

# Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Informe y Estados Financieros  
30 de junio de 2021

mep

S.L.  
CEL

# Central Latinoamericana de Valores, S.A.

## Información General 30 de junio de 2021

---

### 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  
Euroclear Bank  
Global Bank Corporation

mep      cel      S.A.

# Central Latinoamericana de Valores, S.A.

## Índice para los Estados Financieros 30 de junio de 2021

---

	<b>Páginas</b>
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 - 38

mep      CEL      S.A.

## INFORME DE REVISION

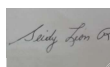
A la Junta Directiva  
**CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.**

He revisado los balances generales adjuntos de **CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES DE PANAMA, S.A.** al 30 de junio de 2021 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 2021, 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)

25 de agosto de 2021  
**República de Panamá**



Firmado digitalmente por Seidy León  
Nombre de reconocimiento (DN): cn=Seidy  
León, o=Central Latinoamericana de Valores, S.A.,  
ou=Sub Gerente de Finanzas,  
email=seid@centralval.com, c=PA  
Fecha: 2021.08.26 09:24:13 -05'00'

---

**Seidy León**

**CPA No. 0428**

mep  
S.L.  
CEL

## Central Latinoamericana de Valores, S.A.

### Estado de Situación Financiera

30 de junio de 2021

(Cifras en balboas)

	Junio 2021	Diciembre 2020
<b>Activos</b>		
Efectivo y depósitos a la vista (Nota 5)	1,125,588	1,492,435
Depósitos a plazo fijo (Nota 5)	400,000	387,336
Inversiones en valores (Notas 6 y 15)	120,202	110,208
Activos financieros a costo amortizado (Nota 7)	134,088	567,170
Gastos pagados por anticipado	83,374	57,070
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	142,201	-
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 8)	250,190	236,406
Fondo de cesantía, neto	9,662	14,291
Depósitos de garantía y otros activos	680	680
Total de activos	<u>2,265,985</u>	<u>2,865,596</u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
<b>Pasivos</b>		
Gastos acumulados y retenciones por pagar	203,802	177,470
Impuesto sobre la renta por pagar	201,196	150,596
Dividendos por pagar (Nota 15)	-	1,297,588
Total de pasivos	<u>404,998</u>	<u>1,625,654</u>
Contingencias (Nota 18)		
<b>Patrimonio (Nota 17)</b>		
Acciones comunes sin valor nominal: 500 acciones autorizadas, emitidas y en circulación	639,223	639,223
Valorización de activos financieros	90,009	79,700
Impuesto complementario	(32,296)	(32,296)
Utilidades no distribuidas	1,164,051	553,315
Total de patrimonio	<u>1,860,987</u>	<u>1,239,942</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>2,265,985</u>	<u>2,865,596</u>

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

mep      cel      S. G.

## Central Latinoamericana de Valores, S.A.

### Estado de Resultados

Al 30 de junio de 2021

(Cifras en balboas)

	Junio 2021	Junio 2020
<b>Ingresos Procedentes de Contratos</b>		
Comisiones	956,120	958,519
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	858,056	846,134
Cuotas de mantenimiento	81,000	81,000
Servicios de administración	<u>282,004</u>	<u>184,322</u>
Total ingresos procedentes de contratos	<u>2,177,180</u>	<u>2,069,975</u>
Ingresos financieros (Nota 9)	14,866	20,919
Otros (Nota 10)	<u>28,303</u>	<u>28,120</u>
Total de ingresos	<u>2,220,349</u>	<u>2,119,014</u>
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>		
Gastos de personal (Notas 11 y 15)	504,494	495,056
Depreciación y amortización (Nota 8)	35,197	38,037
Seguro	69,296	56,184
Gastos de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	467,334	447,603
Tarifa de supervisión	51,200	51,200
Otros gastos administrativos (Nota 12)	<u>280,906</u>	<u>247,337</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>1,408,417</u>	<u>1,335,416</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	811,932	783,598
Impuesto sobre la renta (Nota 13)	<u>(201,196)</u>	<u>(190,989)</u>
Utilidad neta	<u>610,736</u>	<u>592,609</u>

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

mep      cel      S. d.

