# Central Latinoamericana de Valores, S.A.

**Informe y Estados Financieros**
**30 de septiembre de 2019**

Prep S.L.

# Central Latinoamericana de Valores, S.A.

## Información General
## 30 de septiembre de 2019

**Dignatarios**

| | |
|---|---|
| Arturo Gerbaud | Presidente |
| Roberto Brenes P. | Vicepresidente |
| Carlos Mendoza | Tesorero |
| Mónica de Chapman | Secretaria |

**Domicilio Social**

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

**Bancos y Otras Instituciones Financieras**

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

**Auditores**

PricewaterhouseCoopers Panamá

## Central Latinoamericana de Valores, S.A.

## Índice para los Estados Financieros
## 30 de septiembre de 2019


| | Páginas |
|---|---|
| Informe de Revisión | 1 - 3 |
| Estados Financieros: | |
| Estado de Situación Financiera | 4 |
| Estado de Resultados | 5 |
| Estado de Resultado Integral | 6 |
| Estado de Cambios en el Patrimonio | 7 |
| Estado de Flujos de Efectivo | 8 |
| Notas a los Estados Financieros | 9 - 41 |

## INFORME DE REVISION

A la Junta Directiva
**CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.**

He revisado los balances generales adjuntos de **CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES DE PANAMA, S.A.** al 30 de septiembre de 2019 y de los estados conexos de utilidades integrales de cambios en el patrimonio, flujos de efectivo y otras notas explicativas para el período terminado en esa fecha, de acuerdo con normas aceptadas de revisión y a la información de los registros contables de la empresa.

Efectué mi revisión de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera **(NIIF).** Esas normas requieren que planifique y realice la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES DE PANAMA, S.A.** al 30 de septiembre de 2019, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo para el período terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera **(NIIF)**

18 de noviembre de 2019
**República de Panamá**

Seidy León B.
**Seidy León**

**CPA No. 0428**

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

## Central Latinoamericana de Valores, S.A.

## Estado de Situación Financiera
## 30 de septiembre de 2019
*(Cifras en balboas)*

| | Septiembre 2019 | Diciembre 2018 |
|---|---|---|
| **Activos** | | |
| Efectivo y depósitos en bancos (Nota 5) | 1,105,258 | 1,008,682 |
| Depósito a plazo fijo (Nota 5) | 371,504 | 368,065 |
| Inversiones a valor razonable a través de resultado integral (Notas 6 y 15) | 332,282 | 625,920 |
| Intereses por cobrar | 9,190 | 1,234 |
| Activos financieros a costo amortizado (Nota 7) | 444,797 | 121,930 |
| Gastos pagados por anticipado | 124,264 | 28,433 |
| Impuesto sobre la renta pagado por Anticipado | 264,968 | - |
| Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 8) | 307,915 | 320,579 |
| Fondo de Cesantía, neto | 3,915 | 4,472 |
| Depósitos de garantía y otros activos | 680 | 680 |
| Total de activos | 2,964,773 | 2,479,995 |
| **Pasivos y Patrimonio** | | |
| Pasivos | | |
| Gastos acumulados y retenciones por pagar | 339,130 | 157,045 |
| Impuesto sobre la renta por pagar | 333,797 | 55,688 |
| Dividendos por pagar (Notas 15) | - | 1,008,734 |
| Total de pasivos | 672,927 | 1,221,467 |
| Contingencias (Nota 18) | | |
| Patrimonio (Nota 17) | | |
| Acciones comunes sin valor nominal; 500 acciones autorizadas, emitidas y en circulación | 639,223 | 639,223 |
| Valorización de activos financieros | 104,648 | 98,286 |
| Impuesto complementario | (32,296) | (32,296) |
| Utilidades no distribuidas | 1,580,271 | 553,315 |
| Total de patrimonio | 2,291,846 | 1,258,528 |
| Total de pasivos y patrimonio | 2,964,773 | 2,479,995 |

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

## Central Latinoamericana de Valores, S.A.

## Estado de Resultados
## Al 30 de septiembre de 2019
*(Cifras en balboas)*

| | Septiembre 2019 | Septiembre 2018 |
|---|---|---|
| **Ingresos procedentes de contratos** | | |
| Comisiones | 1,341,967 | 1,299,880 |
| Agencia de pago y transacciones de mercado internacional | 1,241,269 | 1,209,804 |
| Cuotas de mantenimiento | 129,500 | 135,600 |
| Servicios de administración | 434,239 | 262,725 |
| Ingresos financieros (Nota 9) | 57,471 | 28,103 |
| Otros (Nota 10) | 78,202 | 77,239 |
| Total ingresos | 3,282,648 | 3,013,351 |
| **Gastos Generales y Administrativos** | | |
| Gastos de personal (Notas 11 y 15) | 715,262 | 655,895 |
| Depreciación y amortización (Nota 8) | 56,665 | 55,991 |
| Seguro | 64,103 | 64,741 |
| Gastos custodia y de agencia de pago, registro y transferencia | 613,047 | 582,394 |
| Tarifa de supervisión | 76,400 | 76,200 |
| Otros gastos administrativos (Nota 12) | 396,417 | 394,140 |
| Total gastos generales y administrativos | 1,921,894 | 1,829,361 |
| Utilidad antes de impuesto sobre la renta | 1,360,754 | 1,183,990 |
| Impuesto sobre la renta (Nota 13) | (333,798) | (293,113) |
| Utilidad neta | 1,026,956 | 890,877 |

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

## Central Latinoamericana de Valores, S.A.

## Estado de Resultado Integral
## Al 30 de septiembre de 2019
*(Cifras en balboas)*

| | Septiembre 2019 | Septiembre 2018 |
|---|---|---|
| Utilidad neta | 1,026,956 | 890,877 |
| **Otras Partidas de Resultado Integral:** | | |
| Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados: | | |
| Cambio neto en inversiones a valor razonable a través de resultado integral (Nota 6) | 6,362 | - |
| Cambio neto en inversiones disponibles para la venta (Nota 6) | - | (2,083) |
| Total de resultado integral | 1,033,318 | 888,794 |

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

# Central Latinoamericana de Valores, S.A.

## Estado de Cambios en el Patrimonio
## Al 30 de septiembre de 2019
*(Cifras en balboas)*

| | Acciones Comunes | Valorización de activos Financieros | Impuesto Complementario | Utilidades No Distribuidas | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| Saldo al 31 de diciembre de 2018 | 639,223 | 98,286 | (32,296) | 553,315 | 1,258,528 |
| **Resultado integral:** | | | | | |
| Utilidad neta | - | - | - | 1,026,956 | 1,026,956 |
| Cambio neto en inversiones a valor razonable a través del resultado integral (Nota 6) | - | 6,362 | - | - | 6,362 |
| Total de resultado integral | - | 6,362 | - | 1,026,956 | 1,033,318 |
| Saldo al 30 de septiembre de 2019 | 639,223 | 104,648 | (32,296) | 1,580,271 | 2,291,846 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2017 | 639,223 | 106,366 | (32,296) | 553,315 | 1,266,608 |
| **Resultado integral:** | | | | | |
| Utilidad neta | - | - | - | 890,877 | 890,877 |
| Cambio neto de inversiones disponibles para la venta (Nota 6) | - | (2,083) | - | - | (2,083) |
| Total de resultado integral | - | (2,083) | - | 890,877 | 888,794 |
| Saldo al 30 de septiembre de 2018 | 639,223 | 104,283 | (32,296) | 1,444,192 | 2,155,402 |

