Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Informe y Estados Financieros
30 de junio de 2020

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Información General
30 de junio de 2020

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

Auditores

PricewaterhouseCoopers Panamá

mgp
001
S.L.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Índice para los Estados Financieros
30 de junio de 2020

	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 - 37

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 junio de 2020 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 junio de 2020, 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)**

Firmado digitalmente por Seidy Leon
Nombre de reconocimiento (DN): cn=Seidy Leon, o=Bolsa de Valores de Panamá, ou=Sub Gerente de Finanzas, email=sleon@panabolsa.com, c=PA
Fecha: 2020.08.27 11:34:29 -05'00'

26 de agosto de 2020
República de Panamá

Seidy León

CPA No. 0428

002
mep

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Situación Financiera
Al 30 de junio de 2020
(Cifras en balboas)

	Junio 2020	Diciembre 2019
Activos		
Efectivo y depósitos a la vista (Nota 5)	1,402,393	1,303,805
Depósitos a plazo fijo (Nota 5)	387,336	371,504
Inversiones en valores (Notas 6 y 15)	419,596	445,352
Activos financieros a costo amortizado (Nota 7)	231,695	169,823
Gastos pagados por anticipado	86,462	48,577
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	3,158	3,157
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 8)	270,988	295,484
Fondo de cesantía, neto	8,376	12,401
Depósitos de garantía y otros activos	680	680
Total de activos	2,810,684	2,650,783
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Gastos acumulados y retenciones por pagar	200,226	176,267
Impuesto sobre la renta por pagar	190,989	-
Dividendos por pagar (Nota 15)	577,944	1,210,503
Total de pasivos	969,159	1,386,770
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	88,674	103,771
Impuesto complementario	(32,296)	(32,296)
Utilidades no distribuidas	1,145,924	553,315
Total de patrimonio	1,841,525	1,264,013
Total de pasivos y patrimonio	2,810,684	2,650,783

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Resultados
Al 30 de junio de 2020
(Cifras en balboas)

	Junio 2020	Junio 2019
Ingresos Procedentes de Contratos		
Comisiones	958,519	888,230
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	846,134	801,549
Cuotas de mantenimiento	81,000	89,000
Servicios de administración	184,322	250,263
Total ingresos procedentes de contratos	2,069,975	2,029,042
Ingresos financieros (Nota 9)	20,919	47,744
Otros (Nota 10)	28,120	63,461
Total de ingresos	2,119,014	2,140,247
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos de personal (Notas 11 y 15)	495,056	476,430
Depreciación y amortización (Nota 8)	38,037	38,441
Seguro	56,184	42,626
Gastos de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	447,603	408,793
Tarifa de supervisión	51,200	51,400
Otros gastos administrativos (Nota 12)	247,337	256,666
Total de gastos generales y administrativos	1,335,416	1,274,356
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	783,598	865,891
Impuesto sobre la renta (Nota 13)	(190,989)	(211,335)
Utilidad neta	592,609	654,556

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 junio de 2020
(Cifras en balboas)

	Junio 2020	Junio 2019
Utilidad neta	592,609	654,556
Otras Partidas de Utilidad Integral:		
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados:		
Cambio neto en inversiones de deuda a valor razonable a través de resultado integral (Nota 6)	(1,484)	-
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados:		
Cambio neto en inversiones de patrimonio a valor razonable a través de resultado integral (Nota 6)	(13,613)	60
Total de otro resultado integral	(15,097)	60
Total de resultado integral	577,512	654,616

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 junio de 2020
(Cifras en balboas)

	Acciones Comunes	Valorización de Activos Financieros	Impuesto Complementario	Utilidades No Distribuidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019	639,223	103,771	(32,296)	553,315	1,264,013
Resultado integral					
Utilidad neta	-	-	-	592,609	592,609
Total otro resultado integral (Nota 6)	-	(15,097)	-	-	(15,097)
Total de resultado integral	-	(15,097)	-	592,609	577,512
Saldo al 30 de junio de 2020	639,223	88,674	(32,296)	1,145,924	1,841,525
Saldo al 31 de diciembre de 2018	639,223	98,286	(32,296)	553,315	1,258,528
Resultado integral:					
Utilidad neta	-	-	-	654,556	654,556
Total otro resultado integral (Nota 6)	-	60	-	-	60
Total de resultado integral	-	60	-	654,556	654,616
Saldo al 30 de junio de 2019	639,223	98,346	(32,296)	1,207,871	1,913,144