## Central Latinoamericana de Valores, S.A.

### Estado de Resultado Integral

Al 30 de junio de 2021

(Cifras en balboas)

	Junio 2021	Junio 2020
Utilidad neta	<u>610,736</u>	<u>592,609</u>
<b>Otras Partidas de Utilidad Integral:</b>		
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados:		
Cambio neto en inversiones de deuda a valor razonable a través de resultado integral (Nota 6)	-	(1,484)
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados:		
Cambio neto en inversiones de patrimonio a valor razonable a través de resultado integral (Nota 6)	<u>10,309</u>	<u>(13,613)</u>
Total de otro resultado integral	<u>10,309</u>	<u>(15,097)</u>
Total de resultado integral	<u><u>621,045</u></u>	<u><u>577,512</u></u>

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

## Central Latinoamericana de Valores, S.A.

### Estado de Cambios en el Patrimonio Al 30 de junio de 2021

(Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Valorización de Activos Financieros</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Utilidades No Distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2020	<u>639,223</u>	<u>79,700</u>	<u>(32,296)</u>	<u>553,315</u>	<u>1,239,942</u>
<b>Resultado integral</b>					
Utilidad neta	-	-	-	610,736	610,736
Total otro resultado integral (Nota 6)	<u>-</u>	<u>10,309</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10,309</u>
Total de resultado integral	<u>-</u>	<u>10,309</u>	<u>-</u>	<u>610,736</u>	<u>621,045</u>
<b>Transacciones con Accionistas</b>					
Saldo al 30 de junio de 2021	<u>639,223</u>	<u>90,009</u>	<u>(32,296)</u>	<u>1,164,051</u>	<u>1,860,987</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>639,223</u>	<u>103,771</u>	<u>(32,296)</u>	<u>553,315</u>	<u>1,264,013</u>
<b>Resultado integral</b>					
Utilidad neta	-	-	-	592,609	592,609
Total otro resultado integral (Nota 6)	<u>-</u>	<u>(15,097)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(15,097)</u>
Total de resultado integral	<u>-</u>	<u>(15,097)</u>	<u>-</u>	<u>592,609</u>	<u>577,512</u>
Saldo al 30 de junio de 2020	<u>639,223</u>	<u>88,674</u>	<u>(32,296)</u>	<u>1,145,924</u>	<u>1,841,525</u>

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

mep      cel s.d.



# Central Latinoamericana de Valores, S.A.

## Estado de Flujos de Efectivo

Al 30 de junio de 2021

(Cifras en balboas)

	Junio 2021	Junio 2020
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	811,932	783,598
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	35,197	38,036
Ingresos financieros	(14,866)	(20,919)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Activos financieros a costo amortizado	433,082	(61,872)
Gastos pagados por anticipado	(168,505)	(37,885)
Gastos acumulados y retenciones por pagar	26,332	23,959
Reembolso del fondo de cesantía, neto	4,629	4,025
Intereses y dividendos recibidos	15,181	31,577
Impuesto sobre la renta pagado	<u>(150,596)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>992,386</u>	<u>760,519</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Depósitos a plazo fijo	(12,664)	(15,832)
Compra de mobiliario y equipo, neto	<u>(48,981)</u>	<u>(13,541)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	<u>(61,645)</u>	<u>(29,373)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Dividendos pagados y efectivo utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(1,297,588)</u>	<u>(632,559)</u>
Aumento neto en el efectivo	(366,847)	98,668
Efectivo al inicio del año	<u>1,492,435</u>	<u>1,303,805</u>
Efectivo al final del período	<u>1,125,588</u>	<u>1,402,473</u>

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

mep  
S. d.  
CEL

# Central Latinoamericana de Valores, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2021

(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 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 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.

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

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

# Central Latinoamericana de Valores, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2021

(Cifras en balboas)

---

### 1. Información General (Continuación)

#### Gobierno Corporativo (continuación)

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.

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

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

# Central Latinoamericana de Valores, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2021

(Cifras en balboas)

---

### 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 56 de 11 de julio de 2017, quienes podrán ocupar tanto el cargo de Directora o Directora Independiente, de conformidad como lo establecen los Estatutos de la sociedad.

#### **Estatutos**

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

#### **Código de Ética y Conducta**

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

#### **Código de Gobierno Corporativo**

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

Estos estados financieros fueron aprobados para su emisión por la Junta Directiva el 25 de agosto de 2021.