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

## Central Latinoamericana de Valores, S.A.

## Estado de Flujos de Efectivo
## Al 30 de septiembre de 2019
*(Cifras en balboas)*

| | Septiembre 2019 | Septiembre 2018 |
|---|---|---|
| **Flujos de efectivo de las actividades de operación** | | |
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta | 1,360,754 | 1,183,990 |
| Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación: | | |
| Depreciación y amortización | 56,665 | 55,991 |
| Ingresos financieros | (57,471) | (28,103) |
| Cambios netos en activos y pasivos de operación: | | |
| Disminución en activos financieros a costo amortizado | (322,868) | (254,404) |
| Disminución en gastos pagados por anticipado | (360,799) | (224,739) |
| Disminución en gastos acumulados y retenciones por pagar | 182,085 | 50,577 |
| Reembolso del fondo de cesantía, neto | 557 | 3,215 |
| Intereses y dividendos recibidos | 49,515 | 27,934 |
| Impuesto sobre la renta pagado | (55,688) | - |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | 852,750 | 814,461 |
| **Flujos de efectivo de actividades de inversión** | | |
| Aumento en depósito a plazo fijo | (3,439) | (10,877) |
| Compras de inversiones a valor razonable a través de resultado integral | (200,000) | - |
| Ventas y redenciones de valor razonable con cambios en otros resultados integrales | 500,000 | - |
| Compras de mobiliario y equipo, neto | (44,001) | (220,148) |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | 252,560 | (231,025) |
| **Flujos de efectivo de actividades de financiamiento** | | |
| Dividendos pagados | (1,008,734) | (1,018,954) |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento | (1,008,734) | (1,018,954) |
| Aumento neto en el efectivo | 96,576 | (435,518) |
| Efectivo al inicio del año | 1,008,682 | 1,093,822 |
| Efectivo al final del período | 1,105,258 | 658,304 |

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

## 1. Información General

Central Latinoamericana de Valores, S.A. (la "Compañía") es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes panameñas según Escritura Pública No.1,725 de 24 de marzo de 1995 y posterior a la reorganización legal corporativa según Escritura Pública No.15,126 de 28 de junio de 2010. Mediante la Resolución No.CNV-68-97 de 23 de julio de 1997 de la Superintendencia del Mercado de Valores, la Compañía obtuvo la licencia para operar el negocio de administración, custodia, compensación y liquidación de títulos valores.

Asimismo, el Reglamento Interno de Operaciones de la Compañía y sus modificaciones fueron aprobados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). La última modificación fue aprobada por la SMV mediante Resolución No. SMV 119-19 de 03 de abril de 2019.

La Compañía es 100% subsidiaria de Latinex, Inc., que a su vez es 100% subsidiaria de Latinex Holdings, Inc. (Compañía Matriz).

### Gobierno Corporativo

*Resumen de Políticas*
Conforme a las disposiciones contenidas en el Pacto Social, la Compañía ha estado desarrollando y adoptando, continuamente y de manera voluntaria, un esquema de Gobierno Corporativo con el objeto de:

- Definir las mejores prácticas que seguirá Latinex Holdings, Inc. y sus subsidiarias para con todos sus grupos de interés (accionistas, miembros de la Junta Directiva y Comités, clientes, proveedores y acreedores, aliados estratégicos, el Estado, entes reguladores, medios de comunicación, público en general, entre otros).
- Apoyar a la Junta Directiva en el examen, evaluación y vigilancia permanente del sistema contable, financiero y de control de riesgos de la Compañía.
- Seguimiento a los procedimientos de los sistemas de control interno de gestión.
- Establecer un marco claro de identificación, verificación y control del riesgo.
- Disposiciones claras para la delegación de autoridad y responsabilidad.
- Establecer procesos eficientes para la toma de decisiones.
- Establecer guías explícitas para el funcionamiento de la Junta Directiva, en cuanto a políticas para la toma de decisiones.

## 1. Información General (Continuación)

### Gobierno Corporativo (continuación)

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

*Comité de Auditoría:* La función principal es velar por el funcionamiento adecuado del sistema de control interno y la integridad de la información financiera de Central Latinoamericana de Valores, S.A. Está integrado por al menos tres (3) directores de Central Latinoamericana de Valores, S.A., y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General y el Auditor Interno del grupo económico, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

*Comité de Riesgos:* Su principal función es identificar, establecer e implementar criterios para minimizar los riesgos inherentes a las operaciones que realiza Central Latinoamericana de Valores, S.A., basado en las mejores prácticas y estándares internacionales. Está integrado por al menos tres (3) directores de Central Latinoamericana de Valores, S.A., y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General, Oficial de Riesgos del grupo económico y Oficial de Cumplimiento, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

*Comité de Ética y Cumplimiento:* Su principal función es planificar, coordinar y velar por el cumplimiento de la legislación vigente en materia de Prevención de Blanqueo de Capitales, Financiamiento del Terrorismo y Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, así como velar que los Participantes cumplan con todas las Reglas Internas de Central Latinoamericana de Valores, S.A. Está integrado por al menos tres (3) directores de Central Latinoamericana de Valores, S.A., y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General, Oficial de Cumplimiento y Auditor Interno del grupo económico, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

## 1. Información General (Continuación)

### Gobierno Corporativo (continuación)

*Comité de Tecnología:* Su principal función es impulsar el desarrollo tecnológico necesario para el manejo de los negocios de la Compañía Está integrado por al menos dos (2) directores de Central Latinoamericana de Valores, S.A., quien ocupe la Vicepresidencia Ejecutiva de Latinex Holdings, Inc., el Gerente de Proyecto de Sistemas y Oficial de Seguridad Informática de las sociedades operativas del grupo económico y un asesor o especialista en la materia.

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

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

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

Además, la Junta Directiva estará conformada por el porcentaje de participación de mujeres establecido en la Ley 56 de 11 de julio de 2017, quienes podrán ocupar tanto el cargo de Directora o Directora Independiente, de conformidad lo establecen los Estatutos de la sociedad.

**Estatutos**
La Compañía cuenta con Estatutos, los cuales reglamentan el funcionamiento de los distintos Comités, basado en principios generales de Gobierno Corporativo.

**Código de Ética y Conducta**
La Compañía ha adoptado un Código Ética y Conducta para asegurar que todos los Directores, Dignatarios, Miembro o invitado de los Comités de Junta Directiva, Representantes Legales, Gerentes y Colaboradores de la Compañía cumplan con las más altas normas de conducta. El Código gobierna relaciones con principios de honestidad, diligencia y lealtad, contiene reglas específicas para el tratamiento de los conflictos de interés y regula aquellas conductas prohibidas tales como el uso de información confidencial y privilegiada, comportamientos deshonestos o injustos, soborno, corrupción, entre otras.

