesantía, neto	(16,758)	(9,163)
Intereses y dividendos recibidos	43,908	31,418
Impuesto sobre la renta pagado	(441,740)	(471,260)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,914,358	712,321
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Compra de mobiliario, equipo y mejoras neto	(96,535)	(216,564)
Producto de las ventas de mobiliario y equipo neto	28,953	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(67,582)	(216,564)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	(2,019,828)	(630,119)
Impuesto de dividendos por pagar	39,845	3,513
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(1,979,983)	(626,606)
Disminución neto en el efectivo	(133,207)	(130,849)
Efectivo al inicio del año	1,081,643	1,212,492
Efectivo al final del año (Nota 5)	948,436	1,081,643

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(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 <i>Resumen de Políticas</i> 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: <i>Comité de Auditoría:</i> 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 2025
(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 2025
(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 30 de marzo de 2026.

2. 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 han sido preparados de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera). Las Normas de contabilidad NIIF comprende la siguiente literatura autorizada:

- Normas de contabilidad NIIF,
- Normas NIC, y
- Interpretaciones desarrolladas por el Comité de Interpretaciones de las NIIF (CINIIF) o su organismo predecesor, el Comité de Interpretaciones de Normas (SIC).

La declaración de cumplimiento en la base de preparación debe estar alineada con la forma en que se describe la referencia al marco en la regulación local. Una forma alternativa de indicar el cumplimiento de las Normas de Contabilidad NIIF podría ser las "Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el IASB" "Normas de Contabilidad NIIF).

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

2. 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 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.

Nuevas normas y modificaciones adoptadas por la Compañía

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

- **Modificaciones a la NIC 21** Falta de convertibilidad para ayudar a las entidades a determinar si una moneda es intercambiable por otra moneda y qué tipo de cambio al contado utilizar cuando no lo sea.
Como resultado de la adopción de esta modificación a la NIC 21 el Grupo no tuvo ningún impacto material en los montos reconocidos o revelaciones en periodos anteriores o el periodo actual y no se espera que afecte significativamente los futuros.

Nuevas normas e interpretaciones que no han sido 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 2025, y no han sido adoptadas de manera anticipada por la Compañía. Las principales normas y enmiendas se presentan a continuación:

- a) **Modificaciones a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros – Modificaciones a la NIIF 9 y la NIIF 7** (vigentes para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026).

El 30 de mayo de 2024, el IASB emitió modificaciones específicas a la NIIF 9 y la NIIF 7 para responder a las preguntas recientes que surgieron en la práctica, y para incluir nuevos requisitos no solo para las instituciones financieras sino también para las entidades corporativas. Estas modificaciones:

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Nuevas normas e interpretaciones que no han sido adoptadas por la Compañía (continuación)

- aclaran la fecha de reconocimiento y baja de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos financieros liquidados a través de un sistema de transferencia electrónica de efectivo;
- aclaran y agregan más orientación para evaluar si un activo financiero cumple con el criterio de pagos únicamente de capital e intereses (SPPI por sus siglas en inglés);
- agregan nuevas revelaciones para ciertos instrumentos con términos contractuales que pueden cambiar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos financieros con características vinculadas al logro de objetivos ambientales, sociales y de gobernanza); y
- actualizan las revelaciones para los instrumentos de capital designados a valor razonable a través de otro resultado integral (FVOCI por sus siglas en inglés).

La Compañía no espera que estas modificaciones tengan un impacto material en sus operaciones o estados financieros.

- b) **Modificaciones a la NIIF 9 y la NIIF 7** por contratos referidos a la electricidad dependiente de la naturaleza (vigentes para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026).

El 18 de diciembre de 2024, el IASB emitió modificaciones específicas a la NIIF 9 y la NIIF 7 para contratos referidos a la electricidad dependiente de la naturaleza, donde se aclara la excepción de uso propio en este tipo de contratos, se define criterios para la consideración de consumo propio, permite aplicar cobertura contable sobre volúmenes variables si se cumplen los criterios aplicables y exige mayor transparencia en la información a revelar.

