## Estados Financieros

Informe Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Al 31 de diciembre de 2021 con Informe de los Auditores Independientes

## Central Latinoamericana de Valores, S.A. Estados Financieros Anuales

## **Dignatarios**

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

## **Domicilio Social**

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

## **Bancos y Otras Instituciones Financieras**

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

## **CONTENIDO**

Informe de los Auditores Independientes	1 - 3
Estado de Situación Financiera.	4
Estado de Resultados.	5
Estado de Resultado Integral	
Estado de Cambios en el Patrimonio	
Estado de Flujos de Efectivo	
Notas a los Estados Financieros. 9	



Ernst & Young Limited Corp. Costa del Este, Avenida Centenario, PH Dream Plaza, Piso 9 Panamá, República de Panamá P.O. Box 0832-1575 W.T.C. Tel: (507) 208-0100 Fax: (507) 214-4301 www.ey.com/centroamerica

#### INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista y Junta Directiva de Central Latinoamericana de Valores, S.A.

#### Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Central Latinoamericana de Valores, S.A. ("la Compañía"), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021, y los estados de resultados, de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las principales políticas contables.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2021, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

## Bases para la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades bajo dichas normas se encuentran descritas en la sección de *Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía, de conformidad con el Código de Ética Profesional para los Contadores Públicos Autorizados en Panamá (Decreto No.26 de 17 de mayo de 1984) y el Código de Ética de Contadores Profesionales del Consejo Internacional de Normas de Ética para Contadores ("IESBA", por sus siglas en inglés), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

#### Otro asunto

Los estados financieros de Central Latinoamericana de Valores, S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2020 fueron auditados por otros auditores cuyo dictamen fechado el 29 de marzo de 2021 expresaron una opinión sin salvedades.

# Responsabilidades de la Administración y de aquellos encargados del gobierno corporativo sobre los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las NIIFs, así como por el control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración también es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar la Compañía o de terminar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista sino hacerlo.

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

#### Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros considerados en su conjunto están libres de representaciones erróneas significativas, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un nivel alto de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con las NIAs siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y son considerados significativos cuando, individualmente o en su conjunto, pudiera esperarse razonablemente que influyan las decisiones económicas que tomen los usuarios basándose en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIAs, nosotros ejercemos el juicio profesional y mantenemos escepticismo profesional durante la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error significativo en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo debido a fraude es más alto que en el caso de un error significativo debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos que las políticas contables utilizadas sean adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre el uso adecuado por parte de la Administración del principio contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe una incertidumbre significativa relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden causar que la Compañía no continúe como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación global, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si dichos estados financieros representan las transacciones subyacentes y eventos de manera que logren la presentación razonable.

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

## Otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección y supervisión, así como la ejecución de la auditoría de las actividades que la Compañía mantiene en Panamá, se han realizado físicamente en territorio panameño.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Aurora Díaz G., socio, Eduardo Sánchez, socio y Hellen Gallardo, gerente senior.

Ernst & young

Panamá, República de Panamá 29 de marzo de 2022 Aurora Diaz G. C.P.A. No.2105

## Central Latinoamericana de Valores, S.A. Estado de Situación Financiera 31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

Notas			2021		2020
	Activos				
5	Efectivo y depósitos a la vista	<b>B</b> /.	1,331,913	B/.	1,492,435
5	Depósitos a plazo fijo		400,000		387,336
6, 15	Inversiones en valores		123,689		110,208
7	Activos financieros a costo amortizado		489,308		567,170
	Gastos pagados por anticipado		64,932		57,070
	Impuesto sobre la renta pagado por anticipado		22,952		-
8	Propiedades, mobiliario y equipos, neto		297,541		236,406
	Fondo de cesantía		13,692		14,291
	Depósitos de garantía y otros activos		680		680
	Total de activos	<u>B/.</u>	2,744,707	<u>B/.</u>	2,865,596
	Pasivos y Patrimonio Pasivos				
	Gastos acumulados y retenciones por pagar		263,305		177,470
	Impuesto sobre la renta por pagar		-		150,596
15	Dividendos por pagar		1,227,118		1,297,588
	Total de pasivos	<u>B/.</u>	1,490,423	B/.	1,625,654
18	Contingencias				
17	Patrimonio				
	Acciones comunes sin valor nominal: 500 acciones				
	autorizadas, emitidas y en circulación		639,223		639,223
	Valorización de inversiones en valores		94,042		79,700
	Impuesto complementario		(32,296)		(32,296)
	Utilidades no distribuidas		553,315		553,315
	Total de patrimonio		1,254,284		1,239,942
	Total de pasivos y patrimonio	<u>B/.</u>	2,744,707	<u>B/.</u>	2,865,596

## Central Latinoamericana de Valores, S.A. Estado de Resultados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

Nota			2021	2020
11014	Ingresos Procedentes de Contratos			
	Comisiones	<b>B</b> /.	1,929,638	B/. 1,904,878
	Agencia de pago y transacciones de mercado internacional		1,669,925	1,714,425
	Cuotas de mantenimiento		162,000	162,000
	Servicios de administración		696,941	627,367
	Total ingresos procedentes de contratos		4,458,504	4,408,670
9	Ingresos financieros		30,033	38,950
10	Otros		61,441	56,365
	Total de ingresos		4,549,978	4,503,985
	Gastos Generales y Administrativos			
11, 15	Gastos de personal		1,046,737	1,014,643
8	Depreciación y amortización		74,685	75,443
	Seguros		140,815	122,217
	Gastos de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia		919,929	929,319
	Tarifa de supervisión		101,200	101,200
12	Otros gastos administrativos		638,247	536,973
	Total de gastos generales y administrativos		2,921,613	2,779,795
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta		1,628,365	1,724,190
13	Impuesto sobre la renta		(401,247)	(426,602)
	Utilidad neta	<u>B/.</u>	1,227,118	<u>B/. 1,297,588</u>

## Central Latinoamericana de Valores, S.A. Estado de Resultado Integral Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

Nota		2021	2020
Nota	Utilidad neta	B/. 1,227,118	B/. 1,297,588
	Partidas de Otro Resultado Integral: Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados:		
6	Cambio neto en instrumentos de patrimonio a valor razonable a través de resultado integral	14,342	(24,071)
	Total de otro resultado integral	14,342	(24,071)
	Total de resultado integral	B/. 1,241,460	B/. 1,273,517