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

001

mgp

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo
Al 30 de junio de 2020
(Cifras en balboas)

	Junio 2020	Junio 2019
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	783,598	865,891
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	38,036	38,441
Ingresos financieros	(20,919)	(47,744)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Activos financieros a costo amortizado	(61,872)	(121,309)
Gastos pagados por anticipado	(37,885)	(188,786)
Gastos acumulados y retenciones por pagar	23,959	15,670
Reembolso del fondo de cesantía, neto	4,025	2,958
Intereses y dividendos recibidos	31,577	43,517
Impuesto sobre la renta pagado	-	(55,688)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	760,519	552,950
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Depósitos a plazo fijo	(15,832)	(3,439)
Compra de mobiliario y equipo, neto	(13,541)	(35,509)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	(29,373)	(38,948)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Dividendos pagados y efectivo utilizado en las actividades de financiamiento	(632,559)	(418,168)
Aumento (disminución) neta en el efectivo	98,668	95,834
Efectivo al inicio del año	1,303,805	1,008,682
Efectivo al final del período	1,402,473	1,104,516

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 3 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 como 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 de Ética y Conducta para asegurar que todos los Directores, Dignatarios, Miembro o invitado de los Comités de Junta Directiva, Representantes Legales, Gerentes y Colaboradores 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 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 aprobados para su emisión por la Junta Directiva el 26 de agosto de 2020.

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.

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.

Pronunciamientos Contables Nuevos y Revisados en 2019

NIIF 16 - Arrendamientos. En enero de 2016, el IASB publicó directrices de arrendamiento actualizadas que ahora requerirán que los arrendatarios reconozcan un pasivo por arrendamiento que refleje pagos futuros de arrendamiento y un "activo de derecho de uso" para prácticamente todos los contratos de arrendamiento. Ha incluido una exención opcional para ciertos arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor; sin embargo, esta exención sólo puede ser aplicada por arrendatarios. Esta norma entró en vigencia el 1 de enero de 2019, pero no tuvo efecto en la Compañía, ya que no hay contratos de arrendamientos que requieran contabilizarse sobre esta norma.

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

No hay otras nuevas normas o interpretaciones que estén vigentes en el período 2020 que causen un efecto material en la Compañía en el período actual y períodos futuros.

Pronunciamientos Contables Nuevos y que no han sido adoptados
No hay nuevas normas o interpretaciones que hayan sido publicadas y que no son mandatorias para el período 2020 que causen un efecto material en la Compañía en el período actual y períodos futuros.

Activos Financieros

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

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.

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.

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

Activos Financieros (continuación)

Cuentas por Cobrar (continuación)
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 resultados.

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.

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 de resultado integral.

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 períodos anteriores o la expectativa de la venta futura).

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

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

Activos Financieros (continuación)

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.

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: EI (Exposición en el incumplimiento) * PI (Probabilidad de incumplimiento)
* PDI (Pérdida dado el incumplimiento)

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

Activos Financieros (continuación)

Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas (continuación)

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

- Exposición en el incumplimiento (EI): 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.

- 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.
  - 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 realizará un ajuste por un factor histórico del comportamiento de la cartera de la Compañía.

mep ccl S.L.

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

Activos Financieros (continuación)

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

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.

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 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 con los modelos de calificación interna.

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

Activos Financieros (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 (inflación, crecimiento del PIB). Las bases de información se recopilan a partir de las fuentes oficiales.

Deterioro de Inversiones a Valor Razonable a Través de Resultado Integral

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

- Etapa 1: las inversiones que se encuentren sin incumplimiento en su obligación de intereses y capital. La Compañía utiliza las probabilidades de incumplimiento de acuerdo a su calificación de riesgo ajustada al riesgo país comparando con calificaciones de riesgo internacional
- Etapa 2: las inversiones que se encuentren en grado de especulación en el cumplimiento de sus obligaciones de intereses o capital; y
- Etapa 3: las inversiones que se encuentren con un incumplimiento en sus obligaciones de intereses o capital.

