Informe y Estados Financieros 30 de junio de 2019

Mys. L.

### Información General 30 de junio de 2019

### **Dignatarios**

Arturo Gerbaud Roberto Brenes P. Carlos Mendoza Monica de Chapman

Presidente Vicepresidente Tesorero Secretaria

### **Domicilio Social**

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

# **Bancos y Otras Instituciones Financieras**

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

#### **Auditores**

PricewaterhouseCoopers Panamá

My. L.

# Índice para los Estados Financieros 30 de junio de 2019

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

Wh. J.

#### 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 2019 y de los estados conexos de utilidades integrales de cambios en el patrimonio, flujos de efectivo y otras notas explicativas para el período terminado en esa fecha, de acuerdo con normas aceptadas de revisión y a la información de los registros contables de la empresa.

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

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

21 de agosto de 2019 **República de Panamá** 

**CPA No. 0428** 

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

N. J. J.

# Estado de Situación Financiera 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

Activos	Junio 2019	Diciembre 2018
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 5)		
Depósito a plazo fijo (Nota 5)	1,104,516	1,008,682
Inversiones a valor razonable a través de resultado	371,504	368,065
integral (Notas 6 y 15)	625.000	(25,020
Intereses por cobrar	625,980	625,920
Activos financieros a costo amortizado (Nota 7)	5,461	1,234
Gastos pagados por anticipado	243,239	121,930
Impuesto sobre la renta pagado por Anticipado	84,735	28,433
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 8)	132,484	220 5770
Fondo de Cesantía, neto	317,647	320,579
Depósitos de garantía y otros activos	1,514	4,472
1 Summing of the Control of the Cont	680	680
Total de activos	2,887,760	2,479,995
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Gastos acumulados y retenciones por pagar	172,715	157.045
Impuesto sobre la renta por pagar	211,335	157,045
Dividendos por pagar (Notas 15)	590,566	55,688
Total de pasivos		1,008,734
Contingencias (Nota 18)	974,616	1,221,467
Contingencias (Nota 16)		
Patrimonio (Nota 17)		
Acciones comunes sin valor nominal; 500 acciones		
autorizadas, emitidas y en circulación	639,223	639,223
Valorización de activos financieros	98,346	98,286
Impuesto complementario	(32,296)	(32,296)
Utilidades no distribuidas	1,207,871	553,315
Total de patrimonio	1,913,144	1,258,528
		1,230,320
Total de pasivos y patrimonio	2,887,760	2,479,995

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

My. J.

# Estado de Resultados Al 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

	Junio 2019	Junio 2018
Ingresos procedentes de contratos		
Comisiones	888,230	863,725
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	801,549	816,856
Cuotas de mantenimiento	89,000	•
Servicios de administración	,	84,300
Ingresos financieros (Nota 9)	250,263	170,368
Otros (Nota 10)	47,744	17,979
Total ingresos	63,461	58,913
Total Highesos	2,140,247	2,012,141
Gastos Generales y Administrativos Gastos de personal (Notas 11 y 15 ) Depreciación y amortización (Nota 8) Seguro Gastos custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	476,430 38,441 42,626 408,793	432,924 35,616 42,572 406,340
Tarifa de supervisión	51,400	51,200
Otros gastos administrativos (Nota 12)	256,666	291,832
Total gastos generales y administrativos	1,274,356	1,260,484
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	865,891	751,657
Impuesto sobre la renta (Nota 13)	(211,335)	(186,264)
Utilidad neta	654,556	565,393

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



# Estado de Resultado Integral Al 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

	Junio 2019	Junio 2018
Utilidad neta	654,556	565,393
Otras Partidas de Resultado Integral: Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados:		
Cambio neto en inversiones a valor razonable a través de resultado integral (Nota 6) Cambio neto en inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	60	- 6,407
Total de resultado integral	654,616	571,800

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

met s. J.

# Estado de Cambios en el Patrimonio Al 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

	Acciones Comunes	Valorización de activos Financieros	Impuesto <u>Complementario</u>	Utilidades No Distribuidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018	639,223	98,286	(32,296)	553,315	1,258,528
Resultado integral: Utilidad neta Cambio neto en inversiones a valor razonable a través del resultado integral (Nota 6)	-	-	-	654,556	654,556
mograt (Note o)		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
Saldo al 31 de diciembre de 2017	639,223	106,366	(32,296)	553,315	1,266,608
Resultado integral: Utilidad neta Cambio neto de inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	-	6,407	<u>-</u>	565,393	565,393
Total de resultado integral	_	6,407	_	565,393	571,800
Saldo al 30 de junio de 2018	639,223	112,773	(32,296)	1,118,708	1,838,408

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

with p. f.