## 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 d dicho Código deberá hacerse en consonancia con la Ley, el Pacto Social y los Estatutos. El Código de Gobierno Corporativo es aplicable a los Accionistas, Directores, Dignatarios, miembros de los Comités de Junta Directiva, Gerentes, Colaboradores y demás grupos de interés de Grupo Latinex.

Estos estados financieros fueron aprobados para su emisión por la Junta Directiva el 18 de noviembre de 2019.

## 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

A continuación se presentan las políticas de contabilidad importantes utilizadas por la Compañía en la preparación de estos estados financieros, las cuales fueron aplicadas consistentemente con el período anterior:

**Base de Preparación**
Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sobre la base de costo histórico modificado por la revaluación de inversiones a valor razonable a través de resultado integral a partir del 1 de enero de 2018 y de las inversiones disponibles para la venta hasta el 30 de septiembre de 2019.

La NIIF 16 Arrendamientos entró en vigencia el 1 de enero de 2019 pero dada la naturaleza del negocio no tiene impacto sobre la Compañía.

La preparación de los estados financieros de conformidad con la NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También, requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros, se revelan en la Nota 4.

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

*Políticas de contabilidad antes del 1 de enero de 2018*

**Cuentas por Cobrar**
Las cuentas por cobrar eran reconocidas inicialmente al valor razonable y posteriormente, al costo amortizado, menos cualquier provisión por deterioro o incobrabilidad. Una provisión por deterioro para cuentas por cobrar era establecida cuando existía evidencia objetiva de que la Compañía no sería capaz de cobrar todos los montos de acuerdo con los términos originales. Se consideraban los siguientes indicadores de que la cuenta por cobrar estaba deteriorada: las dificultades financieras significativas del deudor, probabilidad que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera, y el incumplimiento o morosidad de los pagos. El monto de la provisión era la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros estimados de efectivo, descontados a la tasa efectiva de interés original. Cuando una cuenta por cobrar era incobrable, se da de baja contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente dados de baja se reintegraba a la reserva y posteriormente si se determinaba que había exceso, esta era reversada afectando el estado de los resultados.

**Inversiones Disponibles para la Venta**
Las inversiones disponibles para la venta estaban constituidas por bonos, acciones de capital, valores comerciales negociables (VCN's) y fondos mutuos no clasificados como activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas ni como valores mantenidos hasta su vencimiento.

Los activos financieros disponibles para la venta eran reconocidos inicialmente a su valor razonable, que era la consideración en efectivo incluyendo los costos de transacción, y subsecuentemente medidos al valor razonable con ganancias y pérdidas reconocidas en el estado de resultado integral, hasta que el activo financiero se consideraba deteriorado o dado de baja, en cuyo caso las ganancias o pérdidas acumuladas en el estado de resultado integral eran reconocidas en los resultados del año corriente.

El interés era calculado usando el método de interés efectivo y era reconocido en el estado de resultados. Los dividendos de los instrumentos de capital disponibles para la venta son reconocidos en el estado de resultados cuando se establece el derecho de la entidad para recibir el pago.

La Compañía evalúa a la fecha del estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. En el caso de instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada del valor razonable de la inversión por debajo de su costo era considerado en la determinación del deterioro de los activos. Si tal evidencia existía para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada - determinada con base en la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro del activo financiero previamente reconocida en ganancias o pérdidas, era removida del patrimonio y reconocida en el estado de resultados.

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

*Políticas de contabilidad después del 1 de enero de 2018*

**Activos Financieros**

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

*b) Medición*
Los activos financieros se miden posteriormente a costo amortizado y a valor razonable a través de resultado integral sobre la base del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

**Activos financieros a costo amortizado**

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

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de capital e intereses sobre el saldo vigente.

**Inversiones a valor razonable a través de resultado integral**

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

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es logrado al cobrar flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de capital e intereses sobre el saldo vigente.

Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en "ingresos financieros" utilizando el método de interés efectivo.

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

*Políticas de contabilidad después del 1 de enero de 2018 (continuación)*

**Instrumentos de patrimonio a valor razonable a través de resultado integral**

La Compañía posteriormente mide todas las inversiones de capital a valor razonable. La Administración ha elegido presentar las ganancias o pérdidas del valor razonable en instrumentos de patrimonio a valor razonable a través de resultado integral, no hay una reclasificación posterior de las ganancias o pérdidas del valor razonable a resultados después de la baja de la inversión.

Las pérdidas y reversión por deterioro en inversiones de patrimonio medidas a valor razonable a través de resultado integral no se informan por separado de otros cambios en el valor razonable.

**Evaluación del modelo de negocio**

La Compañía realizó una evaluación de los objetivos de los modelos de negocio en los cuales se mantienen los diferentes activos financieros a nivel de portafolio para reflejar de la mejor manera, la forma en que gestiona el negocio y cómo se proporciona la información a la gerencia (estrategia de cobrar solo pago de capital e intereses o realizar flujos de efectivo mediante la venta de activos, o considerando si incluyen frecuencia, valor de ventas en periodos anteriores o la expectativa de la venta futura).

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

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

*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.

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

*Políticas de contabilidad después del 1 de enero de 2018 (continuación)*

*Cambio del modelo de negocio*

Cuando se cambie el modelo de negocio para la gestión de los activos financieros, todos los activos afectados se deben reclasificar prospectivamente desde la fecha de la reclasificación y no se reexpresarán las ganancias, pérdidas o intereses previamente reconocidos, incluyendo las ganancias o pérdidas por deterioro de valor.

*Evaluación de sí los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principales e intereses – SPPI*

La Compañía considera si los flujos de efectivo son consistentes con la contraprestación del dinero en el tiempo, el riesgo crediticio y otros riesgos básicos asociados a los activos financieros. Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de capital e intereses, la Compañía consideró los términos de los contratos. Esto incluyó la evaluación para determinar si el activo financiero contiene un término contractual que pudiese cambiar el período o monto de los flujos de efectivo contractuales a tal modo que no cumpla con esta condición.

*c) Deterioro*

La Compañía ha definido que la medición de deterioro de los activos financieros puede hacerse a través de una evaluación colectiva o individual de acuerdo con el monto y las características de la cartera.

**Metodología individual**

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

**Metodología colectiva**

Para instrumentos que no se consideran individualmente significativos, se realiza una evaluación de manera colectiva, agrupando portafolios de activos financieros con características similares e incluyendo 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.

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

*Políticas de contabilidad después del 1 de enero de 2018 (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 cliente y se presenta a continuación:

- Cuentas por cobrar – emisores
- Cuentas por cobrar – participantes
- Cuentas por cobrar – otros

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

Deterioro: EOD (Evidencia objetiva de deterioro) * PI (Probabilidad de incumplimiento) *PDI (Pérdida dado el incumplimiento)

La cuantificación de las pérdidas crediticias esperadas tiene en cuenta los siguientes factores:

- Probabilidad de incumplimiento (PI): 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.