## Central Latinoamericana de Valores, S.A. Estado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

		cciones munes	de in	lorización wersiones <u>valores</u>		npuesto l <u>e mentario</u>		Jtilidades <u>distribuidas</u>		<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2021	В/.	639,223	В/.	79,700	В/.	(32,296)	Β/.	553,315	В/.	1,239,942
Resultado integral Utilidad neta Otro resultado integral (Nota 6) Total de resultado integral		- - -		14,342 14,342		- - -		1,227,118		1,227,118 14,342 1,241,460
<b>Transacciones con Accionistas</b> Dividendos declarados (Nota 16) Saldo al 31 de diciembre de 2021	<u>B/.</u>	639,223	<u>B/.</u>	94,042	B/.	(32,296)	<u>B</u> /.	(1,227,118) 553,315	<u>B</u> /.	(1,227,118) 1,254,284
Saldo al 1 de enero de 2020	<u>B</u> /.	639,223	<u>B</u> /.	103,771	<u>B</u> /.	(32,296)	<u>B</u> /.	553,315	<u>B</u> /.	1,264,013
Resultado integral Utilidad neta Otro resultado integral (Nota 6) Total de resultado integral		- - -		(24,071) (24,071)		- - -		1,297,588	_	1,297,588 (24,071) 1,273,517
<b>Transacciones con Accionistas</b> Dividendos declarados (Nota 16) Saldo al 31 de diciembre de 2020	B/.	639,223	<u>B</u> /.	79,700	B/.	(32,296)	<u>B/.</u>	(1,297,588) 553,315	<u>B/.</u>	(1,297,588) 1,239,942

## Central Latinoamericana de Valores, S.A. Estado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas B/.)

		2021		2020
Flujos de efectivo de las actividades de operación				
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<b>B</b> /.	1,628,365	B/.	1,724,190
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto				
sobre la renta con el efectivo neto provisto por las				
actividades de operación:				
Depreciación y amortización		74,685		75,443
Ingresos financieros		(30,033)		(38,950)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:				
Activos financieros a costo amortizado		77,862		(397,347)
Gastos pagados por anticipado		(7,862)		(8,493)
Gastos acumulados y retenciones por pagar		85,835		1,203
Reembolso del fondo de cesantía, neto		599		(1,890)
Intereses y dividendos recibidos		30,894		50,023
Impuesto sobre la renta pagado		<u>(574,795</u> )		(272,849)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		1,285,550		1,131,330
Flujos de efectivo de las actividades de inversión				
Depósitos a plazo fijo		(12,664)		(15,832)
Ventas y redenciones de valor razonable a través de		(,,		( - ) )
resultado integral		_		300,000
Compra de mobiliario y equipo, neto		(135,820)		(16,365)
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades				
de inversión		(148,484)		267,803
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento				
Dividendos pagados		(1,297,588)		(1,210,503)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		(1,297,588)		(1,210,503)
(Disminución) aumento neto en el efectivo		(160,522)		188,630
Efectivo al inicio del año		1,492,435		1,303,805
Efectivo al final del año	B/.	1,331,913	B/.	1,492,435

(Cifras expresadas en balboas B/.)

#### 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 septiembre de 2010. Mediante la Resolución No.CNV-68-97 de 23 de julio de 1997 de la Superintendencia del Mercado de Valores, la Compañía obtuvo la licencia para operar el negocio de administración, custodia, compensación y liquidación de títulos valores.

Asimismo, el Reglamento Interno de 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 213-21 de 6 de mayo de 2021.

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

## **Gobierno Corporativo**

#### Resumen de Políticas

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

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

La Compañía cuenta con los siguientes Comités 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 la Compañía. Está integrado por al menos tres (3) directores de la Compañía y por personas que no forman parte de la Junta Directiva, pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

(Cifras expresadas en balboas B/.)

## 1. Información General (continuación)

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

Comité de Riesgos: Su principal función es identificar, establecer e implementar criterios para minimizar los riesgos inherentes 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 la Compañía y por personas que no forman parte de la Junta Directiva, pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General, Oficial de Riesgo de la Compañía 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 la Compañía. Está integrado por al menos tres (3) directores de la Compañía y por personas que no forman parte de la Junta Directiva, pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

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

Comité de Tecnología: Su principal función es impulsar el desarrollo tecnológico necesario para el manejo de los negocios de la Compañía. Está integrado por al menos dos (2) directores de ka Compañía., quien ocupe la Vicepresidencia Ejecutiva de Latinex Holdings, Inc., el Gerente de Tecnología del Grupo Latinex y el Oficial de Seguridad Informática y un asesor o especialista en la materia.

Serán 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.

(Cifras expresadas en balboas B/.)

## 1. Información General (continuación)

## 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 No.56 del 11 de julio de 2017, quienes podrán ocupar tanto el cargo de Directora o Directora Independiente, de conformidad como lo establecen los Estatutos de la Compañía.

#### **Estatutos**

La Compañía cuenta con Estatutos, los cuales reglamentan el funcionamiento de los distintos Comités, 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, Miembros o invitados de los Comités de Junta Directiva, Representantes Legales, Gerentes y Colaboradores de la Compañía cumplan con las más altas normas de conducta. El Código de Ética y Conducta gobierna las relaciones con principios de honestidad, diligencia y lealtad, contiene reglas específicas para el tratamiento de los conflictos de interés y regula aquellas conductas prohibidas, tales como el uso de información confidencial y privilegiada, comportamientos deshonestos o injustos, soborno, corrupción, entre otras.

#### Código de Gobierno Corporativo

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

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 28 de marzo de 2022.

(Cifras expresadas en balboas B/.)

## 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

## Base de Preparación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sobre la base de costo histórico excepto por la medición a valor razonable de las inversiones a valor razonable a través de otro resultado integral y las inversiones a valor razonable con cambios a resultados según la NIIF 9 Instrumentos Financieros.

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

La Compañía presenta su estado de situación financiera en orden de liquidez con base en la intención y percepción de recuperar la mayoría de sus activos y pasivos en las correspondientes líneas de dicho estado financiero.

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

Las políticas contables adoptadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2021 son congruentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2021.

Algunas modificaciones e interpretaciones que se aplicaron por primera vez en 2021 no ocasionaron un impacto importante en los estados financieros de la Compañía. Esas modificaciones y nuevas interpretaciones han requerido ciertas divulgaciones adicionales y en algunos casos, la revisión de ciertas políticas contables. La Compañía no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación o enmienda que haya sido emitida pero que aún no sea efectiva.

La Compañía no ha adoptado anticipadamente alguna otra norma, interpretación o enmienda que haya sido emitida y no haya entrado en vigencia.

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

Las siguientes normas, enmiendas e interpretaciones fueron adoptadas por la Compañía durante el año 2021 y no tuvieron un impacto significativo en los estados financieros:

- Enmiendas a la NIIF4, NIIF 7, NIIF 9, NIIF16 y NIC 39: Reforma del Índice de Referencia de Tasas de Interés fase 2.
- Enmienda a la NIIF 16 Concesiones sobre Arrendamientos Relacionadas con Covid-19, después del 30 de junio de 2021.

## Cambios futuros en políticas contables

Las Normas Internacionales de Información Financiera o sus interpretaciones y modificadas emitidas, pero que aún no están vigentes, hasta la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía, se describen a continuación. Las normas o interpretaciones y modificaciones descritas son sólo aquellas que, de acuerdo con el criterio de la Administración, pueden tener un efecto importante en las divulgaciones, posición o desempeño financiero de la Compañía cuando sean aplicadas en una fecha futura. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas e interpretaciones nuevas y modificadas, si corresponde, cuando entren en vigor.