La Compañía no espera que estas modificaciones tengan un impacto material en sus operaciones o estados financieros.

- c) **NIIF 19 Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas:** Revelaciones (vigente para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027).
Emitida en mayo de 2024, la NIIF 19 permite que ciertas subsidiarias elegibles de entidades matrices que informan según las Normas de contabilidad NIIF apliquen requisitos de revelación reducidos.

La Compañía no espera que esta norma tenga un impacto en sus operaciones o estados financieros.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Nuevas normas e interpretaciones que no han sido adoptadas por la Compañía (continuación)

d) NIIF 18 Presentación y revelación en estados financieros (vigente para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027).

La NIIF 18 reemplazará a la NIC 1 Presentación de estados financieros, introduciendo nuevos requisitos que ayudarán a lograr la comparabilidad del desempeño financiero de entidades similares y brindarán información más relevante y transparencia a los usuarios. Si bien la NIIF 18 no afectará el reconocimiento o la medición de partidas en los estados financieros, se espera que sus impactos en la presentación y revelación sean generalizados, en particular aquellos relacionados con el estado de resultados y la inclusión de medidas de desempeño definidas por la administración dentro de los estados financieros.

A partir de la evaluación preliminar de alto nivel realizada, se han identificado los siguientes impactos potenciales:

- Aunque la adopción de la NIIF 18 no tendrá impacto en la utilidad neta de la Compañía, la Compañía espera que la agrupación de partidas de ingresos y gastos en el estado de resultados en las nuevas categorías afecte la forma en que se calcula y se informa la utilidad de operación. De la evaluación de impacto de alto nivel que ha realizado la Compañía, los siguientes elementos podrían afectar potencialmente la utilidad de operación:
 - (i) Las diferencias de cambio de moneda extranjera que actualmente se agregan en la partida 'otros ingresos y otras ganancias/(pérdidas) - neto' en la utilidad de operación podrían tener que desagregarse, con algunas ganancias o pérdidas de cambio de moneda extranjera presentadas debajo de la utilidad de operación.
 - (ii) La NIIF 18 tiene requisitos específicos sobre la categoría en la que se reconocen las ganancias o pérdidas de derivados, que es la misma categoría que los ingresos y gastos afectados por el riesgo que se está gestionando con el derivado.
- Las partidas presentadas en los estados financieros primarios podrían cambiar como resultado de la aplicación del concepto de 'resumen estructurado útil' y los principios mejorados sobre agregación y desagregación. Además, dado que se requerirá que el crédito mercantil se presente por separado en el estado de situación financiera, la Compañía desagregará el crédito mercantil y otros activos intangibles y los presentará por separado en el estado de situación financiera.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Nuevas normas e interpretaciones que no han sido adoptadas por la Compañía (continuación)

- La Compañía no espera que haya un cambio significativo en la información que actualmente se revela en las notas porque el requisito de revelar información material permanece sin cambios; sin embargo, la forma en que se agrupa la información podría cambiar como resultado de los principios de agregación/desagregación. Además, habrá nuevas revelaciones significativas requeridas para:
 - i. medidas de desempeño definidas por la administración;
 - ii. (ii) un desglose de la naturaleza de los gastos para las partidas presentadas por función en la categoría operativa del estado de resultados: este desglose solo se requiere para ciertas naturalezas de gastos;
 - iii. (iii) para el primer período anual de aplicación de la NIIF 18, una conciliación de cada partida del estado de resultados entre los montos reformulados presentados aplicando la NIIF 18 y los montos presentados previamente aplicando la NIC 1.
- Desde la perspectiva del estado de flujos de efectivo, habrá cambios en la forma en que se presentan los intereses recibidos y los intereses pagados. Los intereses pagados se presentarán como flujos de efectivo de financiamiento y los intereses recibidos como flujos de efectivo de inversión, lo que supone un cambio respecto de la presentación actual como parte de los flujos de efectivo operativos.