  Estas etapas se resumen a continuación:

  - Etapa 1: es la probabilidad estimada de ocurrencia de un incumplimiento en los próximos 12 meses de vida del instrumento a partir de la fecha de análisis. La Compañía define su utilización para la cartera sana que no presente incremento significativo del riesgo ni ninguna evidencia de deterioro. Para la estimación de la probabilidad de incumplimiento de 12 meses, la Compañía utiliza técnicas tradicionales, modelizando el comportamiento del portafolio. La Compañía utiliza las probabilidades de incumplimiento de acuerdo a su calificación de riesgo ajustada al riesgo país para comparativo con calificaciones de riesgo internacional.

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

*Políticas de contabilidad después del 1 de enero de 2018 (continuación)*

**Medición de las pérdidas crediticias esperadas (continuación)**

- Etapa 2: es la probabilidad estimada de ocurrencia de un incumplimiento a lo largo de la vida remanente de un instrumento, siendo esta dependiente de las condiciones del producto específico a analizar. La Compañía según la norma define su utilización para la cartera con un incremento significativo en el riesgo de crédito.
- Etapa 3: los clientes evaluados por la metodología colectiva e individual tienen asociada una probabilidad de incumplimiento de 100%.

- Pérdida dado el incumplimiento (PDI): 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- % de recuperación, en donde el porcentaje de recuperación se refiere a la sumatoria de los flujos recibidos de la operación descontados a la tasa de la obligación en la fecha de análisis sobre el total de la exposición al momento del incumplimiento. La PDI luego de ser calculada se le realizara 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.

Cuando un instrumento financiero tiene un riesgo crediticio bajo en la fecha de presentación, la entidad puede suponer que tal riesgo crediticio no se ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial. Lo anterior ocurre cuando el instrumento financiero tiene un riesgo bajo de incumplimiento, el prestatario tiene una capacidad fuerte de cumplir sus obligaciones de flujos de efectivo mediante el pago de capital e intereses en el plazo próximo y los cambios adversos en las condiciones económicas y de negocio en el largo plazo pueden reducir, pero no necesariamente, la capacidad del prestatario para satisfacer sus obligaciones de flujos de efectivo.

La cartera clasificada en Etapa 2 incluirá aquellos instrumentos que cumplan con la definición corporativa de incremento significativo del riesgo.

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

*Políticas de contabilidad después del 1 de enero de 2018 (continuación)*

**Incremento significativo del riesgo de crédito (continuación)**

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

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

**Definición de incumplimiento**

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

- Los clientes que tienen una de mora de más de 90 días, a excepción de la República de Panamá y cuasi gobierno.
- Clientes en estados especiales de reestructuración o reorganización empresarial e insolvencia.
- Clientes en lista de observación.
- Clientes calificados en categoría de incumplimiento de acuerdo a los modelos de calificación interna.

**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.

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

*Políticas de contabilidad antes del 1 de enero de 2018*

**Deterioro de Inversiones**

Deterioro de inversiones disponibles para la venta

La Compañía determinaba en la fecha de cada estado de situación financiera si había evidencia objetiva de que los valores están deteriorados. En caso de inversiones de capital clasificadas como disponibles para la venta, un descenso significativo o prolongado en el valor razonable del instrumento por debajo de su costo era considerado al determinar si los activos estaban deteriorados.

Para los activos financieros disponibles para la venta en los que la disminución en su valor razonable era evidencia objetiva de la existencia de deterioro, la pérdida acumulada – medida como la diferencia entre el costo amortizado y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro en ese activo financiero reconocida previamente en resultados – que haya sido reconocida directamente en el patrimonio era removida del patrimonio y reconocida en el estado consolidado de ganancias o pérdidas.

Si en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y el aumento puede ser objetivamente relacionado con un evento que ocurre después que la pérdida por deterioro fue reconocida en resultados, tal pérdida por deterioro era reversada a través del estado de ganancias o pérdidas. Sin embargo, en caso de haber recuperación en el valor razonable de las inversiones en acciones de capital clasificadas como disponibles para la venta, esta recuperación se reconocía en otras utilidades integrales.

*Políticas de contabilidad despúes del 1 de enero de 2018*

Las inversiones se clasifican en etapas de acuerdo a la siguiente calificación:

- Etapa 1: las inversiones que se encuentren sin incumplimiento en su obligación de intereses y capital;
- Etapa 2: las inversiones que se encuentren en grado de especulación en el cumplimiento de sus obligaciones de intereses o capital; y
- Etapa 3: las inversiones que se encuentren con un incumplimiento en sus obligaciones de intereses o capital.

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

*Políticas de contabilidad después del 1 de enero de 2018 (continuación)*

**Deterioro de Inversiones (continuación)**

Para estimar el deterioro de los instrumentos, se considera la calificación de riesgo de la emisión, y la probabilidad de incumplimiento (PI) de acuerdo a la calificación externa ajustada a la calificación de riesgo internacional más alta registrada a nivel local. Si no cuenta con calificación de riesgo, se provisiona con el modelo interno de calificación y la probabilidad de incumplimiento desarrollada por la Compañía.

Deterioro: EOD (Evidencia objetiva de deterioro) * PI (Probabilidad de incumplimiento) * PDI (Pérdida dado el incumplimiento).

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

En todos los casos, la pérdida dado el incumplimiento (PDI) es el parámetro calculado en el proceso de deterioro de cartera de créditos.

**Inversiones a Valor Razonable través de Resultado Integral**
El interés es calculado usando el método de interés efectivo y es reconocido en el estado de resultados. Los dividendos de los instrumentos de capital disponibles para la venta son reconocidos en el estado de resultados cuando se establece el derecho de la entidad para recibir el pago.

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

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

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

**Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto (Continuación)**
La vida útil de los activos es revisada y ajustada, si es apropiado, a la fecha de cada estado de stuación 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.

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. La cantidad recuperable es la más alta entre el valor razonable del activo menos el costo de vender y su valor en uso.

**Reconocimiento de Ingresos**

Los ingresos son reconocidos en función de los beneficios económicos que fluyen hacia la Compañía y los ingresos puedan ser fácilmente medidos. El criterio específico de reconocimiento debe también ser satisfecho antes de que el ingreso sea reconocido.

*Ingresos procedentes de contratos*

La Compañía clasifica los ingresos ordinarios reconocidos de los contratos con los clientes en categorías que muestran como la naturaleza, el importe, de los ingresos y los flujos de efectivo se ven afectados por factores económicos. La Compañía también divulga información sobre la relación entre la revelación de ingresos desglosados y la información de ingresos revelada para cada segmento.

Los ingresos se clasifican en las siguientes categorías:

*Comisiones*
Las comisiones por custodia, el mantenimiento de participantes y los servicios de administración a participantes se reconocen como ingresos cuando se devengan.

*Agencia de Pago y Transacciones de mercado internacional*
Los servicios prestados de agente de emisión de pago, registro y transferencia de los valores migrados en la plataforma I-link y los servicios de custodia son registrados en base los términos y condiciones del contrato.

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

### Reconocimiento de Ingresos (Continuación)

*Ingresos financieros*
El ingreso por interés es reconocido sobre una base proporcional al tiempo, usando el método de interés efectivo.

*Mantenimiento de Participantes*
cuota mensual de mantenimiento es cobrada según las transacciones mensuales que haya generado.

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

El compromiso se satisface durante toda la vigencia del contrato.