## Referencia al Marco Conceptual – Enmiendas a la NIIF 3

En mayo de 2020, el IASB emitió Enmiendas a la NIIF 3 Combinaciones de Negocios - Referencia al Marco Conceptual. Las enmiendas están destinadas a reemplazar una referencia al Marco para la Preparación y Presentación de Estados Financieros emitido en 1989, con una referencia al Marco Conceptual para la Información Financiera emitido en marzo de 2018, sin cambiar significativamente sus requisitos.

Las enmiendas son efectivas para los períodos anuales de presentación de estados financieros que comiencen a partir del 1 de enero de 2022 y se aplican de manera prospectiva.

## Propiedades, Planta y Equipo: Ingresos antes del Uso Previsto – Enmiendas a la NIC 16

En mayo de 2020, el IASB emitió Propiedades, Planta y Equipo – Ingresos Antes del Uso Previsto, que prohíbe a las entidades deducir del costo de un elemento de propiedad, planta y equipo, cualquier producto de la venta de elementos producidos mientras llevan ese activo a la ubicación y condición necesaria para que pueda funcionar de la manera prevista por la administración. La enmienda establece que una entidad reconoce el producto de la venta de dichos elementos, y los costos de producirlos, en los resultados del período.

La enmienda es efectiva para los períodos anuales de presentación de estados financieros que comienzan a partir del 1 de enero de 2022 y debe aplicarse retroactivamente a los elementos de propiedad, planta y equipo disponibles para su uso en o después del comienzo del primer período presentado cuando la entidad aplica por primera vez la enmienda.

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

#### Contratos Onerosos - Costos de Cumplir un Contrato - Enmiendas a la NIC 37

En mayo de 2020, el IASB realizó enmiendas a la NIC 37 para especificar cuáles costos deben ser incluidos por una entidad al evaluar si un contrato es oneroso o genera pérdidas. Las enmiendas aplican un "enfoque de costos directamente relacionados". Los costos que se relacionan directamente con un contrato para proporcionar bienes o servicios incluyen tanto los costos incrementales como una asignación de costos directamente relacionados con las actividades del contrato. Los costos generales y administrativos no se relacionan directamente con un contrato y están excluidos a menos que sean explícitamente cargados a la contraparte en virtud del contrato.

Las enmiendas son efectivas para los períodos anuales de presentación de estados financieros que comiencen a partir del 1 de enero de 2022.

# NIIF 9 Instrumentos Financieros: Comisiones en la prueba del "10 por ciento" para la baja en cuentas de pasivos financieros

Como parte de su proceso de mejoras anuales 2018-2020 a las NIIFs, el IASB realizó una enmienda a la NIIF 9. La enmienda aclara las comisiones que una entidad incluye al evaluar si los términos de un pasivo financiero nuevo o modificado son sustancialmente diferentes de los términos del pasivo financiero original. Estas comisiones incluyen solo las pagadas o recibidas entre el prestatario y el prestamista, incluidas las comisiones pagadas o recibidas por el prestatario o el prestamista en nombre del otro. Una entidad aplica la enmienda a los pasivos financieros que se modifican o intercambian en o después del comienzo del período anual sobre el que se informa en el que la entidad aplica por primera vez la enmienda.

La enmienda es efectiva para los períodos anuales de presentación de estados financieros que comiencen a partir del 1 de enero de 2022 y se permite la adopción anticipada.

#### Clasificación de Pasivos como Circulantes o no Circulantes - Enmiendas a la NIC 1

En enero de 2020, el IASB realizó enmiendas a los párrafos 69 a 76 de la NIC 1 para especificar los requisitos para clasificar los pasivos como circulantes o no circulantes.

## Las enmiendas aclaran:

- Lo que se entiende por el derecho a diferir la liquidación.
- Que debe existir un derecho de diferimiento al final del período de reporte.
- Que la clasificación no se ve afectada por la probabilidad de que una entidad ejerza su derecho de diferimiento.
- Que solo si un derivado implícito en un pasivo convertible es en sí mismo un instrumento de patrimonio, los términos de un pasivo no afectarían su clasificación.

Las enmiendas son efectivas para el período anual de presentación de estados financieros que comienza a partir del 1 de enero de 2023 y deben aplicarse retroactivamente.

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

#### Definición de Estimaciones Contables – Enmiendas a la NIC 8

En febrero de 2021, el IASB realizó enmiendas a la NIC 8 en las que introduce una definición de "estimaciones contables". Las modificaciones aclaran la distinción entre cambios en las estimaciones contables y cambios en las políticas contables y la corrección de errores. Además, aclaran cómo las entidades utilizan técnicas de medición e insumos para desarrollar estimaciones contables.

Las enmiendas son efectivas para los períodos de presentación de reportes anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2023 y se aplican a los cambios en las políticas contables y los cambios en las estimaciones contables que ocurren en o después del comienzo de ese período. Se permite la aplicación anticipada siempre que se revele este hecho.

## Divulgación de Políticas Contables - Enmiendas a la NIC 1 y Documento de Práctica N° 2

En febrero de 2021, el IASB emitió enmiendas a la NIC 1 así como el Documento de Práctica N° 2 *Realización de Juicios sobre Materialidad o Importancia Relativa*, en los cuales proporciona orientación y ejemplos para ayudar a las entidades a aplicar juicios de materialidad sobre las revelaciones de políticas contables. Las enmiendas tienen como objetivo ayudar a las entidades a proporcionar divulgaciones sobre políticas contables que sean más útiles al reemplazar el requisito de que las entidades revelen sus políticas contables "significativas" por un requisito de revelar sus políticas contables "materiales" y agregar guías sobre cómo las entidades aplican el concepto de materialidad en la toma de decisiones sobre divulgaciones de políticas contables.

Las enmiendas a la NIC 1 son aplicables para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023 y se permite la aplicación anticipada. Dado que las enmiendas al Documento de Práctica No. 2 proporcionan orientación no obligatoria sobre la aplicación de la definición de materialidad en la información de políticas contables, no es necesaria una fecha de vigencia para estas enmiendas.

#### **Activos Financieros**

#### a) Registro

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro de un marco de tiempo establecido por una norma o convención del mercado (regular-way trades) se reconocen en la fecha de liquidación; es decir, la fecha en que se hace efectiva la transacción.

## b) Clasificación

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

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

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

## Inversiones a Valor Razonable a Través de Resultado Integral

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

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

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

#### Instrumentos de Patrimonio a Valor Razonable a través de Resultado Integral

La Compañía posteriormente mide todas las inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable. La Administración ha elegido presentar las ganancias o pérdidas del valor razonable en instrumentos de patrimonio a valor razonable a través de resultado integral, las cuales no se reclasifican al estado de resultados cuando se da de baja la inversión. Los dividendos recibidos sobre instrumentos de patrimomio son reconocidos en el estado de resultados.

#### Evaluación del Modelo de Negocio

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

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

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

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

Modelo de negocio cuyo objetivo es lograr la obtención de flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros

En este tipo de modelo de negocios existen diferentes objetivos que se pueden ver enmarcados, por ejemplo, un objetivo de gestionar las necesidades de liquidez.