# Central Latinoamericana de Valores, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2021

(Cifras en balboas)

---

### 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 con el período anterior:

#### Base de Preparación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sobre la base de costo histórico modificado por la revaluación de inversiones a valor razonable a través de resultado integral.

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

#### *Pronunciamientos Contables Nuevos y Revisados en el 2020*

##### *Modificación al Marco Conceptual*

El IASB publicó en marzo de 2018, el Marco Conceptual que establece un conjunto completo de conceptos para reportes financieros, establecimiento de estándares, guía para preparadores en el desarrollo de políticas de contabilidad consistentes y apoyo para otros usuarios en su esfuerzo por entender e interpretar las normas. El Marco Conceptual incluye conceptos nuevos, definiciones actualizadas y criterios de reconocimiento para activos y pasivos y aclara algunos conceptos importantes.

La Administración evaluó la revisión al Marco Conceptual e identificó que no hay impactos significativos que generen una modificación en los estados financieros y revelaciones de la Compañía.

##### *Enmienda a la NIC 1 - Presentación Estados Financieros y NIC 8 - Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones y Errores*

Las enmiendas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad proponen la realización de modificaciones menores a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros y la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para aclarar la definición de "materialidad o con importancia relativa".

Las modificaciones propuestas mejoran la definición de materialidad o con importancia relativa y aclaran su aplicación para:

- Coordinar la redacción de la definición de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y la definición en el Marco Conceptual para la Información Financiera;

# Central Latinoamericana de Valores, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2021

(Cifras en balboas)

---

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

#### Base de preparación (continuación)

*Enmienda a la NIC 1 - Presentación Estados Financieros y NIC 8 - Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones y Errores (continuación)*

- Incorporar algunos de los requerimientos de apoyo existentes en la NIC 1 en la definición para darles un realce adicional; y
- Mejorar la claridad en la explicación que acompaña a la definición de materialidad o con importancia relativa.

#### *Modificación a la NIIF 16 Arrendamientos*

En mayo 28 de 2020 el Consejo de Normas internacionales ('IASB') emite la enmienda a la NIIF 16 Arrendamientos relacionada con concesiones en contratos de arrendamientos, la cual propone como solución práctica permitir que los arrendatarios opten por no evaluar si las reducciones de los términos de los arrendamientos relacionados con la pandemia del Covid-19 son una modificación al contrato mismo según lo establecido en la norma.

Esta enmienda tiene fecha de aplicación para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de junio de 2020, se permite su aplicación anticipada.

#### *Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Periodos Futuros*

#### *Modificación a NIC 1 Presentación de Estados Financieros*

El 23 de enero de 2020, el IASB emitió modificaciones a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros con el fin de aclarar los requisitos para clasificar los pasivos como corrientes o no corrientes:

- Las modificaciones detallan que las condiciones que existen al final del período de notificación de una obligación son las que se utilizarán para determinar si existe un derecho a aplazar la liquidación de un pasivo.
- Las expectativas de la Administración sobre los acontecimientos después de la fecha del balance, por ejemplo, sobre si se incumple un acuerdo, o si se llevará a cabo una liquidación anticipada, no son relevantes.
- Las enmiendas aclaran las situaciones que se consideran en la liquidación de un pasivo.

Las modificaciones de la NIC 1 son efectivas para los períodos anuales que comienzan a partir del 01 de enero de 2022 y deben aplicarse retrospectivamente de conformidad con la NIC 8. Se permite su aplicación anticipada.

La Administración está evaluando el impacto de los cambios que tendría esta modificación en los estados financieros y revelaciones de la Compañía.

# Central Latinoamericana de Valores, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2021

(Cifras en balboas)

---

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

#### Base de preparación (continuación)

#### *Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros (continuación)*

##### *Modificación a NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes*

En mayo de 2020 se publica la enmienda a la NIC 37 en cuanto al tema de Contratos Onerosos -Costos de cumplir un contrato con el propósito de evaluar si el contrato es oneroso. La NIC 37 entrega la definición de un contrato oneroso, definido como aquel contrato en el cual los costos de cumplir con el mismo superan los beneficios económicos recibidos. La enmienda aclara que los costos de cumplir un contrato son aquellos que se relacionan directamente con el contrato; es decir, los siguientes: a) los costos incrementales de cumplir ese contrato; y (b) una asignación de otros costos que se relacionan directamente con el cumplimiento del contrato.