# Estado de Flujos de Efectivo Al 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

Flujos de efectivo de las actividades de operación	Junio 2019	Junio 2018
Utilidad antes del impuesto sobre la renta Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:	865,891	751,657
Depreciación y amortización	38,441	35,616
Ingresos financieros Cambios netos en activos y pasivos de operación:	(47,744)	(17,979)
Disminución en activos financieros a costo amortizado Aumento en gastos pagados por anticipado Aumento en gastos acumulados y	(121,309) (188,786)	(78,285) (111,716)
retenciones por pagar	15,670	29,368
Reembolso del fondo de cesantía, neto Intereses y dividendos recibidos	2,958	(143)
Impuesto sobre la renta pagado	43,517 (55,688)	18,693
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	552,950	627,212
Flujos de efectivo de actividades de inversión Aumento en depósito a plazo fijo Compras de mobiliario y equipo, neto	(3,439) (35,509)	(7,228) (175,155)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(38,948)	(182,383)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento Dividendos pagados	(418,168)	(935,554)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(418,168)	(935,554)
Aumento neto en el efectivo	95,834	(490,725)
Efectivo al inicio del año	1,008,682	1,093,822
Efectivo al final del período	1,104,516	603,097

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



### Notas a los Estados Financieros Al 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

#### 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 228-18 de 22 de mayo de 2018.

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.

WM p. L.

### Notas a los Estados Financieros Al 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

### 1. Información General (Continuación)

#### Gobierno Corporativo (continuación)

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

Comité de Auditoria: 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.

Wh. f.

### Notas a los Estados Financieros Al 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

### 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 de Sistemas de las sociedades operativas del grupo económico y un asesor o especialista en la materia.

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

### Directores, Directores Independientes y Ejecutivos

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

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

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

#### **Estatutos**

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

### Código de Ética y Conducta

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

M.f.

### Notas a los Estados Financieros Al 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

#### 1. Información General (Continuación)

### Código de Gobierno Corporativo

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

Estos estados financieros fueron aprobados para su emisión por la Junta Directiva el 21 de agosto de 2019.

### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

#### Base de Preparación

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

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

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

Wh s. L

### Notas a los Estados Financieros Al 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

Políticas de contabilidad antes del 1 de enero de 2018

#### Cuentas por Cobrar

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

#### Inversiones Disponibles para la Venta

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

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

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

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

wy p. J.

### Notas a los Estados Financieros Al 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

Políticas de contabilidad después del 1 de enero de 2018

#### **Activos Financieros**

### a) Clasificación

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

#### b) Medición

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

### Activos financieros a costo amortizado

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

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

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

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

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

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

my. L

### Notas a los Estados Financieros Al 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

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

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

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

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

#### Evaluación del modelo de negocio

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

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

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

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

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

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

my p.f.

### Notas a los Estados Financieros Al 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

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

Cambio del modelo de negocio

Cuando se cambie el modelo de negocio para la gestión de los activos financieros, todos los activos afectados s

e deben reclasificar prospectivamente desde la fecha de la reclasificación y no se reexpresarán las ganancias, pérdidas o intereses previamente reconocidos, incluyendo las ganancias o pérdidas por deterioro de valor.

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

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

#### c) Deterioro

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

#### Metodología individual

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

#### Metodología colectiva

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

Ny. L.

### Notas a los Estados Financieros Al 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

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

### Medición de las pérdidas crediticias esperadas

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

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

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

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

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

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

 Probabilidad de incumplimiento (PI): probabilidad estimada de ocurrencia de incumplimiento del instrumento. La NIIF 9 propone la especificación de este parámetro y su aplicación según el estado de riesgo del instrumento.