En comparación con el modelo de negocio en el cual el objetivo sea mantener activos financieros para cobrar flujos de efectivo mediante el pago de capital e intereses, este modelo de negocio involucra mayor frecuencia y valor de ventas, sin necesidad de tener un umbral de frecuencia o valor definido, ya que se combinan las ventas y el cobro de los flujos contractuales de manera que permitan lograr el objetivo del modelo de negocios.

#### Cambio del Modelo de Negocio

Cuando se cambie el modelo de negocio para la gestión de los activos financieros, la Compañía no modifica la clasificación de los activos financieros que se mantienen en dicho modelo de negocios, pero incorpora dicha información cuando evalúa nuevos activos originados o nuevas compras de activos financieros prospectivamente.

Evaluación 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.

#### *a)* Deterioro

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

## Metodología Individual

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

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

#### Metodología Colectiva

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

#### Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas

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

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

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

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

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

Siendo:

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

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

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

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

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

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

La formulación general para el cálculo de la PDI es:

$$PDI = 1 - \%RR$$

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

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

## Incremento Significativo del Riesgo de Crédito

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

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.

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

## Etapa 2

Incluirá aquellos instrumentos que cumplan con la definición corporativa de incremento significativo del riesgo de crédito.

## Definición de Incumplimiento

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

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

## Información Prospectiva

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

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

#### Deterioro de Inversiones a Valor Razonable a Través de Resultado Integral

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

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

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

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

## 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (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 de instrumentos de deuda.

Los instrumentos de patrimonio a valor razonable a través de resultado integral no están sujetos a evaluación de deterioro.

## Propiedades, Mobiliario y Equipos

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

	Porcentaje	Vida Útil
Edificio	6.67%	15 años
Mejoras	20% a 33.33%	3 a 10 años
Mobiliario	10% a 33.33%	3 a 10 años
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)

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

#### Reconocimiento de Ingresos

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

#### Ingresos procedentes de contratos

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

Los ingresos se clasifican en las siguientes categorías:

#### Comisiones

Las comisiones por custodia y los servicios de administración a participantes se reconocen como ingresos cuando se devengan.

## Agencia de pago y transacciones de mercado internacional

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

## Ingresos financieros

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

## Cuotas de Mantenimiento

La cuota mensual de mantenimiento corresponde a las cuentas que mantienen el participante para su actividad y los servicios ofrecidos por la central para liquidación y compensación.

## Servicios de administración

Los servicios de administración se reconocen como ingreso cuando devengan.

El compromiso se satisface durante toda la vigencia del contrato.

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

#### Distribución de Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía es reconocida como un pasivo en el estado de situación financiera 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 sobre la renta neta gravable del período, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del estado de situación financiera.

#### Unidad Monetaria y Moneda Funcional

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

#### 3. Administración de Riesgos Financieros

#### Factores de Riesgos Financieros

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

#### a) Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y de valor razonable es el riesgo de que los flujos de efectivo futuros y el valor razonable de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés prevalecientes en el mercado. La Compañía mitiga este riesgo mediante el establecimiento de guías para las inversiones realizadas y estableciendo límites de riesgo de tasa de interés y su exposición es revisada periódicamente por el Departamento de Desarrollo de Mercados.

(Cifras expresadas en balboas B/.)

## 3. Administración de Riesgos Financieros (continuación)

## b) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que la Compañía incurra en una pérdida debido a que sus clientes o contrapartes no cumplan con sus obligaciones contractuales. El riesgo de crédito es administrado a nivel de la Compañía. El riesgo de crédito se origina en los instrumentos de renta fija incluidos en el valor razonable con cambios en otros resultados integrales y activo a costo amortizado.

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

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

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

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

Igualmente se considera la rentabilidad y calidad crediticia de los emisores permitiendo que 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 a plazo por sector económico:

31 de diciembre de 2021 2020

Sector financiero

**B/. 400,000 100%** B/. 387,336 100%

## 3. Administración de Riesgos Financieros (continuación)

## Análisis de la Calidad Crediticia

La siguiente tabla presenta los activos financieros y las provisiones por pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre:

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	2021	<u>2020</u>
Máxima exposición					
Valor en libros, neto	B/. 611,904	<u>B</u> /	<u>B</u> /	<b>B/.</b> 611,904	B/. 673,705
Activos financieros a costo amortizado					
Grupo 1: Participantes	4,503	-	-	4,503	1,818
Grupo 2: Emisores	12,546	-	-	12,546	19,921
Grupo 3: Otros	836	-	-	836	703
Gobierno y cuasi Gobierno	470,330			470,330	543,929
Valor en libros, neto	B/. 488,215	<u>B</u> /	<u>B</u> /	B/. 488,215	B/. 566,371
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral					
Calificación local	-	-	-	-	-
Calificación interna	96,750	-	-	96,750	85,000
Sin calificación	24,926	-	-	24,926	22,333
Intereses por cobrar	2,013			2,013	2,874
Valor en libros, neto	B/. 123,689	<u>B</u> /	<u>B/.</u> -	B/. 123,689	B/. 110,207

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

	Etap	a 1	Etapa 2		Etapa 3		Tota	l
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2020	В/.	647	В/.	_	B/.	_	В/.	647
Efecto neto de cambios en la provisión para pérdidas crediticias esperadas		(53)						(53)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2021	B/.	593	<u>B</u> /.	_	<u>B</u> /.		В/.	593