Esta enmienda tiene fecha de aplicación a partir del 01 de enero del año 2022, se permite su aplicación anticipada. La Administración está evaluando el impacto de los cambios que tendría esta modificación en los estados financieros y revelaciones de la Compañía.

No hay otras nuevas normas o interpretaciones que estén vigentes en el período 2021 que causen un efecto material en la Compañía en el período actual y períodos futuros.

#### *a) Clasificación*

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

#### *b) Medición*

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

#### *Activos Financieros a Costo Amortizado*

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

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

# Central Latinoamericana de Valores, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2021

(Cifras en balboas)

---

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

#### Activos Financieros (continuación)

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

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

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

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

##### *Instrumentos de Patrimonio a Valor Razonable a Través de Resultado Integral*

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

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

##### *Evaluación del Modelo de Negocio*

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

##### *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.



# Central Latinoamericana de Valores, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2021

(Cifras en balboas)

---

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

#### Activos Financieros (continuación)

##### *Evaluación del Modelo de Negocio (continuación)*

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

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

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

##### *Cambio del modelo de negocio*

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

##### *Evaluación de si 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.

# Central Latinoamericana de Valores, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2021

(Cifras en balboas)

---

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

#### Activos Financieros (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:

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

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. La NIIF 9 propone la especificación de este parámetro y su aplicación según el estado de riesgo del instrumento.

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

# Central Latinoamericana de Valores, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2021

(Cifras en balboas)

---

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

#### Activos Financieros (continuación)

##### Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas (continuación)

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

**Etapa 2:** es la probabilidad estimada de ocurrencia de un incumplimiento a lo largo de la vida remanente de un instrumento, siendo esta dependiente de las condiciones del producto específico a analizar. La Compañía según la norma define su utilización para la cartera con un incremento significativo en el riesgo de crédito.

**Etapa 3:** los clientes evaluados por la metodología colectiva e individual tienen asociada una probabilidad de incumplimiento de 100%.

**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.

La PDI luego de ser calculada se le realizará 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.

## Central Latinoamericana de Valores, S.A.

### Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2021

(Cifras en balboas)

---

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

##### Activos Financieros (continuación)

##### Incremento Significativo del Riesgo de Crédito (continuación)

###### Etapa 2

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

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

# Central Latinoamericana de Valores, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2021

(Cifras en balboas)

---

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

#### Activos Financieros (continuación)

#### Información Prospectiva (continuación)

##### *Deterioro de Inversiones a Valor Razonable a Través de Resultado Integral (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.

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

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

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

#### Propiedades, Mobiliario y Equipos

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

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

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

# Central Latinoamericana de Valores, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2021

(Cifras en balboas)

---

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

#### Activos Financieros (continuación)

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

##### **Propiedades, Mobiliario y Equipos (continuación)**

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

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

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

## Central Latinoamericana de Valores, S.A.

### Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2021

(Cifras en balboas)

---

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

##### Activos Financieros (continuación)

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

##### Reconocimiento de Ingresos

##### *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 los términos y condiciones del contrato.

##### *Ingresos financieros*

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

##### *Mantenimiento de participantes*

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

##### *Servicios de administración*

Los servicios de administración se reconocen como ingreso cuando devengan.

El compromiso se satisface durante toda la vigencia del contrato.

##### Distribución de Dividendos

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

##### Impuesto sobre la Renta

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

##### Unidad Monetaria y Moneda Funcional

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

# Central Latinoamericana de Valores, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2021

(Cifras en balboas)

---

### 3. Administración de Riesgos Financieros

#### Factores de Riesgos Financieros

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

#### (a) Riesgo de Tasa de Interés

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

#### (b) Riesgo de Crédito

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

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

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

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

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

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

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

	<b>Junio 2021</b>		<b>Diciembre 2020</b>	
Sector financiero	<u>400,000</u>	100%	<u>387,336</u>	100%



# Central Latinoamericana de Valores, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2021

(Cifras en balboas)