Estas etapas se resumen a continuación:

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



### Notas a los Estados Financieros Al 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

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

# Medición de las pérdidas crediticias esperadas (continuación)

- Etapa 2: es la probabilidad estimada de ocurrencia de un incumplimiento a lo largo de la vida remanente de un instrumento, siendo esta dependiente de las condiciones del producto específico a analizar. La Compañía según la norma define su utilización para la cartera con un incremento significativo en el riesgo de crédito.
- Etapa 3: los clientes evaluados por la metodología colectiva e individual tienen asociada una probabilidad de incumplimiento de 100%.
- Pérdida dado el incumplimiento (PDI): es el porcentaje de exposición que finalmente espera perder la Compañía en caso de que se produzca un incumplimiento en un instrumento financiero. La formulación general para el cálculo de la PDI es PDI=1- % de recuperación, en donde el porcentaje de recuperación se refiere a la sumatoria de los flujos recibidos de la operación descontados a la tasa de la obligación en la fecha de análisis sobre el total de la exposición al momento del incumplimiento. La PDI luego de ser calculada se le realizara un ajuste por un factor histórico del comportamiento de la cartera de la Compañía.

### Incremento significativo del riesgo de crédito

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

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

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

my J. L.

### Notas a los Estados Financieros Al 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

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

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

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

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

#### Definición de incumplimiento

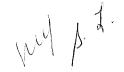
Un activo se considera en incumplimiento cuando presenta alguna de las siguientes características:

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

#### Información prospectiva

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

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



### Notas a los Estados Financieros Al 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

Políticas de contabilidad antes del 1 de enero de 2018

#### **Deterioro de Inversiones**

Deterioro de inversiones disponibles para la venta

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

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

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

Políticas de contabilidad despúes del 1 de enero de 2018

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

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

My.L.

### Notas a los Estados Financieros Al 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

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

### Deterioro de Inversiones (continuación)

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

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

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

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

### Inversiones a Valor Razonable través de Resultado Integral

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

### Propiedades, Mobiliario y Equipos

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

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

pet 1. L.

### Notas a los Estados Financieros Al 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

### Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto (Continuación)

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

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

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

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

### Reconocimiento de Ingresos

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

Ingresos procedentes de contratos

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

Los ingresos se clasifican en las siguientes categorías:

#### Comisiones

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

Agencia de Pago y Transacciones de mercado internacional

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

W

### Notas a los Estados Financieros Al 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

### Reconocimiento de Ingresos (Continuación)

#### *Ingresos financieros*

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

#### Mantenimiento de Participantes

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

#### Servicios de Administración

Los servicios de administración se reconocen como ingreso cuando devengan.

El compromiso se satisface durante toda la vigencia del contrato.

#### Distribución de Dividendos

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

#### Impuesto sobre la Renta

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

#### Unidad Monetaria

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

### 3. Administración de Riesgos Financieros

### Factores de Riesgos Financieros

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

p.L.

# Notas a los Estados Financieros Al 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

# 3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

### Factores de Riesgos Financieros (Continuación)

### (a) Riesgo de Tasa de Interés

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

#### (b) Riesgo de Crédito

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

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

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

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

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

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

	Junio 2019		Diciembre 2018	
Sector financiero	872,194	100%	868,068	100%

Jul J. J.

# Notas a los Estados Financieros Al 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

#### Administración de Riesgos Financieros (Continuación) 3.

# Factores de Riesgos Financieros (Continuación)

(b) Riesgo de Crédito (continuación)

### Análisis de la calidad crediticia

La siguiente tabla presenta los activos financieros y las reservas por pérdidas crediticias esperadas:

	TD/ 4	T		30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Máxima exposición	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3		
Valor en libros, neto	969 596				
valor en fibros, fieto	869,586	-	-	869,586	766,955
Cuentas por cobrar					
Grupo 1: Participantes	2,001	-	-	2,001	36,852
Grupo 2: Emisores	24,186	_	_	24,186	8,998
Grupo 3: Otros	1,768	_	_	1,768	3,231
Gobierno y cuasi-Gobierno	215,650	_	_	215,650	91,954
Valor en libros, neto	243,606	-	-	243,606	141,034
Inversiones a valor razonable a					
través de resultado integral					
Calificación externa					
Internacional		_	_	_	
Calificación externa				_	-
Local		_	_	_	
Calificación interna	602,040	_		602,040	599,753
Sin calificación	23,940		-	23,940	26,167
Valor en libros, neto	625,980	**		625,980	625,920

### Notas a los Estados Financieros Al 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

### 3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

### Factores de Riesgos Financieros (Continuación)

(b) Riesgo de Crédito (continuación)

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

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

	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
Deuda Con calificación interna	500,690	500,003
Instrumentos de patrimonio		
Acciones comunes	125,290	125,917
	625,980	625,920

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

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2018	185	-	22,678	22,863
Efecto neto de cambios en la reserva				
para pérdidas crediticias esperadas	84		(22,678)	(22,594)
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 30 de junio 2019	269	-	-	269

#### (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.

wh s.d.