Para estimar el deterioro de los instrumentos, se considera la calificación de riesgo de la emisión, y la probabilidad de incumplimiento (PI) de acuerdo 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: EI (Exposición en el incumplimiento) * PI (Probabilidad de incumplimiento)
* PDI (Pérdida dado el incumplimiento).

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

Activos Financieros (continuación)

Deterioro de Inversiones a Valor Razonable a Través de Resultado Integral (continuación)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Mantenimiento de participantes
La 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.

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

Distribución de Dividendos
La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía es reconocida como un pasivo en 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 y Moneda Funcional
Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US$) de los Estados Unidos de América y es considerada la moneda funcional.

3. Administración de Riesgos Financieros

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

(a) Riesgo de Tasa de Interés
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.

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(b) 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 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 la diversificación por clase de activo, tipo de instrumento, duración (duration), país o región, industria, emisor y grupo económico. Estos criterios limitan las posiciones de determinado grupo a porcentajes fijos del patrimonio total y sus desviaciones temporales requieren de la aprobación del Comité de Inversiones y Finanzas.

Igualmente se considera la rentabilidad y calidad crediticia de los emisores permitiendo que un 100% del portafolio sea invertido en la República de Panamá, un máximo del 20% para países con calificación de riesgo BBB o superior y un 10% para países miembros de la Asociación de Mercados Capitales de las Américas (AMERCA).

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

	Junio 2020		Diciembre 2019	
Sector financiero	687,336	100%	672,583	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 provisiones por pérdidas crediticias esperadas:

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	2020	2019
Máxima exposición					
Valor en libros, neto	631,169	-	-	631,169	592,539
Activos financieros a costo amortizado					
Grupo 1: Participantes	1,442	-	-	1,442	1,941
Grupo 2: Emisores	32,000	-	-	32,000	17,031
Grupo 3: Otros	8,395	-	-	8,395	1,605
Gobierno y cuasi Gobierno	191,448	-	-	191,448	140,557
Valor en libros, neto	233,286	-	-	233,286	161,134
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral					
Calificación local	-	-	-	-	301.079
Calificación interna	299,595	-	-	299,595	110,840
Sin calificación	95,000	-	-	95,000	19,486
Intereses por cobrar	3,288	-	-	3,288	13,947
Valor en libros, neto	397,883	-	-	397,883	445,352

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 la provisión de pérdidas crediticias de la siguiente manera:

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2019	395	-	-	395
Efecto neto de cambios en la provisión para pérdidas crediticias esperadas	21	-	-	21
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 30 de juno 2020	416	-	-	416

(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.

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 estado de situación financiera:

30 de junio de 2020 Activos	Menos de 1 Año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Efectivo y depósitos a la vista	1,402,393	-	-	-	1,402,393
Depósitos a plazo fijo	387,336	-	-	-	387,336
Inversiones en valores	299,595	-	-	116,713	416,308
Intereses por Cobrar	3,288	-	-	-	3,288
Activos financieros a costo amortizado	231,695	-	-	-	231,695
Gastos pagados por anticipado	86,462	-	-	-	86,462
mpuesto sobre la renta pagado por anticipado	3,158	-	-	-	3,158
Propiedades, mobiliario y equipos, neto	6,294	108,197	156,497	-	270,988
Fondo de cesantía, neto	-	-	-	8,376	8,376
Depósitos de garantía y otros activos	-	-	-	680	680
	2,420,221	108,197	156,497	125,769	2,810,684

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(d) Riesgo de Liquidez (continuación)

Pasivos

Gastos acumulados y retenciones por pagar	200,226	-	-	-	200.226
Impuesto sobre la renta por pagar	190,989	-	-	-	190,989
Dividendos por pagar	577,944	-	-	-	577,944
	969,159	-	-	-	969,159