### Distribución de Dividendos
La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía es reconocida como un pasivo en los estados financieros en el período en el cual los dividendos son aprobados por la Junta Directiva de la Compañía.

### Impuesto sobre la Renta
El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del período corriente. El impuesto corriente se refiere al impuesto de la renta neta gravable del período, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del estado de situación financiera.

### Unidad Monetaria
Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US$) de los Estados Unidos de América.

## 3. Administración de Riesgos Financieros

### Factores de Riesgos Financieros
Las actividades de la Compañía están expuestas a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de valor razonable de tasa de interés y riesgo de flujo de efectivo de tasa de interés), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y de capital. El programa global de administración de riesgo se enfoca en la falta de previsibilidad de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos adversos potenciales en el desempeño financiero de la Compañía.

## 3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

**Factores de Riesgos Financieros (Continuación)**

*(a) Riesgo de Tasa de Interés*

La Compañía está expuesta a varios riesgos (de flujo de efectivo y valor razonable) asociados con el efecto de las fluctuaciones de mercado en las tasas de interés. La Compañía mitiga este riesgo mediante el establecimiento de guías para inversiones realizadas.

*(b) Riesgo de Crédito*

El riesgo de crédito es administrado a nivel de la Compañía. El riesgo de crédito se origina en los instrumentos de renta fija incluidos en el valor razonable con cambios en otros resultados integrales y activo a costo amortizado.

El proceso de selección, aprobación y seguimiento de inversiones se ciñe a criterios y procesos internos orientados a diversificar la cartera de inversiones y mitigar los riesgos del mercado y aquellos inherentes a la naturaleza de los títulos y emisores. La responsabilidad de este proceso recae en el Comité de Inversiones y Finanzas de Latinex Holdings, Inc.

El monitoreo constante del desempeño y el movimiento del mercado lo hace la Administración que reporta al Comité de Inversiones y Finanzas. El Comité de Inversiones y Finanzas reporta a la Junta Directiva de Latinex Holdings, Inc. cuando se requieren cambios en las políticas y criterios de inversión.

Los criterios de selección consideran primero diversificación por sectores económicos y grupos económicos. Estos criterios limitan las posiciones de determinado grupo a porcentajes fijos del patrimonio total y sus desviaciones temporales requieren aprobación del Comité de Inversiones y Finanzas.

El segundo criterio de selección de inversiones considera la rentabilidad y la liquidez de los emisores. Este criterio permite el 75% de las inversiones en valores listados en la Bolsa de Valores de Panamá. Sólo se permite invertir hasta un máximo del 25% del portafolio en inversiones extranjeras con grado de inversión.

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

| | Septiembre 2019 | | Diciembre 2018 | |
|---|---|---|---|---|
| Sector financiero | 571,504 | 100% | 868,068 | 100% |

## 3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

**Factores de Riesgos Financieros (Continuación)**

*(b) Riesgo de Crédito (continuación)*

**Análisis de la calidad crediticia**
La siguiente tabla presenta los activos financieros y las reservas por pérdidas crediticias esperadas:

| | Etapa 1 | Etapa 2 | Etapa 3 | 30 de septiembre de 2019 | 31 de diciembre de 2018 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Máxima exposición** | | | | | |
| **Valor en libros, neto** | **776,307** | - | - | **776,307** | **766,955** |
| **Cuentas por cobrar** | | | | | |
| Grupo 1: Participantes | 2,247 | - | - | 2,247 | 36,852 |
| Grupo 2: Emisores | 13,402 | - | - | 13,402 | 8,998 |
| Grupo 3: Otros | 3,774 | - | - | 3,774 | 3,231 |
| Gobierno y cuasi-Gobierno | 424,602 | - | - | 424,602 | 91,954 |
| **Valor en libros, neto** | **444,025** | - | - | **444,025** | **141,034** |
| **Inversiones a valor razonable a través de resultado integral** | | | | | |
| Calificación externa Internacional | | - | - | - | - |
| Calificación externa Local | 200,000 | - | - | 200,000 | - |
| Calificación interna | 109,010 | - | - | 109,010 | 599,753 |
| Sin calificación | 23,272 | - | - | 23,272 | 26,167 |
| **Valor en libros, neto** | **332,282** | - | - | **332,282** | **625,920** |

## 3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

**Factores de Riesgos Financieros (Continuación)**

*(b) Riesgo de Crédito (continuación)*

**Análisis de la calidad crediticia (continuación)**

La siguiente tabla presenta las inversiones a valor razonable a través de resultado integral:

| | 30 de septiembre de 2019 | 31 de diciembre de 2018 |
|---|---|---|
| Deuda | | |
| Con calificación interna | 200,000 | 500,003 |
| Instrumentos de patrimonio | | |
| Acciones comunes | 132,282 | 125,917 |
| | 132,282 | 625,920 |

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

| | Etapa 1 | Etapa 2 | Etapa 3 | Total |
|---|---|---|---|---|
| Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2018 | 185 | - | 22,678 | 22,862 |
| Efecto neto de cambios en la reserva para pérdidas crediticias esperadas | 358 | - | (22,678) | (22,320) |
| Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 30 de septiembre 2019 | 543 | - | - | 543 |

*(c) Riesgo de Liquidez*

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

## 3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

### Factores de Riesgos Financieros (Continuación)

*(c) Riesgo de Liquidez (continuación)*

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

| 30 de septiembre de 2019 | Menos de 1 Año | De 1 a 5 años | Más de 5 años | Sin Vencimiento | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| **Activos** | | | | | |
| Efectivo y depósitos en bancos | 1,105,258 | - | - | - | 1,105,258 |
| Depósito a plazo fijo | 371,504 | - | - | - | 371,504 |
| Inversiones a valor razonable a través de resultado integral | 200,000 | - | - | 132,282 | 332,282 |
| Intereses por cobrar | 9,190 | - | - | - | 9,190 |
| Activos financieros a costo amortizado | 444,797 | - | - | - | 444,797 |
| Gastos pagados por anticipado | 124,264 | - | - | - | 124,264 |
| Impuesto sobre la renta pagado por Anticipado | 264,968 | - | - | - | 264,968 |
| Propiedades, mobiliario y equipos, neto | 3,297 | 133,418 | 171,200 | - | 307,915 |
| Fondo de Cesantía, neto | - | - | - | 3,915 | 3,915 |
| Depósitos de garantía y otros activos | - | - | - | 680 | 680 |
| | 2,523,278 | 133,418 | 171,200 | 136,877 | 2,964,773 |

| 31 de diciembre de 2018 | Menos de Año | De 1 a 5 años | Más de 5 años | Sin Vencimiento | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| **Activos** | | | | | |
| Efectivo y depósito en bancos | 1,008,682 | - | - | - | 1,008,682 |
| Depósito a plazo fijo | 368,065 | - | - | - | 368,065 |
| Inversiones a valor razonable a través de resultado integral | 500,003 | - | - | 125,917 | 625,920 |
| Intereses por cobrar | 1,234 | - | - | - | 1,234 |
| Activos financieros a costo amortizado | 121,930 | - | - | - | 121,930 |
| Gastos pagados por anticipado | 28,433 | - | - | - | 28,433 |
| Propiedades, mobiliario y equipos, neto | 6,418 | 140,582 | 173,579 | - | 320,579 |
| Fondo de Cesantía, neto | - | - | - | 4,472 | 4,472 |
| Depósitos de garantía y otros activos | - | - | - | 680 | 680 |
| | 2,034,765 | 140,582 | 173,579 | 131,069 | 2,479,995 |