La Compañía aplicará la nueva norma a partir de su fecha de entrada en vigor obligatoria del 1 de enero de 2027. Se requiere la aplicación retrospectiva, por lo que la información comparativa para el ejercicio que finaliza el 31 de diciembre de 2026 se reformulará de conformidad con la NIIF 18.

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 en base al modelo de negocio de la Compañía.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Activos Financieros a Costo Amortizado

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

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

Inversiones a Valor Razonable a través de Resultado Integral

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

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

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

Instrumentos de Patrimonio a Valor Razonable a través de Resultado Integral

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

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

Evaluación del Modelo de Negocio

La Compañía 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.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Evaluación del Modelo de Negocio (continuación)

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

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

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

Cambio del modelo de negocio

Cuando se cambie el modelo de negocio para la gestión de los activos financieros, 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.

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.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Evaluación del Modelo de Negocio (continuación)

Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas

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

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

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

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

Deterioro: $EI \times PI \times PDI$

Siendo:

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

PI (Probabilidad de incumplimiento): probabilidad estimada de ocurrencia de incumplimiento del instrumento. La NIIF 9 propone la especificación de este parámetro y su aplicación según el estado de riesgo del instrumento.

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, modelando 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 clientes evaluados por la metodología colectiva e individual tienen asociada una probabilidad de incumplimiento de 100%.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Evaluación del Modelo de Negocio (continuación)

Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas (continuación)

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.

Etapas 2: incluirá aquellos instrumentos que cumplan con la definición corporativa de incremento significativo del riesgo.

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

- Mora de más de 90 días, a excepción de la República de Panamá y cuasi gobierno.
- Activos en donde el cliente está experimentando dificultades financieras.
- La Compañía revisa si existen criterios colectivos para la migración para la migración de un activos o grupo de activos con incremento significativo de riesgo hacia la Etapa 2.

Etapas 3: un activo se considera en incumplimiento cuando presenta alguna de las siguientes características:

- Mora de más de 360 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.
- La Compañía revisa si existen criterios colectivos para la migración de un activo en incumplimiento hacia la Etapa 3.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Información Prospectiva

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

Para realizar las proyecciones, se considera la información histórica para las variables económicas y financieras más relevantes del país (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 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.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Reconocimiento de Ingresos (continuación)

Ingresos procedentes de contratos (continuación)

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.

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.

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.			

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Distribución de Dividendos

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

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.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

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, 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 2025 y 2024 sin intereses por cobrar incluyendo los depósitos a plazo por sector económico:

	2025		2024	
Sector Financiero	250,000	63%	250,000	70%
Sector No financiero	147,157	37%	120,072	30%
	397,157	100%	370,072	100%

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

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	2025	2024
Máxima exposición					
Valor en libros, neto	835,609	-	-	835,609	1,067,581
Activos financieros a costo amortizado					
Grupo 1: Participantes	13,560	-	-	13,560	8,531
Grupo 2: Emisores	13,784	1,489	-	15,273	8,702
Grupo 3: Otros	8,859	-	-	8,859	15,924
Gobierno y cuasi Gobierno	652,250	438,600	-	1,090,850	1,105,107
Valor en libros, neto	688,453	440,089	-	1,128,542	1,138,264
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral					
Calificación interna	126,000	-	-	126,000	100,000
Sin calificación	21,157	-	-	21,157	20,072
Valor en libros, neto	147,157	-	-	147,157	120,072

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

	Etapas 1	Etapas 2	Etapas 3	Total
2025				
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2024	538	2,611	-	3,149
Efecto neto de cambios en la provisión para pérdidas crediticias esperadas	(21)	(922)	-	(943)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2025	517	1,689	-	2,206
2024				
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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