## c) Riesgo de Liquidez

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

## 3. Administración de Riesgos Financieros (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:

			2021		
	Menos			Sin	
	de 1 Año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años	Vencimiento	Total
Activos					
Efectivo y depósitos a la vista	B/. 1,331,913	B/	B/	B/	B/. 1,331,913
Depósitos a plazo fijo	400,000	-	-	-	400,000
Inversiones en valores	-	-	-	121,676	121,676
Intereses por cobrar	2,013	-	-	-	2,013
Activos financieros a costo					
amortizado	489,308	-	-	-	489,308
Gastos pagados por anticipado	64,932	-	-	-	64,932
Impuesto sobre la renta pagado por					
anticipado	22,952	-	-	-	22,952
Fondo de cesantía, neto	<u>-</u>	<u> </u>	<del></del>	13,692	13,692
	B/. 2,311,118	<u>B/</u>	<u>B/</u>	B/. 135,368	B/. 2,446,486
Desires					
Pasivos					
Gastos acumulados y retenciones	D/ 262.205	D/	D/	D/	D/ 262.205
por pagar	B/. 263,305	В/	В/	В/	B/. 263,305
Impuesto sobre la renta por pagar	1,227,118				1,227,118
	B/. 1,490,423	<u>B</u> /	<u>B/</u>	<u>B/.</u> -	B/. 1,490,423
	_				
			2020		
	Manag da 1		2020	Ç:	
	Menos de 1	Do 1 o 5 Años		Sin	Total
Activos	Menos de 1 Año	De 1 a 5 Años	2020 Más de 5 Años	Sin Vencimiento	Total
Activos	Año		Más de 5 Años	Vencimiento	
Efectivo y depósitos a la vista	Año B/. 1,492,435	De 1 a 5 Años B/.			B/. 1,492,435
Efectivo y depósitos a la vista Depósitos a plazo fijo	Año		Más de 5 Años	Vencimiento  B/	B/. 1,492,435 387,336
Efectivo y depósitos a la vista Depósitos a plazo fijo Inversiones en valores	Año  B/. 1,492,435		Más de 5 Años	Vencimiento	B/. 1,492,435 387,336 107,334
Efectivo y depósitos a la vista Depósitos a plazo fijo Inversiones en valores Intereses por cobrar	Año B/. 1,492,435		Más de 5 Años	Vencimiento  B/	B/. 1,492,435 387,336
Efectivo y depósitos a la vista Depósitos a plazo fijo Inversiones en valores Intereses por cobrar Activos financieros a costo	Año  B/. 1,492,435		Más de 5 Años	Vencimiento  B/	B/. 1,492,435 387,336 107,334 2,874
Efectivo y depósitos a la vista Depósitos a plazo fijo Inversiones en valores Intereses por cobrar Activos financieros a costo amortizado	Año  B/. 1,492,435 387,336 - 2,874 567,170		Más de 5 Años	Vencimiento  B/	B/. 1,492,435 387,336 107,334 2,874 567,170
Efectivo y depósitos a la vista Depósitos a plazo fijo Inversiones en valores Intereses por cobrar Activos financieros a costo amortizado Gastos pagados por anticipado	Año  B/. 1,492,435		Más de 5 Años	Vencimiento  B/ 107,334 -	B/. 1,492,435 387,336 107,334 2,874 567,170 57,070
Efectivo y depósitos a la vista Depósitos a plazo fijo Inversiones en valores Intereses por cobrar Activos financieros a costo amortizado	Año  B/. 1,492,435 387,336 - 2,874 567,170 57,070	B/	Más de 5 Años  B/	Vencimiento  B/ 107,334 14,291	B/. 1,492,435 387,336 107,334 2,874 567,170 57,070 14,291
Efectivo y depósitos a la vista Depósitos a plazo fijo Inversiones en valores Intereses por cobrar Activos financieros a costo amortizado Gastos pagados por anticipado	Año  B/. 1,492,435 387,336 - 2,874 567,170		Más de 5 Años	Vencimiento  B/ 107,334 -	B/. 1,492,435 387,336 107,334 2,874 567,170 57,070
Efectivo y depósitos a la vista Depósitos a plazo fijo Inversiones en valores Intereses por cobrar Activos financieros a costo amortizado Gastos pagados por anticipado Fondo de cesantía, neto	Año  B/. 1,492,435 387,336 - 2,874 567,170 57,070	B/	Más de 5 Años  B/	Vencimiento  B/ 107,334 14,291	B/. 1,492,435 387,336 107,334 2,874 567,170 57,070 14,291
Efectivo y depósitos a la vista Depósitos a plazo fijo Inversiones en valores Intereses por cobrar Activos financieros a costo amortizado Gastos pagados por anticipado Fondo de cesantía, neto	Año  B/. 1,492,435 387,336 - 2,874 567,170 57,070	B/	Más de 5 Años  B/	Vencimiento  B/ 107,334 14,291	B/. 1,492,435 387,336 107,334 2,874 567,170 57,070 14,291
Efectivo y depósitos a la vista Depósitos a plazo fijo Inversiones en valores Intereses por cobrar Activos financieros a costo amortizado Gastos pagados por anticipado Fondo de cesantía, neto	Año  B/. 1,492,435 387,336 - 2,874 567,170 57,070	B/	Más de 5 Años  B/	Vencimiento  B/ 107,334 14,291	B/. 1,492,435 387,336 107,334 2,874 567,170 57,070 14,291
Efectivo y depósitos a la vista Depósitos a plazo fijo Inversiones en valores Intereses por cobrar Activos financieros a costo amortizado Gastos pagados por anticipado Fondo de cesantía, neto  Pasivos Gastos acumulados y retenciones	Año  B/. 1,492,435 387,336 - 2,874 567,170 57,070 -  B/. 2,512,903	B/ B/. 84,719	Más de 5 Años  B/ B/. 145,669	Vencimiento  B/ 107,334 - 14,291  B/. 122,305	B/. 1,492,435 387,336 107,334 2,874 567,170 57,070 14,291 B/. 2,865,596
Efectivo y depósitos a la vista Depósitos a plazo fijo Inversiones en valores Intereses por cobrar Activos financieros a costo amortizado Gastos pagados por anticipado Fondo de cesantía, neto  Pasivos Gastos acumulados y retenciones por pagar	Año  B/. 1,492,435 387,336 - 2,874 567,170 57,070 -  B/. 2,512,903  B/. 177,470	B/ B/. 84,719	Más de 5 Años  B/ B/. 145,669	Vencimiento  B/ 107,334 - 14,291  B/. 122,305	B/. 1,492,435 387,336 107,334 2,874 567,170 57,070 14,291 B/. 2,865,596
Efectivo y depósitos a la vista Depósitos a plazo fijo Inversiones en valores Intereses por cobrar Activos financieros a costo amortizado Gastos pagados por anticipado Fondo de cesantía, neto  Pasivos Gastos acumulados y retenciones por pagar Impuesto sobre la renta por pagar	Año  B/. 1,492,435 387,336 - 2,874 567,170 57,070 - B/. 2,512,903  B/. 177,470 150,596 1,297,588	B/ B/. 84,719	Más de 5 Años  B/ B/. 145,669	Vencimiento  B/ 107,334 - 14,291  B/. 122,305	B/. 1,492,435 387,336 107,334 2,874 567,170 57,070 14,291 B/. 2,865,596 B/. 177,470 150,596 1,297,588
Efectivo y depósitos a la vista Depósitos a plazo fijo Inversiones en valores Intereses por cobrar Activos financieros a costo amortizado Gastos pagados por anticipado Fondo de cesantía, neto  Pasivos Gastos acumulados y retenciones por pagar Impuesto sobre la renta por pagar	Año  B/. 1,492,435 387,336 - 2,874 567,170 57,070 - B/. 2,512,903  B/. 177,470 150,596	B/ B/. 84,719  B/	Más de 5 Años  B/ B/. 145,669	Vencimiento  B/ 107,334 - 14,291  B/. 122,305	B/. 1,492,435 387,336 107,334 2,874 567,170 57,070 14,291 B/. 2,865,596 B/. 177,470 150,596 1,297,588

(Cifras expresadas en balboas B/.)

## 3. Administración de Riesgos Financieros (continuación)

## d) Riesgo de Precio

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de cambios en los precios de mercado, independientemente de que estén causados por factores específicos relativos al instrumento en particular o a su emisor, o por factores que afecten a todos los títulos negociados en el mercado. La Compañía está expuesta al riesgo de precio que se deriva de las inversiones en valores medidas a valor razonable con cambio en resultados y con cambio en resultado integral. La Compañía mitiga este riesgo mediante su Política de Inversión.