## 3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

*(c) Riesgo de Liquidez (continuación)*

| 30 de septiembre de 2019<br>Pasivos | Menos de 1 año | De 1 a 5 años | Más de 5 años | Sin Vencimiento | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| Gastos acumulados y retenciones por pagar | 339,130 | - | - | - | 339,130 |
| Impuesto sobre la renta por pagar | 333,797 | - | - | - | 333,797 |
| | 672,927 | - | - | - | 672,927 |

| 31 de diciembre de 2018<br>Pasivos | Menos de 1 año | De 1 a 5 años | Más de 5 años | Sin Vencimiento | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| Gastos acumulados y retenciones por pagar | 157,045 | - | - | - | 157,045 |
| Impuesto sobre la renta por pagar | 55,688 | | | | 55,688 |
| Dividendos por pagar | 1,008,734 | - | - | - | 1,008,734 |
| | 1,221,467 | - | - | - | 1,221,467 |

*(d) Administración del Riesgo de Capital*

Los objetivos de la Compañía cuando administra su capital es garantizar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca el costo de capital. El total del capital está determinado como el total del patrimonio.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía podría ajustar el monto de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda.

El Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 (Ley de Valores), sus reformas y el Artículo 4 del Acuerdo No.7-2003, exige que las entidades autorreguladas que funcionen en Panamá tengan un capital mínimo de doscientos cincuenta mil balboas (B/.250,000). La Compañía mantiene un monto de capital superior a su requisito y no tiene un endeudamiento relevante más que los provenientes del giro comercial normal. No obstante lo anterior, la Compañía procura mantener un nivel de capital para poder sufragar sus gastos de expansión e innovación tecnológica.

## 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 segpun su nivel de jerarqui de valor razonbale se describe a continuación:

Nivel 1 - Se usan los precios sin ajustar de compras y ventas que se reportan en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. al 31 de diciembre de 2018. Este nivel incluye las acciones que marcaron por encima del 40% de actividad.

Nivel 2 - La Compañía valora el instrumento en una fecha que haya sido observada una transacción importante (B/.100,000) y calibra un diferencial sobre la tasa de descuento para obtener el valor observado en esa fecha. La Compañía analiza el prospecto de la emisión y lista las características del instrumento local, como flujos de caja, y opcionalidad de redención anticipada. Se valora el instrumento, utilizando los niveles de mercado en la fecha de valoración, y el diferencial calibrado en la fecha de observación. El modelo de valoración construye la tasa de descuento de la siguiente manera:

a. LIBOR es la tasa base
b. Se le suma riesgo corporativo
c. Se le suma riesgo país
d. Se le suma diferencial calibrado

Nivel 3 – Las informaciones del activo o pasivo financiero que no se basan en datos de mercados observables (soportes no observables).

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

| | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 | Total |
|---|---|---|---|---|
| **Al 30 de septiembre de 2019** | | | | |
| Inversiones a valor razonable a través de resultado integral | 132,282 | 200,000 | - | 332,282 |
| **Al 31 de diciembre de 2018** | | | | |
| Inversiones disponibles para la venta | 125,917 | 500,003 | - | 625,920 |

## 4. Juicios Críticos

Los juicios críticos son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables según las circunstancias.

**Juicios Críticos en la Aplicación de las Políticas de Contabilidad**

a. *Deterioro de activos financieros a valor razonable a través de resultado integral*
La Compañía sigue la guía de la NIIF 9 para determinar cuándo un activo financiero a valor razonable a través de resultado integral está deteriorado. Esta determinación requiere juicio significativo por parte de la Administración. Al determinar este juicio, la Compañía evalúa, entre otros factores, la duración y grado para el cual el valor razonable de una inversión es menor que su costo, la condición financiera y la perspectiva del negocio a corto plazo de la compañía invertida, incluyendo factores, tales como: el desempeño de la industria y del sector, cambios en la tecnología y en las operaciones, y el flujo de efectivo financiero.

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

## 5. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se resumen a continuación:

| | Septiembre 2019 | Diciembre 2018 |
|---|---|---|
| Efectivo en caja | 500 | 350 |
| Cuenta corrientes | 957,345 | 915,435 |
| Cuenta de ahorros | 147,413 | 92,897 |
| | 1,105,258 | 1,008,682 |

## 5. Efectivo y Depósitos en Bancos (Continuación)

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

La Compañía mantiene depósito a plazo fijo por B/.371,504 (2018: B/.368,065), con tasa de interés de 4.25% y vencimiento el 26 de marzo de 2020.

## 6. Inversiones a Valor Razonable a Través de Resultado Integral

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

| Tipo de Inversión | Septiembre 2019 | Diciembre 2018 |
|---|---|---|
| Acciones de capital | 132,282 | 125,917 |
| Valores Comerciales Negociables (VCN´s), con tasa de interés anual de 4.125% y vencimiento hasta el 10 de agosto de 2020 | 200,000 | 500,003 |
| | 332,282 | 625,920 |

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

| | Septiembre 2019 | Diciembre 2018 |
|---|---|---|
| Saldo al inicio del año | 625,920 | 634,000 |
| Compras | 200,000 | 500,000 |
| Ventas | (500,000) | (500,000) |
| Valorización de activos financieros | 6,362 | (8,080) |
| Saldo al final del período | 332,282 | 625,920 |

## 7. Activos Financieros a Costo Amortizado

Al 30 de septiembre de 2019, la Compañía mantenía B/.424,602 (2018: B/.58,849) en activos financieros a costo amortizado producto de los servicios prestados al Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) como Agente de Emisión, Agente de Pago y Agente de Registro y Transferencia de los valores migrados y registrados en la plataforma I-Link en Euroclear.

## 8. Propiedades, Mobiliario y Equipos

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

| | Septiembre 2019 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Edificio | Mejoras a la Propiedad | Mobiliario | Equipo Rodante | Equipo de Oficina | Total |
| Saldo neto al inicio del año | 1 | 126,215 | 81,011 | - | 113,352 | 320,579 |
| Adiciones | - | 9,693 | 3,183 | - | 31,130 | 44,006 |
| Ventas y Descartes | - | - | (5) | - | - | (5) |
| Depreciación del año | - | (11,969) | (14,099) | - | (30,597) | (56,665) |
| Saldo neto al final del año | 1 | 123,939 | 70,090 | - | 113,885 | 307,915 |
| Al costo | 202,374 | 200,730 | 179,885 | - | 377,659 | 960,648 |
| Depreciación y amortización acumuladas | (202,373) | (76,791) | (109,795) | - | (263,774) | (652,733) |
| Saldo neto al final del año | 1 | 123,939 | 70,090 | - | 113,885 | 307,915 |

| | Diciembre 2018 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Edificio | Mejoras a la Propiedad | Mobiliario | Equipo Rodante | Equipo de Oficina | Total |
| Saldo neto al inicio del año | 13,398 | 54,314 | 21,958 | - | 63,012 | 152,682 |
| Adiciones | - | 81,822 | 75,344 | - | 87,541 | 244,707 |
| Ventas y descartes | - | (54) | (4) | - | (17) | (75) |
| Depreciación del año | (13,397) | (9,867) | (16,287) | - | (37,184) | (76,735) |
| Saldo neto al final del año | 1 | 126,215 | 81,011 | - | 113,352 | 320,579 |
| Al costo | 202,374 | 191,037 | 178,052 | - | 346,529 | 917,992 |
| Depreciación y amortización acumuladas | (202,373) | (64,822) | (97,041) | - | (233,177) | (597,413) |
| Saldo neto al final del año | 1 | 126,215 | 81,011 | - | 113,352 | 320,579 |