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

#### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

##### (b) Riesgo de Crédito (continuación)

#### Análisis de la Calidad Crediticia

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

	<u>Etapa 1</u>	<u>Etapa 2</u>	<u>Etapa 3</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>Máxima exposición</b>					
Valor en libros, neto	<u>285,699</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>285,699</u>	<u>673,705</u>
<b>Activos financieros a costo amortizado</b>					
Grupo 1: Participantes	4,652	-	-	4,652	1,818
Grupo 2: Emisores	42,624	-	-	42,624	19,921
Grupo 3: Otros	7,174	-	-	7,174	703
Gobierno y cuasi Gobierno	<u>111,047</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>111,047</u>	<u>543,929</u>
Valor en libros, neto	<u>165,497</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>165,497</u>	<u>566,371</u>
<b>Inversiones a valor razonable a través de resultado integral</b>					
Calificación local	-	-	-	-	-
Calificación interna	94,000	-	-	94,000	85,000
Sin calificación	23,643	-	-	23,643	22,333
Intereses por cobrar	<u>2,559</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,559</u>	<u>2,874</u>
Valor en libros, neto	<u>120,202</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>120,202</u>	<u>110,207</u>

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

	<u>Etapa 1</u>	<u>Etapa 2</u>	<u>Etapa 3</u>	<u>Total</u>
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2020	647	-	-	647
Efecto neto de cambios en la provisión para pérdidas crediticias esperadas	<u>(402)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(402)</u>
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 30 de junio 2021	<u>245</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>245</u>

##### (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.



# Central Latinoamericana de Valores, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2021

(Cifras en balboas)

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

#### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

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

	Diciembre 2020			Sin Vencimiento	Total
	Menos de 1 Año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años		
<b>Pasivos</b>					
Gastos acumulados y retenciones por pagar	177,470	-	-	-	177,470
Impuesto sobre la renta por pagar	150,596	-	-	-	150,596
Dividendos por pagar	1,297,588	-	-	-	1,297,588
	1,625,654	-	-	-	1,625,654

##### (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.

##### (e) 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 cambios en resultados y con cambios en otro 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. La emergencia nacional estableció una cuarentena con una circulación ciudadana limitada y un cierre de gran parte del país, afectando significativamente la economía panameña a nivel macro y micro.

# Central Latinoamericana de Valores, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2021

(Cifras en balboas)

---

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

#### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

##### Efectos de Covid - 19 (continuación)

##### (e) Riesgo de Precio(continuación)

Si bien sus efectos continúan materializándose, la pandemia del Covid-19 ha resultado en una disminución significativa de la actividad comercial en todo Panamá. 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.

La medida en que la pandemia Covid-19 continuará afectando negativamente a la Compañía dependerá de desarrollos futuros, que son altamente inciertos y no pueden ser previstos, incluido el alcance y la duración de la pandemia, el impacto directo e indirecto de la pandemia en nuestros clientes y contrapartes, así como en otros participantes del mercado, y las acciones tomadas por las autoridades gubernamentales (tanto locales como en el extranjero) y otros terceros en respuesta a la pandemia. Los efectos conocidos por la Administración de la Compañía, y que pueden estimarse razonablemente, se han reconocido en los estados financieros al 31 de diciembre de 2020. 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 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.

## Central Latinoamericana de Valores, S.A.

### Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2021

(Cifras en balboas)

---

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

##### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(e) *Riesgo de Precio(continuación)*

##### **Análisis de Sensibilidad (continuación)**

La siguiente tabla enumera los supuestos macroeconómicos utilizados, bajo los escenarios base, optimista y pesimista, considerando un periodo 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.

<b>Escenario</b>	<b>PIB Var%</b>	<b>Sensibilidad sobre la provisión</b>
Optimista	-7.0%	B/.434
Base	-10.0%	B/.587
Pesimista	-13.0%	B/.741

(f) *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 auto reguladas 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 sus requisitos 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 - Se usan los precios de compras y ventas que se reportan en la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. al 30 de junio de 2021. Este nivel incluye las acciones que marcaron por encima del 50% de actividad.

# Central Latinoamericana de Valores, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2021

(Cifras en balboas)

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

#### Valor Razonable de Instrumentos Financieros (continuación)

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:

- LIBOR es la tasa base
- Se le suma riesgo corporativo
- Se le suma riesgo país
- Se le suma diferencial calibrado

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

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

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>30 de junio de 2021</b>				
Inversiones en valores	<u>117,643</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>117,643</u>
<b>31 de diciembre de 2020</b>				
Inversiones en valores	<u>107,334</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>107,334</u>

### 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.

## Central Latinoamericana de Valores, S.A.

### Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2021

(Cifras en balboas)

---

#### 4. Juicios Críticos (Continuación)

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

###### b. Valor Razonable de los instrumentos financieros

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

#### 5. Efectivo y Depósitos a la Vista

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

	<b>Junio 2021</b>	<b>Diciembre 2020</b>
Efectivo en caja	500	500
Cuenta corrientes	725,701	983,117
Cuenta de ahorros	<u>399,387</u>	<u>508,818</u>
	<u><u>1,125,588</u></u>	<u><u>1,492,435</u></u>

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.