#### Efecto Covid-19

La aparición del coronavirus Covid-19 a finales del 2019 y su llegada respectiva a nuestro país, causó que el Gobierno Nacional de la República de Panamá decretase un estado de emergencia nacional. Durante el año 2020 se estableció una cuarentena con una circulación ciudadana limitada y un cierre de gran parte del país, lo que afectó significativamente la economía panameña a nivel macro y micro. El país inició su reapertura durante finales de 2020, con plena apertura en 2021.

La Compañía cuenta con políticas y procedimientos para la continuidad de negocios que establecen los mecanismos para funcionar ante situaciones de contingencia, permitiendo la continuidad ininterrumpida de las operaciones y servicios a sus clientes. La Compañía desarrolla estudios tanto colectivos como individuales de la condición de sus inversiones, los cuales, en conjunto con la Política y Estrategia de Inversión, permiten la gestión del riesgo en general.

El alcance del impacto del Covid-19 en el desempeño operativo y financiero de la Compañía después del período del informe dependerá de los desarrollos futuros, incluida la duración y propagación de nuevos brotes del virus, las acciones gubernamentales y otras variables, todas las cuales son altamente inciertas y no se puede predecir. La Administración de la Compañía continuará monitoreando y modificando las estrategias operativas y financieras para mitigar los posibles riesgos que pudieran afectar su negocio en el corto, mediano y largo plazo.

#### Análisis de Sensibilidad

La Compañía utiliza la información prospectiva que esté disponible sin costo o esfuerzo indebido en su valoración del incremento significativo del riesgo de crédito, así como también en su medición de las provisiones por pérdidas esperadas. El Departamento de Desarrollo de Mercados utiliza información externa e interna para generar un escenario base del pronóstico futuro de variables económicas relevantes. La información externa incluye datos económicos publicados por entes gubernamentales y agentes monetarios.

## 3. Administración de Riesgos Financieros (continuación)

La siguiente tabla enumera los supuestos macroeconómicos utilizados, bajo los escenarios optimista, base y pesimista, considerando un período previsto de un año. Igualmente, se incluye una sensibilidad del diferencial entre la provisión para pérdidas esperadas en base a la ponderación de los diferentes escenarios.

Escenario	PIB Var%	Sensibilidad sobre la provisión
Optimista	-7.0%	B/.422
Base	-10.0%	B/.572
Pesimista	-13.0%	B/.721

#### e) Administración del Riesgo de Capital

El Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999 (Ley de Valores), sus reformas y el Artículo 4 del Acuerdo No.7-2003 exige que las entidades autorreguladas que funcionen en Panamá tengan un capital mínimo de doscientos cincuenta mil balboas (B/.250,000). La Compañía mantiene un monto de capital superior a su requisito y no tiene un endeudamiento relevante más que los provenientes del giro comercial normal. No obstante, lo anterior, se procura mantener un nivel de capital para poder sufragar sus gastos de expansión e innovación tecnológica. Como práctica, la Compañía procura retener entre el 40% y 50% de sus utilidades anuales para mantener esa relación de capital.

#### Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

- Nivel 1 Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de medición.
- Nivel 2 Se usan precios obtenidos del sistema electrónico de información bursátil para las inversiones que muestran transacciones de compra y venta durante el período. Para las inversiones con bajo nivel de movimiento de transacciones, la Compañía valora el instrumento en una fecha que haya sido observada una transacción importante (B/.100,000) y calibra un diferencial sobre la tasa de descuento para obtener el valor observado en esa fecha. La Compañía analiza el prospecto de la emisión y lista las características del instrumento local, como flujos de caja y opcionalidad de redención anticipada. Se valora el instrumento, utilizando los niveles de mercado en la fecha de valoración, y el diferencial calibrado en la fecha de observación. El modelo de valoración construye la tasa de descuento de la siguiente manera:
  - a. LIBOR es la tasa de referencia
  - b. Se le suma riesgo corporativo
  - c. Se le suma riesgo país
  - d. Se le suma diferencial calibrado.

Nivel 3 Esta categoría contempla todos los activos o pasivos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entrada no observables.

(Cifras expresadas en balboas B/.)

## 3. Administración de Riesgos Financieros (continuación)

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

	N	livel 1	Nivel 2		Nivel 3	,	Total
31 de diciembre de 2021 Inversiones en valores	<u>B/.</u>	121,676	<u>B</u> /.	_	<u>B</u> /.	 <u>B/.</u>	121,676
31 de diciembre de 2020 Inversiones en valores	<u>B/.</u>	107,334	<u>B</u> /.	<u>-</u>	<u>B</u> /.	 <u>B/.</u>	107,334

No hubo transferencias entre los niveles 1 y 2 y no hubo transferencias dentro o fuera del nivel 3 para 2021 y 2020.

#### 4. Juicios Críticos

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

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

Deterioro de activos financieros a valor razonable a través de 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.

#### 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 los supuestos acerca de estos factores pudieran afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

(Cifras expresadas en balboas B/.)

## 5. Efectivo y Depósitos a la Vista

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

	31 de diciembre de				
	2021			2020	
Efectivo en caja	<b>B</b> /.	500	B/.	500	
Cuenta corrientes		1,169,117		983,117	
Cuenta de ahorros		162,296		508,818	
	<b>B</b> /.	1,331,913	B/.	1,492,435	

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/.400,000 (2020: B/.387,336), con tasa de interés de 3.85% y vencimiento el 25 de marzo de 2022.

## 6. Inversiones en Valores

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

	31 de diciembre de				
	2021			2020	
Acciones de capital	<b>B</b> /.	121,676	Β/.	107,334	
Intereses por cobrar		2,013		2,874	
Total de inversiones en valores	<u>B</u> /.	123,689	B/.	110,208	

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

	31 de diciembre de					
	2021			2020		
Saldo al inicio del año	<b>B</b> /.	107,334	B/.	431,405		
Ventas		-		(300,000)		
Valorización de inversiones en valores		14,342		(24,071)		
Sub-total Sub-total		121,676		107,334		
Intereses por cobrar		2,013		2,874		
Saldo al final del año	<u>B/.</u>	123,689	<u>B/.</u>	110,208		

## 7. Activos Financieros a Costo Amortizado

Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía mantiene B/.489,308 (2020: B/.567,170) de los cuales B/.468,324 (2020: B/.538,505) corresponde a activos financieros a costo amortizado, producto de los servicios prestados al Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) como Agente de Emisión, Agente de Pago y Agente de Registro y Transferencia de los valores migrados y registrados en la plataforma iLink en Euroclear.