## 9. Ingresos Financieros

A continuación se presenta el detalle de los ingresos financieros:

| | Septiembre 2019 | Septiembre 2018 |
|---|---|---|
| Intereses | 54,502 | 25,433 |
| Dividendos | 2,969 | 2,670 |
| | 57,471 | 28,103 |

## 10. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan como sigue:

| | Septiembre 2019 | Septiembre 2018 |
|---|---|---|
| Sistema de compensación | 43,150 | 41,850 |
| Otros | 35,052 | 35,389 |
| | 78,202 | 77,239 |

## 11. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

| | Septiembre 2019 | Septiembre 2018 |
|---|---|---|
| Salarios | 434,810 | 427,058 |
| Gastos de representación | 126,404 | 97,007 |
| Participación de utilidades | 56,250 | 56,250 |
| Prestaciones laborables | 72,818 | 65,817 |
| Indemnización y prima de antigüedad | 24,980 | 9,763 |
| | 715,262 | 655,895 |

Al 30 de septiembre de 2019, el total de colaboradores era de 24 (2018: 21)

## 12. Otros Gastos Administrativos

A continuación se presenta el detalle de otros gastos:

| | Septiembre 2019 | Septiembre 2018 |
|---|---|---|
| Mantenimiento | 65,528 | 18,589 |
| Impuestos | 41,022 | 42,306 |
| Honorarios profesionales | 40,819 | 12,756 |
| Viajes al extranjero y atención a clientes | 36,449 | 22,164 |
| Dietas | 35,000 | 36,750 |
| Mantenimiento PH | 32,622 | 29,803 |
| Auditoría | 22,239 | 19,258 |
| Luz y teléfono | 16,813 | 26,572 |
| Publicidad y promoción | 16,493 | 16,121 |
| Gastos legales | 12,792 | 107,416 |
| Reuniones, charlas y eventos | 12,363 | 15,914 |
| Servicios bancarios | 10,923 | 6,442 |
| Entrenamiento, cursos y seminarios | 8,666 | 5,126 |
| Alquiler | 7,089 | 6,621 |
| Foros | 5,000 | - |
| Cuotas y suscripciones | 4,366 | 5,936 |
| Asociaciones | 4,134 | - |
| Transporte y gasolina | 4,051 | 3,464 |
| Donaciones | 3,610 | 1,800 |
| Papelería y útiles de oficina | 2,540 | 3,443 |
| Aseo | 1,767 | 1,441 |
| Cafetería | 1,748 | 1,491 |
| Mobiliario Menor | 673 | 250 |
| Otros | 9,710 | 10,477 |
| | 396,417 | 394,140 |

## 13. Impuesto sobre la Renta

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

## 13. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

| | Septiembre 2019 | Septiembre 2018 |
|---|---|---|
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta | 1,360,754 | 1,183,990 |
| Menos: Ingresos exentos y/o no gravables | (57,471) | (28,103) |
| Más: Gastos no deducibles | 31,910 | 16,566 |
| Renta neta gravable | 1,335,193 | 1,172,453 |
| Impuesto sobre la renta corriente 25% | 333,798 | 293,113 |

Según regulaciones vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2018.

## 14. Activos en Administración y Custodia

En el curso normal de sus actividades, la Compañía mantiene en custodia activos financieros de terceros en forma fiduciaria, según lo establecido en el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999 y sus reformas.

Los activos que se mantienen en custodia y depósitos en bancos se presentan a continuación:

| | Septiembre 2019 | Diciembre 2018 |
|---|---|---|
| Renta fija | 8,096,841,912 | 7,843,141,946 |
| Valores del Estado | 6,382,454,620 | 5,132,085,218 |
| Renta variable | 6,309,890,320 | 5,739,346,589 |
| Fondos | 3,607,452,141 | 2,877,801,162 |
| Pagarés | 392,422,241 | 384,543,849 |
| CERPANES | 33,371,862 | 39,507,228 |
| Depósitos en bancos | 11,743,623 | 2,530,539 |
| | 24,834,176,719 | 22,018,956,531 |

Para los efectos de mitigar los riesgos inherentes al negocio, la Compañía mantiene una póliza de fidelidad con una compañía aseguradora de la localidad.

## 14. Activos en Administración y Custodia (Continuación)

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 30 de septiembre de 2019, un total combinado de efectivo de B/.1,510,000 (2018: B/.1,910,000) como garantías en respaldo de las obligaciones de los participantes. Dichas garantías se encuentran debidamente segregadas, y se manejan en cuentas de orden de la Compañía.

## 15. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

| | Septiembre 2019 | Diciembre 2018 |
|---|---|---|
| **Saldos** | | |
| Inversiones a valor razonable a través de resultado integral | 23,272 | 22,167 |
| Dividendos por pagar | - | 1,008,734 |
| **Transacciones** | | |
| Compensación al personal clave | 536,447 | 524,716 |
| Ingresos por inversiones | 1,169 | 1,169 |

## 16. Dividendos Declarados

La Junta Directiva aprobó pagos de dividendos a los accionistas, tal como se describe a continuación:

| Tipo de Dividendo | Dividendo Declarado | Dividendo por Acción | Fecha de Declaración | Fecha de Pago |
|---|---|---|---|---|
| **2018** | | | | |
| Ordinario | 1,208,734 | 2,417 | 31 de diciembre de 2018 | Anual |

## 17. Fideicomiso de Garantía a Favor de la Compañía

Tal como se indica en la Nota 1, la Compañía está controlada por Latinex Holding, Inc. (Compañía Matriz).

El 9 de febrero de 2012, Latinex, Inc. aprobó a través de su Junta Directiva la constitución de un patrimonio fiduciario independiente con fines de garantía, para respaldar exclusivamente las operaciones de Central Latinoamericana de Valores, S.A. (el "Beneficiario").

Latinex, Inc. (el "Fideicomitente") y parte del Grupo, es tenedor de activos financieros y acciones en sociedades las cuales se encuentran libres de gravámenes y restricciones, que operan de manera profesional en el mercado organizado de valores de la República de Panamá.