	Menos de 1 Año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
31 de diciembre de 2019					
Activos					
Efectivo y depósitos a la vista	1,303,805	-	-	-	1,303,805
Depósitos a plazo fijo	371,504	-	-	-	371,504
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral	315,026	-	-	130,326	445,352
Activos financieros a costo amortizado	169,823	-	-	-	169,823
Gastos pagados por anticipado	48,577	-	-	-	48,577
mpuesto sobre la renta pagado por anticipado	3,157	-	-	-	3,157
Propiedades, mobiliario y equipos, neto	10,222	119,075	166,187	-	295,484
Fondo de cesantía, neto	-	-	-	12,401	12,401
Depósitos de garantía y otros activos	-	-	-	680	680
	2,222,114	119,075	166,187	143,407	2,650,783

Pasivos

Gastos acumulados y retenciones por pagar	176,267	-	-	-	176,267
Impuesto sobre la renta por pagar	1,210,503	-	-	-	1,210,503
	1,386,770	-	-	-	1,386,770

COL
mgp S.L.

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(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.

Valor Razonable de Instrumentos Financieros
La metodología de valor razonable de los instrumentos financieros que mantiene la Compañía clasificados segpun su nivel de jerarquia 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 30 de junio de 2020. Este nivel incluye las acciones que marcaron por encima del 13% 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. Esta categoría contempla todos los activos o pasivos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entrada no observables.

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Valor Razonable de Instrumentos Financieros (continuación)

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
30 de junio de 2020				
Inversiones en valores	116,713	299,595	-	416,308
31 de diciembre de 2019				
Inversiones en valores	130,326	301,079	-	431,405

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.

4. Juicios Críticos (Continuación)

Juicios Críticos en la Aplicación de las Políticas de Contabilidad (continuación)

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 a la vista

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

	Junio 2020	Diciembre 2019
Efectivo en caja	500	500
Cuenta corrientes	952,106	1,107,859
Cuenta de ahorros	449,787	195,446
	1,402,393	1,303,805

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

La Compañía mantiene depósitos a plazo fijo por B/.387,336 (2019: B/.371,504), con tasa de interés de 4.25% y vencimiento el 26 de marzo de 2021.

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	Junio 2020	Diciembre 2019
Inversiones de deuda a valor razonable		
Valores Comerciales Negociables (VCN´s), con tasa de interés anual de 4.125% y vencimiento hasta el 10 de agosto de 2020	200,449	200,784
Bonos corporativos con una tasa de interés anual de 4% y vencimiento en septiembre de 2020	99,146	100,295
Intereses por cobrar	3,288	13,947
	302,883	315,026
Inversiones de patrimonio	116,713	130,326
	419,596	445,352

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

	Junio 2020	Diciembre 2019
Saldo al inicio del año	431,405	625,920
Compras	-	300,000
Ventas		(500,000)
Valorización de activos financieros	(15,097)	5,485
Saldo al final del período	416,308	431,405

7. Activos Financieros a Costo Amortizado

Al 30 de junio de 2020, la Compañía mantenía B/.186,962 (2019: B/.134,932) 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:

	Junio 2020					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo Rodante	Equipo de Oficina	Total
Saldo neto al inicio del año	1	119,808	66,833	-	108,842	295,484
Adiciones	-	-	484	-	13,057	13,541
Depreciación del año	-	(8,260)	(9,144)	-	(20,633)	(38,037)
Saldo neto al final del año	1	111,548	58,173	-	101,266	270,988
Al costo	202,374	200,730	181,095	-	393,648	977,847
Depreciación y amortización acumuladas	(202,373)	(89,182)	(122,922)	-	(292,382)	(706,859)
Saldo neto al final del período	1	111,548	58,173	-	101,266	270,988

	Diciembre 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	4,497	-	35,731	49,921
Ventas y descartes	-	-	(7)	-	(2)	(9)
Depreciación del año	-	(16,100)	(18,668)	-	(40,239)	(75,007)
Saldo neto al final del año	1	119,808	66,833	-	108,842	295,484
Al costo	202,374	200,730	180,612	-	380,591	964,307
Depreciación y amortización acumuladas	(202,373)	(80,922)	(113,779)	-	(271,749)	(668,823)
Saldo neto al final del año	1	119,808	66,833	-	108,842	295,484