## 8. Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto

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

	2021											
			Me	joras a la			Equipo	0	E	quipo de		
		<b>Edificio</b>	<u>P</u>	ropie dad	M	<u>obiliario</u>	Rodant	t <u>e</u>	Com	<u>putadoras</u>		Total
Al costo	<b>B</b> /.	202,374	<b>B</b> /.	200,730	<b>B</b> /.	182,812	B/.	-	<b>B</b> /.	394,755	<b>B</b> /.	980,671
Depreciación y amortización acumuladas		(202,373)		(97,442)		(130,923)				(313,527)		(744,265)
Saldo al 1 de enero de 2021		1		103,288		51,889		-		81,228		236,406
Adiciones		-		32,783		6,676		-		96,381		135,840
Ventas y Descartes		-				(8)				(12)		(20)
Depreciación del período				(17,791)		(9,133)				(47,761)		(74,685)
Saldo neto al final del período		1		118,280		49,424		-		129,835		297,541
Al costo		202,374	<b>B</b> /.	233,513	<b>B</b> /.	186,313	B/.	-	<b>B</b> /.	489,678	<b>B</b> /.	1,111,879
Depreciación y amortización acumuladas		(202,373)		(115,233)		(136,889)				(359,843)		(814,338)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	<b>B</b> /.	1	<b>B</b> /.	118,280	<b>B</b> /.	49,424	B/.	-	<b>B</b> /.	129,835	<b>B</b> /.	297,541
						20	20					
			Me	joras a la			Equipo Equipo de			quipo de		
	_	Edificio	<u>_ P</u>	ropiedad	M	<u>obiliario</u>	Rodant	<u>e</u>	Con	nputadoras		Total
Al costo	В/.	202,374	Β/.	200,730	В/.	180,612	В/.	-	В/.	380,591	Β/.	964,307
Depreciación y amortización acumuladas		(202,373)		(80,922)		(113,779)				(271,749)		(668,823)
Saldo al 1 de enero de 2020		1		119,808		66,833		-		108,842		295,484
Adiciones		-		-		2,200		-		14,165		16,365
Depreciación del período				(16,520)		(17,144)				(41,779)		(75,443)
Saldo neto al final del período		1		103,288		51,889		-		81,228		236,406
Al costo		202,374		200,730		182,812		-		394,755		980,671
Depreciación y amortización acumuladas		(202,373)		(97,442)		(130,923)				(313,527)		(744,265)
Saldo al 31 de diciembre de 2020												

## 9. Ingresos Financieros

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

		31 de diciembre de				
		2021		2020		
Intereses	В/.	25,585	Β/.	34,280		
Dividendos		4,448		4,670		
	B/.	30,033	B/.	38,950		

## 10. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan como sigue:

	31 de diciembre de				
	:	2021		2020	
Sanciones	В/.	2,804	B/.	-	
Sistema de compensación		54,000		54,000	
Otros		4,637		2,365	
	<u>B</u> /.	61,441	B/.	56,365	

## 11. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	31 de diciembre de				
	2021			2020	
Salarios	<b>B</b> /.	632,377	B/.	591,646	
Gastos de representación		205,114		223,356	
Participación de utilidades		81,000		73,370	
Prestaciones laborables		111,886		110,126	
Indemnización y prima de antigüedad		16,360		16,145	
	<u>B/.</u>	1,046,737	<u>B/.</u>	1,014,643	

Al 31 de diciembre de 2021, el total de colaboradores era de 26 (2020: 27).

## 12. Otros Gastos Administrativos

A continuación, se detallan los otros gastos administrativos:

	31 de diciembre de			
		2021		2020
Mantenimiento	<b>B</b> /.	141,746	B/.	116,128
Honorarios profesionales		89,535		62,501
Servicios bancarios		68,610		55,052
Dietas		64,750		66,750
Impuestos		55,401		55,658
Mantenimiento PH		48,869		50,579
Auditoría		30,630		25,427
Gastos legales		24,561		6,558
Luz y teléfono		18,704		25,722
Reuniones, charlas y eventos		18,086		9,600
Asociaciones		14,001		14,001
Entrenamiento, cursos y seminarios		12,120		6,078
Alquiler		9,833		9,767
Foros		7,828		4,327
Donaciones		6,405		11,900
Viajes al extranjero y atención al cliente		5,914		1,505
Otros		5,442		3,543
Publicidad y promoción		4,953		5,261
Transporte y gasolina		3,238		3,132
Papelería y útiles de oficina		2,781		865
Mobiliario menor		2,391		372
Cafetería		996		658
Aseo		989		1,452
Cuotas y suscripciones		464		137
· · ·	<u>B/.</u>	638,247	B/.	536,973

(Cifras expresadas en balboas B/.)

## 13. Impuesto sobre la Renta

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

	31 de diciembre de				
	2021			2020	
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<b>B</b> /.	1,628,365	B/.	1,724,190	
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables		(30,033)		(38,950)	
Más: Gastos no deducibles		16,269		21,169	
Renta neta gravable		1,614,601		1,706,409	
Impuesto sobre la renta corriente 25%		403,650		426,602	
Impuesto sobre la renta diferido		(2,403)		<u> </u>	
Impuesto causado sobre la renta causado 25%	<u>B/.</u>	401,247	B/.	426,602	

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).

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 2021.

## 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.

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

Los activos que se mantienen en custodia y depósitos en bancos al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se presentan a continuación:

	31 de diciembre de				
	2021			2020	
Renta fija	<b>B</b> /.	8,267,867,007	Β/.	8,383,023,692	
Valores del Estado		7,715,296,446		7,381,491,155	
Renta variable		5,824,669,756		5,383,045,600	
Fondos		3,965,257,517		3,323,840,075	
Pagarés		481,584,309		438,538,235	
CERPANES		20,526,071		28,328,301	
Depósitos en bancos		8,482,511		20,893,846	
	<u>B/.</u>	26,283,683,617	<u>B/.</u>	24,959,160,904	

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

De conformidad a lo establecido en las Reglas Internas de la Compañía y como parte de las salvaguardas de las actividades financieras de los participantes, la central de custodia mantiene al 31 de diciembre de 2021, un total combinado de efectivo de B/.1,300,000 (2020: B/.1,705,000) 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.

(Cifras expresadas en balboas B/.)

## 15. Saldos y Transacciones con Relacionadas

Los saldos al 31 de diciembre de 2021 y 2020 y transacciones durante 2021 y 2020 con partes relacionadas se detallan a continuación:

	31 de diciembre de			
	2021	2020		
Saldos con Compañías Relacionadas				
Inversiones a valor razonable a través				
de resultado integral - otras partes relacionadas	<b>B/.</b> 24,926	B/. 22,333		
Dividendos por pagar	B/. 1,227,118	B/. 1,297,588		
	Año terminado el			
	31 de dic	<u>iembre de</u>		
	<b>2021</b> 2020			
Transacciones con Compañías Relacionadas				
Ingresos por inversiones	<u>B/. 1,448</u>	B/. 1,670		
Transacciones personal clave				
Compensación al personal clave	<b>B/.</b> 837,390	B/. 811,714		
Dietas de directores	<b>B</b> /. 64,750	B/. 66,750		

## 16. Dividendos Declarados

La Junta Directiva aprobó pago de dividendos al lAccionista, tal como se describe a continuación:

Tipo de <u>Dividendo</u> 2021	Dividendo <u>Declarado</u>	Dividendo por Acción	Fecha de <u>Declaración</u>	Fecha <u>de Pago</u>	
Ordinario	<u>B/. 1,227,118</u>	B/. 2,454	31 de diciembre de 2021	Anual	
2020 Ordinario	B/. 1,297,588	B/. 2,595	31 de diciembre de 2020	Anual	

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2021 el Fiduciario mantenía un total de bienes fideicomitidos a favor de la Compañía por B/.3,921,630 (2020: B/.3,483,560), incluidas en el total de las inversiones a valor razonable a través de resultado integral.