Una de las facultades de la Compañía como beneficiaria y que se traduce como una obligación del Fiduciario es ejecutar el traspaso de activos desde el Patrimonio del Fideicomiso hacia las cuentas del Beneficiario, a simple requerimiento del Beneficiario, para cumplir con requerimientos de capital o para satisfacer necesidades comerciales o cuando resulten convenientes dentro del giro ordinario de los negocios del Beneficiario.

Al 30 de septiembre de 2019, el Fiduciario mantenía un total de bienes fideicomitidos a favor de la Compañía por B/.3,698,017 (2018: B/.3,562,405), incluidas en el total de las inversiones a valor razonable a través de resultado integral.

El Fideicomitente y el Fiduciario suscribieron un Contrato de Fideicomiso No.119 denominado "Fideicomiso Latin Clear", cuyo beneficiario es la Compañía.

## 18. Contingencias

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

## 19. Adopción de las NIIF 9 y 15

***Nuevas normas adoptadas por la Compañía***

NIIF 9 - Instrumentos Financieros:

Se refiere a: (a) la clasificación y medición de activos financieros; (b) el reconocimiento del deterioro de activos financieros, principalmente mediante la introducción de un modelo de pérdidas crediticias esperadas y (c) la contabilidad de cobertura, incluyendo la eliminación de algunas de las restricciones sobre la aplicación de la contabilidad de cobertura en la NIC 39.

Los efectos en cada uno de los casos se resumen a continuación:

Clasificación:

- Los instrumentos que previamente estaban clasificados como inversiones disponibles para la venta cumplen con las condiciones para su clasificación con inversiones a valor razonable a través de resultado integral. Por lo tanto, no hubo impacto en la clasificación de estos activos.

- Las cuentas por cobrar clasificadas a costo amortizado cumplen con el modelo de negocio para mantenerse en dicha categoría, por consiguiente, se mantuvo en la misma clasificación.

El nuevo modelo de deterioro requiere estimaciones con base en pérdidas crediticias esperadas, en lugar de pérdidas crediticias incurridas bajo la NIC 39. Se aplica a los activos financieros a costo amortizado, inversiones a valor razonable a través de resultado integral, y activos contractuales de acuerdo a la NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes.

Los nuevos requerimientos alinean la contabilidad de coberturas más estrechamente con la gestión del riesgo, establecen un enfoque basado en principios para la contabilidad de coberturas y abordan incongruencias y debilidades del modelo de contabilidad de coberturas de la NIC 39.

La NIIF 9 también introduce requisitos de revelación más amplios y cambios en la presentación, por lo que se ha cambiado la naturaleza y extensión de las revelaciones de los instrumentos financieros donde apliquen.

**19. Adopción de las NIIF 9 y 15 (Continuación)**

NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes:

La Compañía establece los ingresos de actividades ordinarias de forma que representen la transferencia de bienes o servicios comprometidos con los clientes a cambio de un importe que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios.

En el proceso de implementación de la NIIF 15, se revisaron los contratos pactados con clientes, con el fin de establecer los impactos sobre la separación de los componentes incluidos en los mismos. Para tal fin, se realizaron las siguientes actividades:

- Evaluación de los servicios prometidos en los contratos, identificando las obligaciones de desempeño.
- Evaluación de las obligaciones de desempeño de cada contrato y si se tienen impactos para el cumplimiento de la nueva norma.
- El reconocimiento de ingresos se hacen incentivos por volúmenes a través de la estructura tarifaria.
- Identificación de posibles contraprestaciones variables incluidas en los contratos y determinación acerca de si el reconocimiento de las mismas se está realizando apropiadamente.

La Compañía evaluó los contratos y compromisos establecidos con los clientes, identificando el cumplimiento de los cinco pasos establecidos en la NIIF 15 y evaluando el impacto en el reconocimiento dentro de sus estados financieros, así:

- Identificación del contrato con el cliente: se identificaron los derechos de las partes, condiciones de pago, evaluación del fundamento comercial, características de las contraprestaciones y se evaluó si había lugar a modificaciones o combinaciones dentro de los mismos.
- Identificación de las obligaciones del contrato: se evaluaron los compromisos incluidos en los contratos de la entidad para identificar cuando el cliente hace uso del servicio y si las obligaciones son identificables de forma separada.
- Determinación del precio: se revisó en los contratos las características de los importes a los que se tiene derecho a cambio de los servicios comprometidos, con el fin de estimar el efecto de las contraprestaciones.
- Distribución del precio: en la evaluación de los precios a los contratos, se identificó que estos son designados a través de un manual de compensación forma individual a los servicios prestados por la entidad, incluso en los contratos donde hay más de una obligación.

## 19. Adopción de las NIIF 9 y 15 (Continuación)

NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes: (Continuación)

- Satisfacción de las obligaciones: las obligaciones establecidas en los contratos con clientes se satisfacen cuando el control del servicio se transfiere al cliente y el reconocimiento se realiza conforme lo establece la NIIF 15 a lo largo del tiempo o en un momento determinado.
- La Compañía cumple una obligación de desempeño y reconoce los ingresos a través del tiempo, si se cumple alguno de los siguientes criterios:
- El cliente recibe y consume de forma simultánea los beneficios proporcionados por el desempeño de la entidad a medida que la entidad lo realiza.
- Cuando la Compañía cumple una obligación de desempeño mediante la entrega de los servicios prometidos, crea un activo de contrato por el monto de la consideración obtenida con el desempeño.

**Activos por contratos**

Un activo por contrato es el derecho de la Compañía a recibir un pago a cambio de los servicios que han sido transferidos a un cliente. La Compañía percibe los activos de contratos como activos corrientes, ya que se espera realizarlos dentro del ciclo operativo normal.

**Adopción de la NIIF 9**

El impacto del valor en libros de los activos financieros resultantes de la adopción de la NIIF 9 se reconoció en las utilidades no distribuidas al 1 de enero de 2018.

Al 1 de enero de 2018, con base en la evaluación efectuada por la Compañía sobre la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros mantenidos al 31 de diciembre de 2017, se concluyó que no hubo impactos en las clasificaciones y mediciones.

El modelo de deterioro en base a los requerimientos que se aplicaba bajo la NIC 39 cambió al adoptarse la NIIF 9; sin embargo, el impacto no fue material.

## 19. Adopción de las NIIF 9 y 15 (Continuación)

### Adopción de la NIIF 9 (continuación)

En la siguiente tabla se muestran las categorías de clasificación y valor en libros de los activos al 31 de diciembre de 2017 bajo la NIC 39 y bajo la NIIF 9 al 1 de enero de 2018:

| | Clasificación bajo la NIC 39 | Clasificación bajo la NIIF 9 | Valor en libros bajo la NIC 39 | Valor en libros bajo la NIIF 9 |
|---|---|---|---|---|
| Efectivo y depósitos en bancos | CA (1) | CA | 1,093,822 | 1,093,822 |
| Depósitos a plazo fijo | CA | CA | 353,502 | 353,502 |
| Inversiones disponibles para la venta | DPV (2) | VRRI (3) | 634,000 | 633,886 |
| Cuentas por cobrar | CA | CA | 174,131 | 171,896 |
| | | | 2,255,455 | 2,253,106 |

(1) Costo amortizado

(2) Valores disponibles para la venta

(3) Inversiones a valor razonable a través de resultado integral