## Notas a los Estados Financieros Al 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

# 3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

### Factores de Riesgos Financieros (Continuación)

### (c) Riesgo de Liquidez (continuación)

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

	Menos de 1 Año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
30 de junio de 2019 Activos		2021011100	de 5 anos	Sin venemiento	<u>10tai</u>
Efectivo y depósitos en bancos	1,104,516	-	-	•	1,104,516
Depósito a plazo fijo	371,504	-	-	~	371,504
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral	500,690	-	-	125,290	625,980
Intereses por cobrar	5,461	-	-	-	5,461
Activos financieros a costo amortizado	243,239	-	-	-	243,239
Gastos pagados por anticipado	84,735	~	-	-	84,735
Impuesto sobre la renta pagado por Anticipado	132,484	-	-	-	132,484
Propiedades, mobiliario y equipos, neto	3,327	139,237	175,083		317,647
Fondo de Cesantía, neto	-	-	-	1,514	1,514
Depósitos de garantía y otros activos	-	_	ju ju	680	680
	2,445,956	139,237	175,083	127,484	2,887,760
31 de diciembre de 2018	Menos de <u>Año</u>	De 1 a 5 años	Más <u>de 5 años</u>	Sin Vencimiento	<u>Total</u>
Activos Efectivo y depósito en bancos	1,008,682	-	-	-	1,008,682
Depósito a plazo fijo	368,065	-		_	368,065
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral	500,003	-	-	125,917	625,920
Intereses por cobrar	1,234	-	-	_	1,234
Activos financieros a costo amortizado	121,930	-	-	_	121,930
Gastos pagados por anticipado	28,433	_	_	-	28,433
Propiedades, mobiliario y equipos, neto	6,418	140,582	173,579	_	320,579
Fondo de Cesantía, neto	_	- -	, _	4.472	4,472
Depósitos de garantía y otros activos	_	_		680	680
- •	2,034,765	140,582	173,579	131,069	2,479,995

ned p.f.

## Notas a los Estados Financieros Al 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

### 3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

### (c) Riesgo de Liquidez (continuación)

30 de junio de 2019 Pasivos	Menos de <u>1 año</u>	De 1 a 5 años	Más <u>de 5 años</u>	Sin Vencimiento	Total
Gastos acumulados y retenciones por pagar	172,715	5 -			172,715
Impuesto sobre la renta por pagar	211,335	5 -	-		211,335
Dividendos por pagar	590,560		•		590,566
	974,616			-	974,616
31 de diciembre de 2018 Pasivos	Menos de <u>1 año</u>	De 1 a 5 años	Más <u>de 5 años</u>	Sin Vencimiento	<u>Total</u>
Gastos acumulados y retenciones por pagar	157,045	5 -	-	_	157,045
Impuesto sobre la renta por pagar	55,688				55,688
Dividendos por pagar	1,008,734				1,008,734
	1,221,467	<u> </u>		***************************************	1,221,467

### (d) Administración del Riesgo de Capital

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

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

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

Jul J. J.

### Notas a los Estados Financieros Al 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

### 3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

### Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

Nivel 1 - Se usan los precios sin ajustar de compras y ventas que se reportan en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. al 31 de diciembre de 2018. Este nivel incluye las acciones que marcaron por encima del 32% de actividad.

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

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

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

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

Al 30 de junio de 2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral	125,290	500,690	_	625,980
Al 31 de diciembre de 2018 Inversiones disponibles para la venta	125,917	500,003	_	625,920

pet p.t.

### Notas a los Estados Financieros Al 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

#### 4. Juicios Críticos

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

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

- a. Deterioro de activos financieros a valor razonable a través de resultado integral
  La Compañía sigue la guía de la NIIF 9 para determinar cuándo un activo financiero a
  valor razonable a través de resultado integral está deteriorado. Esta determinación
  requiere juicio significativo por parte de la Administración. Al determinar este juicio, la
  Compañía evalúa, entre otros factores, la duración y grado para el cual el valor razonable
  de una inversión es menor que su costo, la condición financiera y la perspectiva del
  negocio a corto plazo de la compañía invertida, incluyendo factores, tales como: el
  desempeño de la industria y del sector, cambios en la tecnología y en las operaciones, y
  el flujo de efectivo financiero.
- b. Valor Razonable de los instrumentos financieros
  El valor razonable de las inversiones a valor razonable a través de resultado integral que
  no cotizan en los mercados activos, son determinados usando técnicas de valuación.
  Cuando las técnicas de valuación (por ejemplo, modelos) son usadas para determinar los
  valores razonables, ellas son validadas y revisadas periódicamente por personal
  calificado. En la medida de lo posible, los modelos usan solamente información
  observable; sin embargo, áreas tales como riesgo de crédito (propio y de la contraparte),
  volatilidades y correlaciones requieren juicio para hacer los estimados. Los cambios en
  las asunciones acerca de estos factores pudieran afectar el valor razonable reportado de
  los instrumentos financieros.