9. Ingresos Financieros

A continuación se presenta el detalle de los ingresos financieros:

	Junio 2020	Junio 2019
Intereses	18,884	45,820
Dividendos	2,035	1,924
	20,919	47,744

10. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan como sigue:

	Junio 2020	Junio 2019
Sanciones		2,500
Sistema de compensación	27,000	29,650
Reporte de información financiera	-	156
Otros	1,120	31,155
	28,120	63,461

11. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	Junio 2020	Junio 2019
Salarios	288,617	306,573
Gastos de representación	109,492	78,467
Participación de utilidades	37,500	37,500
Prestaciones laborables	51,643	46,859
Indemnización y prima de antigüedad	7,804	7,031
	495,056	476,430

Al 30 de junio de 2020, el total de colaboradores era de 26 (2019: 23).

12. Otros Gastos Administrativos

A continuación se presenta el detalle de otros gastos administrativos:

	Junio 2020	Junio 2019
Mantenimiento	51,839	38,490
Dietas	28,500	24,500
Impuestos	27,885	28,237
Servicios bancarios	27,543	7,483
Honorarios profesionales	26,364	27,412
Mantenimiento PH	19,348	22,538
Auditoría	13,950	14,477
Luz y teléfono	13,142	10,522
Asociaciones	9,459	1,709
Alquiler	5,044	4,961
Donaciones	3,700	610
Entrenamiento, cursos y seminarios	3,122	6,716
Publicidad y promoción	3,055	13,868
Reuniones, charlas y eventos	2,436	9,635
Gastos legales	2,021	11,298
Foros	1,508	-
Viajes al extranjero y atención al cliente	1,375	15,861
Transporte y gasolina	1,282	2,956
Aseo	1,086	1,159
Cafetería	539	1,138
Papelería y útiles de oficina	383	1,490
Mobiliario menor	142	389
Cuotas y suscripciones	57	4,778
Otros	3,557	6,439
	247,337	256,666

13. Impuesto sobre la Renta

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

	Junio 2020	Junio 2019
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	783,598	865,891
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(20,919)	(47,744)
Más: Gastos no deducibles	1,278	27,193
Renta neta gravable	763,957	845,340
Impuesto sobre la renta corriente 25%	190.989	211,335

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).

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2019, 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 2019.

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.

14. Activos en Administración y Custodia (Continuación)

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

	Junio 2020	Diciembre 2019
Renta fija	8,761,173,291	8,328,745,427
Valores del Estado	7,136,841,484	5,132,085,218
Renta variable	6,041,819,548	6,504,243,662
Fondos	3,223,628,782	3,254,294,562
Pagarés	438,785,005	421,854,779
CERPANES	29,342,501	31,420,251
Depósitos en bancos	5,466,307	10,315,697
	25,637,056,918	25,656,945,016

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 30 de junio de 2020, un total combinado de efectivo de B/.1,755,000 (2019: B/.1,360,000) 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:

	Junio 2020	Junio 2019
Saldos		
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral	21,713	19,486
Dividendos por pagar	577,944	1,210,503
Transacciones		
Compensación al personal clave	396,045	381,144
Ingresos por inversiones	835	724

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
2019				
Ordinario	1,210,503	2,421	31 de diciembre de 2019	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.

17. Fideicomiso de Garantía a Favor de la Compañía (Continuación)

Al 30 de junio de 2020 el Fiduciario mantenía un total de bienes fideicomitidos a favor de la Compañía por B/.3,607,510 (2019: B/.3,713,554), 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. Evento Subsecuente

La Organización Mundial de la Salud declaró el 11 de marzo de 2020 la cepa de coronavirus (COVID-19) en la categoría de pandemia. La Compañía pudiese verse afectada negativamente en su posición financiera y operaciones por los efectos futuros que pudiese generar esta pandemia. Debido a la incertidumbre por lo reciente de este brote y sus efectos, así como de las medidas relacionadas que tomen las autoridades Gubernamentales, no es posible cuantificar de manera fiable el impacto en la posición financiera, resultados de operaciones y flujos de efectivo futuros de la Compañía. La Compañía continúa monitoreando y evaluando esta situación.