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 2025					
Activos:					
Efectivo y depósitos a la vista	948,436	-	-	-	948,436
Depósitos a plazo fijo	250,214	-	-	-	250,214
Inversiones en valores	-	-	-	147,157	147,157
Activos financieros a costo amortizado	688,453	440,089	-	-	1,128,542
	1,887,103	440,089	-	147,157	2,474,349
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

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 2025 y 2024 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 2025
(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:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
2025				
Inversiones en valores	147,157	-	-	147,157
2024				
Inversiones en valores	120,072	-	-	120,072

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 2025 y 2024.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(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, Depósitos a la Vista y a Plazo fijo

El efectivo, depósitos a la vista y a plazo fijo se resumen a continuación:

	2025	2024
Efectivo en caja	500	500
Cuenta corrientes	877,706	679,902
Cuenta de ahorros	70,230	401,241
	948,436	1,081,643

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

5. Efectivo, Depósitos a la Vista y a Plazo fijo (Continuación)

La Compañía mantiene depósito a plazo fijo por B/.250,214 (2024: B/.250,223), con tasa de interés de 6.25% (2024: 6.50%) y vencimiento el 27 de marzo de 2026 (2024: el 27 de marzo de 2025).

6. Inversiones en Valores

A continuación, se detallan al 31 de diciembre de 2025 y 2024 las inversiones en valores:

	2025	2024
Inversiones a través de otro resultado integral	147,157	120,072

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

	2025	2024
Saldo al inicio del período/año	120,072	107,265
Valorización de inversiones en valores	27,085	12,807
Saldo al final del período/año	147,157	120,072

7. Activos Financieros a Costo Amortizado

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía mantiene B/.1,128,542 (2024: B/.1,138,264) de los cuales B/.1,087,346 (2024: B/.1,092,689) 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 2025
(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 2025						
Costo						
Saldo inicial del año	202,374	388,794	227,903	396,907	514,028	1,730,006
Adiciones	-	10,176	20,919	25,318	40,122	96,535
Ventas y descartes	-	-	1	-	49,815	49,816
Saldo al final del año	202,374	398,970	248,821	422,225	504,335	1,776,725
Depreciación y amortización acumuladas						
Saldo al inicio del año	202,373	193,057	176,816	324,442	-	896,688
Gasto del año	-	32,671	16,885	36,917	-	86,473
Saldo final del año	202,373	225,728	193,701	361,359	-	983,161
Valor neto	1	173,242	55,120	60,866	504,335	793,564
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	202,374	388,795	231,070	587,255	514,029	1,923,523
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	202,373	193,057	179,983	514,792	-	1,090,205
Valor neto	1	195,738	51,087	72,463	514,029	833,318

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía mantiene B/.504,335 (2024: B/.514,029) correspondiente a proyectos tales como: implementación de sistemas de custodia, programación, equipo de cómputo; así como remodelación local y equipo de oficina.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

9. Ingresos Financieros

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

	2025	2024
Intereses	28,869	26,611
Dividendos	15,784	7,420
	<u>44,653</u>	<u>34,031</u>

10. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan como sigue:

	2025	2024
Sistema de compensación	67,300	54,000
Membresía	-	31,500
Otros	1,353	1,605
	<u>68,653</u>	<u>87,105</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:

	2025	2024
Salarios	799,017	747,797
Gastos de representación	215,614	197,324
Prestaciones laborables	117,050	130,377
Participación de utilidades	147,918	104,000
Indemnización y prima de antigüedad	21,342	18,982
	<u>1,300,941</u>	<u>1,198,480</u>

Al 31 de diciembre de 2025, el total de colaboradores es de 29 (2024: 27).