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

## 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.

## REPUBLICA DE PANAMÁ







NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA

----- DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA -----

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veintiún (21) días del mes de marzo del año dos mil veintidós (2022), ante mí, Licenciado ERICK ANTONIO BACRIELA CHAMBERS, Notario Público Octavo del Circuito Notarial de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número ocho- (8-711-694), comparecieron personalmente, ARTURO GERBAUD, varón, panameño, mayor de edad, con cédula de identidad personal número ocho- doscientos treinta- mil ochocientos setenta y seis (No.8-230-1876), en mi condición de Presidente de **CENTRAL LATINOAMERICANA DE** VALORES, S.A., sociedad anónima inscrita a la Ficha setecientos cinco mil trescientos veintinueve (705329), documento un millón ochocientos un mil doscientos sesenta y siete (1801267), de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público de Panamá (en adelante, la "Sociedad"), CARLOS MENDOZA, varón, panameño, mayor de edad, con cédula de identidad número ocho- doscientos cincuenta y dos- ciento ochenta y siete (No.8-252-187), en mi condición de Tesorero de la Sociedad, LERZY BATISTA, mujer, panameña, mayor de edad, casada, vecina de esta ciudad, portadora de la cédula de identidad personal número ocho- setecientos treinta- mil novecientos catorce (No.8-730-1914), en mi condición de Ejecutiva Principal y Gerente General de la Sociedad, MANUEL BATISTA RENGIFO, varón, panameño, mayor de edad, con cédula de identidad número ocho- novecientos ocho- treinta y nueve (No.8-908-39), en mi condición de Gerente de Finanzas y Relaciones Corporativas de la Sociedad (en adelante, los "Firmantes"), en cumplimiento a lo dispuesto en el Acuerdo número ocho (No.8) de veintidós (22) de mayo de dos mil (2000), por el cual se adoptan las Normas Aplicables a la Forma y Contenido de los Estados Financieros, según el mismo ha sido adicionado y modificado por diversos acuerdos, entre ellos, por el artículo Tercero del Acuerdo siete (No.7) de catorce (14) de octubre de dos mil dos (2002), todos estos acuerdos expedidos por la Superintendencia del Mercado de Valores, por este medio declaramos, bajo la gravedad de juramento, lo siguiente:-----

	a. Que cada uno de los Firmantes ha revisado los Estados Financieros Auditados
	Anuales de CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A. para el año que termina el
	treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veintiuno (2021)
	b. Que a juicio de los Firmantes, los Estados Financieros Anuales no contienen
	informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten
	información sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos
	de importancia que deban ser divulgados en virtud del Texto Único del Decreto
	Ley uno (1) de ocho (8) de julio de mil novecientos noventa y nueve
	(1999), sus modificaciones y reglamentos, o que deban ser divulgados para que
	las declaraciones hechas en dichos informes no sean tendenciosas o engañosas
	a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas
	c. Que, a juicio de los Firmantes, los Estados Financieros Anuales y cualquier
	otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente
	en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las
	operaciones de <b>CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.</b> en los Estados
	Financieros Auditados, para el período que termina el treinta y uno (31) de
	diciembre de dos mil veintiuno (2021)
	d. Que los Firmantes son responsables de:
	1. Establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa
	2. Hemos diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda
	la información de importancia sobre CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.,
	sean hechas de sus conocimientos, particularmente durante el período en el que
	los reportes han sido preparados
	3. Hemos evaluado la efectividad de los controles internos de la
(	compañía dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de
	los Estados Financieros Anuales que termina el treinta y uno (31)
	de diciembre de dos mil veintiuno (2021)
4	4. Hemos presentado en los Estados Financieros Anuales sus
(	conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con
	pase en las evaluaciones efectuadas a esa fecha

## REPUBLICA DE PANAMÁ



e. Que cada uno de los Firmantes ha revelado a los auditores de
CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A. lo siguiente:
1. Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del
diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar
negativamente la capacidad de CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES,
S.A. para registrar, procesar y reportar información financiera, e
indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los
controles internos
2. Cualquier fraude, de importancia o no, que involucren a la
administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo
en la ejecución de los controles internos de <b>CENTRAL</b>
LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A
f. Que hemos revelado a los auditores externos la existencia o
no de cambios significativos en los controles internos de <b>CENTRAL</b>
LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A., o cualesquiera otros factores
que puedan afectar en forma importante tales controles con
posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la
formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o
debilidades de importancia dentro de la empresa
g. Que el señor MANUEL BATISTA RENGIFO, bajo el cargo de Gerente de
Finanzas y Relaciones Corporativas de la Sociedad, tiene dentro de sus
funciones la revisión de los Estados Financieros de la Sociedad
La presente Declaración Jurada por los Firmantes se hace para ser
adjuntada a los Estados Financieros Anuales Auditados de <b>CENTRAL</b>
LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A. correspondiente al año dos mil
,
veintiuno (2021) que se presentarán a la Superintendencia del
veintiuno (2021) que se presentarán a la Superintendencia del
veintiuno (2021) que se presentarán a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá



Arturo Gerbaud
Cédula No.8-230-1876
PresidenteTesorero
Lerzy Batista Ranuel Batista Rengifo
Cédula No.8-730-1914
Ejecutiva Principal y Gerente GeneralGerente de Finanzas y
Relaciones Corporativas-
=======================================
Así terminamos de exponer los declarantes y leída como le fue la misma en
presencia de los testigos instrumentales, SELIDETH EMELINA DE LEON CARRASCO,
con cédula de identidad personal número seis- cincuenta y nueve- ciento
cuarenta y siete (6-59-147) y, ASHLEY POLETT VERGARA ORTIZ, con cédula de
identidad personal número ocho- novecientos treinta y uno- quinientos ocho (8-
931-508), ambas panameñas, mayores de edad y vecinas de esta ciudad, a quienes
conozco, y son hábiles ejercer el cargo, la encontró conforme, le impartió su
aprobación y la firma para constancia, junto con los testigos mencionados, por
ante mí, el Notario, quien doy fe

ARTURO GERBAUD

Cédula No.8-230-1876

Presidente

LERZY BATISTA

Cédula No.8-730-1914

Ejecutiva Principal y Gerente General

SELIDETH EMELINA DE LEON CARRASCO

ASHLEY POLETT VERGARA ORTIZ

CARLOS MENDOZA

Tesorero

Cédula No.8/252-187

MANUEL BATISTA RENGIFO

Gerente de Finanzas y Relaciones Corporativas

Cédula No.8-908-39

Erick Barciela Chambers Notario Público Octavo