## Central Latinoamericana de Valores, S.A.

### Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2021

(Cifras en balboas)

#### 6. Inversiones en Valores

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

	<b>Junio 2021</b>	<b>Diciembre 2020</b>
<b>Tipo de Inversión</b>		
Intereses por cobrar	<u>2,559</u>	<u>2,874</u>
	2,559	2,874
<i>Inversiones de patrimonio</i>	<u>117,643</u>	<u>107,334</u>
	<u>120,202</u>	<u>110,208</u>

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

	<b>Junio 2021</b>	<b>Diciembre 2020</b>
Saldo al inicio del año	107,334	431,405
Compras	-	-
Ventas	-	(300,000)
Valorización de activos financieros	10,309	(24,071)
Intereses por cobrar	<u>2,559</u>	<u>2,874</u>
Saldo al final del período	<u>120,202</u>	<u>110,208</u>

#### 7. Activos Financieros a Costo Amortizado

Al 30 de junio de 2021, la Compañía mantenía B/.109,041 (2020: B/.538,505) 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 iLink en Euroclear.



# Central Latinoamericana de Valores, S.A.

## Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2021

(Cifras en balboas)

### 8. Propiedades, Mobiliario y Equipos

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

	Junio 2021					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo Rodante	Equipo de Computadoras	Total
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 neto al inicio del año	1	103,288	51,889	-	81,228	236,406
Adiciones	-	10,177	4,512	-	34,292	48,981
Depreciación del período	-	(8,409)	(4,481)	-	(22,307)	(35,197)
Saldo neto al final del período	1	105,056	51,920	-	93,213	250,190
Al costo	202,374	210,908	187,324	-	429,046	1,029,652
Depreciación y amortización acumuladas	(202,373)	(105,852)	(135,404)	-	(335,833)	(779,462)
Saldo neto al final del período	1	105,056	51,920	-	93,213	250,190
	Diciembre 2020					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo Rodante	Equipo de Computadoras	Total
Al costo	202,374	200,730	180,612	-	380,591	964,307
Depreciación y amortización acumuladas	(202,373)	(80,922)	(113,779)	-	(271,749)	(668,823)
Saldo neto al inicio del año	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 neto al final del período	1	103,288	51,889	-	81,228	236,406

### 9. Ingresos Financieros

A continuación se presenta el detalle de los ingresos financieros:

	Junio 2021	Junio 2020
Intereses	12,942	18,884
Dividendos	1,924	2,035
	<u>14,866</u>	<u>20,919</u>

## Central Latinoamericana de Valores, S.A.

### Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2021

(Cifras en balboas)

---

#### 10. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan como sigue:

	<b>Junio 2021</b>	<b>Junio 2020</b>
Sistema de compensación	27,000	27,000
Otros	<u>1,303</u>	<u>1,120</u>
	<u>28,303</u>	<u>28,120</u>

#### 11. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	<b>Junio 2021</b>	<b>Junio 2020</b>
Salarios	307,404	288,617
Gastos de representación	97,600	109,492
Participación de utilidades	37,500	37,500
Prestaciones laborables	53,877	51,643
Indemnización y prima de antigüedad	<u>8,113</u>	<u>7,804</u>
	<u>504,494</u>	<u>495,056</u>

Al 30 de junio de 2021, el total de colaboradores era de 26 (2020: 26).