### 5. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se resumen a continuación:

	Junio 2019	Diciembre 2018
Efectivo en caja	500	350
Cuenta corrientes	985,038	915,435
Cuenta de ahorros	118,978	92,897
	1,104,516	1,008,682

per p. I

## Notas a los Estados Financieros Al 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

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

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

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

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

Tipo de Inversión	Junio 2019	Diciembre 2018
Acciones de capital	125,290	125,917
Valores Comerciales Negociables (VCN's), con tasa de interés anual de 3.50% y vencimiento hasta el 15 de septiembre de 2019		
	500,690	500,003
	625,980	625,920

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

	Junio 2019	Diciembre 2018
Saldo al inicio del año	625,920	634,000
Compras		500,000
Ventas	-	(500,000)
Valorización de activos financieros	60	(8,080)
Saldo al final del período	625,980	625,920

per f. f.

### Notas a los Estados Financieros Al 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

### 7. Activos Financieros a Costo Amortizado

Al 30 de junio de 2019, la Compañía mantenía B/.213,709 (2018: B/.58,849) en activos financieros a costo amortizado producto de los servicios prestados al Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) como Agente de Emisión, Agente de Pago y Agente de Registro y Transferencia de los valores migrados y registrados en la plataforma I-Link en Euroclear.

# 8. Propiedades, Mobiliario y Equipos

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

		Junio 2019				
	<u>Edificio</u>	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo Rodante	Equipo de Oficina	Total_
Saldo neto al inicio del año Adiciones Ventas y Descartes Depreciación del año	1 - - -	126,215 10,046 - (7,839)	81,011 1,604 (4) (9,450)	-	113,352 23,863 (21,152)	320,579 35,513 (4) (38,441)
Saldo neto al final del año	1	128,422	73,161		116,063	317,647
Al costo Depreciación y amortización acumuladas	202,374 (202,373)	201,084 (72,662)	178,306 (105,145)	-	370,392 (254,329)	952,156 (634,509)
Saldo neto al final del año	1	128,422	73,161		116,063	317,647

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

pul p. f.

# Notas a los Estados Financieros Al 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

### 9. Ingresos Financieros

A continuación se presenta el detalle de los ingresos financieros:

	Junio 2019	Junio 2018
Intereses Dividendos	45,820 1,924	16,255 1,724
	47,744	17,979

### 10. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan como sigue:

200 00.05 mgresos se detandir como sigue.	Junio 2019	Junio 2018
Sistema de compensación Otros	29,650 33,811	27,000 31,913
	63,461	58,913

#### 11. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	Junio 2019	Junio 2018
Salarios	306,573	282,917
Gastos de representación	78,467	63,728
Participación de utilidades	37,500	37,500
Prestaciones laborables	46,859	42,402
Indemnización y prima de antigüedad	7,031	6,377
	476,430	432,924

Al 30 de junio de 2019, el total de colaboradores era de 23 (2018: 21)

My J.L.

### Notas a los Estados Financieros Al 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

#### 12. Otros Gastos Administrativos

A continuación se presenta el detalle de otros gastos:

Francisco de distribuir de dis	Junio	Junio
	2019	2018
	2017	2010
Mantenimiento	38,490	8,188
Impuestos	28,237	27,935
Honorarios profesionales	27,412	16,144
Dietas	24,500	25,750
Mantenimiento PH	22,538	19,346
Viajes al extranjero y atención a clientes	15,861	19,778
Auditoría	14,477	13,043
Publicidad y promoción	13,868	9,121
Gastos legales	11,298	96,474
Luz y teléfono	10,522	15,205
Reuniones, charlas y eventos	9,635	12,655
Servicios bancarios	7,483	4,702
Entrenamiento, cursos y seminarios	6,716	2,920
Alquiler	4,961	4,435
Cuotas y suscripciones	4,778	1,515
Transporte y gasolina	2,956	2,390
Papelería y útiles de oficina	1,490	1,968
Donaciones	610	800
Otros	10,834	9,463
		-
	<u>256,666</u>	<u>291,832</u>