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

12. Otros Gastos Administrativos

A continuación, se detallan los otros gastos administrativos:

	2025	2024
Mantenimientos tecnológicos	227,904	183,778
Dietas y honorarios profesionales (Nota 14)	120,519	112,598
Servicios bancarios	73,789	73,910
Promoción, eventos y asociaciones	62,776	21,748
Impuestos y licencias	55,905	72,003
Reparación y mantenimiento local	54,407	50,066
Viajes y atención al clientes	41,727	23,697
Auditoría externa	32,870	32,225
Gastos legales	17,833	4,831
Agua, electricidad y limpieza	16,013	19,335
Donaciones	12,100	6,800
Otros	118,440	86,213
	<u>834,283</u>	<u>687,204</u>

En la línea de Otros se reconoce un gasto extraordinario por un monto de B/.20,863 correspondiente al reconocimiento de la pérdida en el valor razonable de desarrollos tecnológicos asociados a un proyecto de digitalización de flujos que habían sido previamente provisionados como gasto. Debido a que dicho proyecto no será ejecutado, la Administración procedió a reconocer el deterioro total de los valores registrados durante el período.

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:

	2025	2024
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,266,226	1,740,740
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(44,653)	(34,031)
Más: Gastos no deducibles	28,877	9,578
Renta neta gravable	<u>2,250,450</u>	<u>1,716,287</u>
Impuesto sobre la renta corriente 25%	562,613	429,072
Impuesto sobre la renta diferido	35,201	(10,252)
Impuesto causado sobre la renta causado 25%	<u>597,814</u>	<u>418,820</u>

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

13. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2025 la tasa efectiva de impuesto sobre la renta es 26.38% (2024: 24.06%).

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 2025 y 2024, 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 2025.

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:

	2025	2024
Saldo al inicio del período/año	20,760	10,508
Fondo de Cesantía, prima de antigüedad	(20,760)	10,252
Saldo al final del período/año	-	20,760

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

	2025	2024
Saldo al inicio del período/año	-	-
Fondo de Cesantía, prima de antigüedad	14,441	-
Saldo al final del período/año	14,441	-

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en balboas)

14. Saldos y Transacciones con Relacionadas

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

	2025	2024
Estado de Situación financiera:		
Pasivos:		
Dividendos por pagar - Accionista	1,498,448	1,849,864
Saldos con Compañías Relacionadas		
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral - otras partes relacionadas	21,157	20,072
Transacciones con Compañías Relacionadas		
Ingresos por inversiones	2,784	1,670
Estado de Resultado:		
Transacciones personal clave		
Compensación al personal clave	1,040,753	958,784
Dietas de directores (Nota 12)	74,250	60,500

15. Declaración de Dividendos

La Junta Directiva en una reunión el 17 de diciembre de 2025 declaró dividendo al accionista, tal como se describe a continuación:

Tipo de Dividendo	Dividendo Declarado	Dividendo por Acción	Fecha de Declaración	Fecha de Pago
2025				
Ordinario	1,668,412	3,337	31 de diciembre de 2025	Semestral
2024				
Ordinario	1,321,920	2,644	31 de diciembre de 2024	Semestral

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(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 2025 el Fiduciario mantenía un total de inversiones en fideicomiso a favor de la Compañía por B/.5,214,185 (2024: B/.4,828,624), 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 2025 y 2024 se presentan a continuación:

	2025	2024
Renta fija	10,563,060,981	9,575,125,435
Valores de Estado	10,403,245,116	6,988,885,188
Renta variable	11,556,832,708	8,165,893,666
Fondos	10,966,148,355	9,727,917,448
Pagarés	626,813,450	606,451,703
CERPANES	6,022,769	8,484,347
Depósitos en bancos	16,383,391	11,684,942
	<u>44,138,506,770</u>	<u>35,084,442,729</u>

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2025
(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 2025, un total combinado de efectivo de B/.1,338,009 (B/.1,289,000) 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.



Latinex

Bolsa Latinoamericana de Valores

35

AÑOS

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

Conectando Panamá
con los mercados globales

MEMORIA ANUAL

REPORTE DE SOSTENIBILIDAD