## Central Latinoamericana de Valores, S.A.

### Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2021

(Cifras en balboas)

#### 12. Otros Gastos Administrativos

A continuación se presenta el detalle de otros gastos administrativos:

	Junio 2021	Junio 2020
Mantenimiento	64,047	51,839
Servicios bancarios	33,496	27,543
Dietas	31,000	28,500
Impuestos	26,708	27,885
Honorarios profesionales	26,656	26,364
Mantenimiento PH	22,091	19,348
Gastos legales	17,513	2,021
Auditoría	14,285	13,950
Luz y teléfono	8,910	13,142
Asociaciones	7,143	9,459
Entrenamiento, cursos y seminarios	6,720	3,122
Reuniones, charlas y eventos	6,095	2,436
Alquiler	4,723	5,044
Publicidad y promoción	2,352	3,055
Viajes al extranjero y atención al cliente	2,316	1,375
Papelería y útiles de oficina	1,671	383
Transporte y gasolina	1,560	1,282
Foros	941	1,508
Mobiliario menor	661	142
Cafetería	369	539
Aseo	343	1,086
Donaciones	175	3,700
Cuotas y suscripciones	161	57
Otros	960	3,557
	<u>280,896</u>	<u>247,337</u>

## Central Latinoamericana de Valores, S.A.

### Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2021

(Cifras en balboas)

---

#### 13. Impuesto sobre la Renta

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

	<b>Junio 2021</b>	<b>Junio 2020</b>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	811,932	783,598
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(14,866)	(20,919)
Más: Gastos no deducibles	<u>7,717</u>	<u>1,278</u>
Renta neta gravable	<u>804,783</u>	<u>763,957</u>
Impuesto sobre la renta corriente 25%	<u>201,196</u>	<u>190,989</u>

Las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas anuales (B/.1,500,000) pagarán el impuesto sobre la renta sobre el cálculo que resulte mayor entre:

- a. La tarifa del 25% sobre la utilidad fiscal (método tradicional).
- b. La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el 4.67% por la tasa del 25% (Cálculo Alternativo de Impuesto sobre la Renta).

Para el año terminados el 31 de diciembre de 2020, la Compañía realizó ambos cálculos y determinó el impuesto sobre la renta en base al método tradicional.

Según regulaciones vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres (3) años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2020.

#### 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.

## Central Latinoamericana de Valores, S.A.

### Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2021

(Cifras en balboas)

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

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

	<b>Junio 2021</b>	<b>Diciembre 2020</b>
Renta fija	8,248,886,927	8,383,023,692
Valores del Estado	7,757,880,117	7,381,491,155
Renta variable	5,690,346,478	5,383,045,600
Fondos	3,709,795,659	3,323,840,075
Pagarés	457,659,407	438,538,235
CERPANES	26,821,021	28,328,301
Depósitos en bancos	<u>9,037,921</u>	<u>20,893,846</u>
	<u>25,900,427,530</u>	<u>24,959,160,904</u>

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

De conformidad a lo establecido en las Reglas Internas de la Compañía y como parte de las salvaguardas de las actividades financieras de los participantes, la central de custodia mantiene al 30 de junio de 2021, un total combinado de efectivo de B/.1,665,000 (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.

#### 15. Saldos y Transacciones con Relacionadas

Los saldos y transacciones con relacionadas se detallan a continuación:

	<b>Junio 2021</b>	<b>Diciembre 2020</b>
<b>Saldos con Compañías Relacionadas</b>		
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral - otras partes relacionadas	<u>23,643</u>	<u>22,333</u>
Dividendos por pagar	<u>-</u>	<u>1,297,588</u>
<b>Transacciones con Compañías Relacionadas</b>		
Ingresos por inversiones	<u>724</u>	<u>835</u>
<b>Transacciones personal clave</b>		
Compensación al personal clave	<u>403,595</u>	<u>396,045</u>
Dietas de directores	<u>31,000</u>	<u>28,500</u>

## Central Latinoamericana de Valores, S.A.

### Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2021

(Cifras en balboas)

---

#### 16. Dividendos Declarados

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

<u>Tipo de Dividendo</u>	<u>Dividendo Declarado</u>	<u>Dividendo por Acción</u>	<u>Fecha de Declaración</u>	<u>Fecha de Pago</u>
<b>2020</b>				
Ordinario	<u>1,297,588</u>	<u>2,595</u>	31 de diciembre de 2020	Anual

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

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

El 9 de febrero de 2012, Latinex 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, 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 2021 el Fiduciario mantenía un total de bienes fideicomitados a favor de la Compañía por B/.3,386,586 (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.

mep S.d. OEL

## Central Latinoamericana de Valores, S.A.

### Notas a los Estados Financieros

30 de junio de 2021

(Cifras en balboas)

---

#### 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.

Signature: 

Email: mepalomo@latinexgroup.com

Signature: 

Email: ocantillo@latinexgroup.com