### 13. Impuesto sobre la Renta

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

per p. f

### Notas a los Estados Financieros Al 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

### 13. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

	Junio 2019	Junio 2018
Utilidad antes del impuesto sobre la renta Menos: Ingresos exentos y/o no gravables Más: Gastos no deducibles	865,891 (47,744) 	751,657 (17,979) 11,378
Renta neta gravable	845,340	745,056
Impuesto sobre la renta corriente 25%	211,335	186,264

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

### 14. Activos en Administración y Custodia

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

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

	Junio 2019	Diciembre 2018
Renta fija	8,072,138,429	7,843,141,946
Valores del Estado	6,174,030,600	5,132,085,218
Renta variable	5,779,980,863	5,739,346,589
Fondos	3,010,495,370	2,877,801,162
Pagarés	380,927,000	384,543,849
CERPANES	34,375,634	39,507,228
Depósitos en bancos	6,423,028	2,530,539
	23,458,370,924	22,018,956,531

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

pul p. L

### Notas a los Estados Financieros Al 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

De conformidad a lo establecido en las Reglas Internas de la Compañía y como parte de las salvaguardas de las actividades financieras de los participantes, la central de custodia mantiene al 30 de junio de 2019, un total combinado de efectivo de B/.1,750,000 (2018: B/.1,910,000) como garantías en respaldo de las obligaciones de los participantes. Dichas garantías se encuentran debidamente segregadas, y se manejan en cuentas de orden de la Compañía.

### 15. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	Junio 2019	Diciembre 2018
Saldos		
Inversiones a valor razonable a través		
de resultado integral	23,940	22,167
Dividendos por pagar	<u>590,566</u>	1,008,734
Transacciones		
Compensación al personal clave	381,144	356,750
Ingresos por inversiones	724	724

#### 16. Dividendos Declarados

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

Tipo de	Dividendo	Dividendo	Fecha de Declaración	Fecha
<u>Dividendo</u>	<u>Declarado</u>	por Acción		de Pago
<b>2018</b> Ordinario	1,208,734	2,417	31 de diciembre de 2018	Anual

p.f.

### Notas a los Estados Financieros Al 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

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

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

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

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

Al 30 de junio de 2019, el Fiduciario mantenía un total de bienes fideicomitidos a favor de la Compañía por B/.3,700,349 (2018: B/.3,562,405), incluidas en el total de las inversiones a valor razonable a través de resultado integral.

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

### 18. Contingencias

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

Jul

1

### Notas a los Estados Financieros Al 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

### 19. Adopción de las NIIF 9 y 15

### Nuevas normas adoptadas por la Compañía

NIIF 9 - Instrumentos Financieros:

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

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

#### Clasificación:

- Los instrumentos que previamente estaban clasificados como inversiones disponibles para la venta cumplen con las condiciones para su clasificación con inversiones a valor razonable a través de resultado integral. Por lo tanto, no hubo impacto en la clasificación de estos activos.
- Las cuentas por cobrar clasificadas a costo amortizado cumplen con el modelo de negocio para mantenerse en dicha categoría, por consiguiente, se mantuvo en la misma clasificación.

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

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

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

W

1.5

### Notas a los Estados Financieros Al 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes:

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

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

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

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

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

Wy.

1.6.

### Notas a los Estados Financieros Al 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

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

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

#### **Activos por contratos**

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

### Adopción de la NIIF 9

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

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

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

WW

J.J.

# Notas a los Estados Financieros Al 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

#### Adopción de la NIIF 9 (continuación)

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

	Clasificación bajo la NIC 39	Clasificación bajo la NHF 9	Valor en libros bajo la NIC 39	Valor en libros bajo la NHF 9
Efectivo y depósitos en bancos	CA (1)	CA	1,093,822	1,093,822
Depósitos a plazo fijo Inversiones disponibles para la	CA	CA	353,502	353,502
venta	DPV (2)	VRRI (3)	634,000	633,886
Cuentas por cobrar	CA	CA	174,131	171,896
(1) 6			<u>2,255,455</u>	2,253,106

<sup>(1)</sup> Costo amortizado

MY J.L.

<sup>(2)</sup> Valores disponibles para la venta

<sup>(3)</sup> Inversiones a valor razonable a través de resultado integral