Estados Financieros

Informe Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2023

MB

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 La Hipotecaria, S.A.
Banco Nacional de Panamá
Citibank, N.A.
Citibank New York
Clearstream Banking, S.A.
Euroclear Bank

MB

CONTENIDO

Informe de Revisión 1
Estado de Situación Financiera 2
Estado de Resultados 3
Estado de Resultado Integral 4
Estado de Cambios en el Patrimonio 5
Estado de Flujos de Efectivo 6
Notas a los Estados Financieros ..... 7 - 34

MB

INFORME DE REVISIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA

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

He revisado el estado de situación financiera que se acompaña de Central Latinoamericana de Valores, S.A. al 30 de septiembre de 2023 y los estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio, de flujos de efectivo y otras notas explicativas para el período de nueve meses terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Efectué mi revisión de acuerdo con las Normas para Trabajos de Revisión. Estas normas consisten en llevar investigaciones, principalmente con el personal responsable de los asuntos financieros y contables, así como aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión.

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Central Latinoamericana de Valores, S.A. al 30 septiembre de 2023, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo para el período de seis meses terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Seidy León R.

22 de noviembre de 2023
República de Panamá

Seidy León
CPA No. 0428

MB

Central Latinoamericana de Valores, S.A.
Estado de Situación Financiera
Al 30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

Notas		**30 de Septiembre 2023**	31 de Diciembre 2022
	Activos		
5	Efectivo y depósitos a la vista	**1,193,916**	1,153,874
5	Depósitos a plazo fijo	**250,164**	500,302
6, 15	Inversiones en valores	**110,157**	119,057
7	Activos financieros a costo amortizado	**273,500**	462,236
	Gastos pagados por anticipado	**125,999**	70,813
	Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	**255,156**	41,832
8	Propiedades, mobiliario y equipos, neto	**673,917**	433,463
	Fondo de cesantía	**13,810**	18,047
	Depósitos de garantía y otros activos	**680**	680
	Total de activos	**2,897,299**	2,800,304
	Pasivos y Patrimonio		
	Pasivos		
	Gastos acumulados y retenciones por pagar	**257,934**	212,634
	Impuesto sobre la renta por pagar	**312,799**	-
14	Dividendos por pagar	**132,782**	1,336,005
	Total de pasivos	**703,515**	1,548,639
18	**Contingencias**		
17	Patrimonio		
	Acciones comunes sin valor nominal: 500 acciones autorizadas, emitidas y en circulación	**639,223**	639,223
	Otro resultado integral	**82,523**	91,423
	Impuesto complementario	**(32,296)**	(32,296)
	Utilidades no distribuidas	**1,504,334**	553,315
	Total de patrimonio	**2,193,784**	1,251,665
	Total de pasivos y patrimonio	**2,897,299**	2,800,304

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

MB

Central Latinoamericana de Valores, S.A.
Estado de Resultados
Por el período terminado de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

		30 de Septiembre	
		2023	2022
Notas			
	Ingresos Procedentes de Contratos		
	Comisiones	**1,603,611**	1,536,008
	Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	**1,293,833**	1,276,708
	Cuotas de mantenimiento	**119,250**	121,500
	Servicios de administración	**421,539**	396,462
	Total ingresos procedentes de contratos	**3,438,233**	3,330,678
9	Ingresos financieros	**22,536**	21,961
10	Otros	**41,755**	42,652
	Total de ingresos	**3,502,524**	3,395,291
	Gastos Generales y Administrativos		
11, 14	Gastos de personal	**841,470**	810,250
8	Depreciación y amortización	**70,219**	61,401
	Seguros	**115,388**	108,238
	Gastos de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	**685,555**	708,858
	Tarifa de supervisión	**76,000**	76,000
12	Otros gastos administrativos	**452,330**	466,598
	Total de gastos generales y administrativos	**2,240,962**	2,231,345
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta	**1,261,562**	1,163,946
13	Impuesto sobre la renta	**(310,543)**	(288,366)
	Utilidad neta	**951,019**	875,580

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

Central Latinoamericana de Valores, S.A.
Estado de Resultado Integral
Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

		30 de Septiembre	
		2023	2022
Nota			
	Utilidad neta	**951,019**	875,580
	Partidas de Otro Resultado Integral:		
	Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados:		
	Cambio neto en instrumentos de patrimonio a valor razonable a través de resultado integral	**(8,900)**	(2,530)
6	**Total de otro resultado integral**	**(8,900)**	(2,530)
	Total de resultado integral	**942,119**	873,050

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

MB

Central Latinoamericana de Valores, S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

Nota		Acciones comunes	Otro resultado integral	Impuesto complementario	Utilidades no distribuidas	Total
	Saldo al 31 de diciembre de 2021	639,223	94,042	(32,296)	553,315	1,254,284
	Resultado integral					
	Utilidad neta	-	-	-	875,580	875,580
6	Otro resultado integral	-	(2,530)	-	-	(2,530)
	Total de resultado integral	-	(2,530)	-	875,580	873,050
	Saldo al 30 de septiembre de 2022	639,223	91,512	(32,296)	1,428,895	2,127,334
	Saldo al 31 de diciembre de 2022	**639,223**	**91,423**	**(32,296)**	**553,315**	**1,251,665**
	Resultado integral					
	Utilidad neta	**-**	**-**	**-**	**951,019**	**951,019**
6	**Otro resultado integral**	**-**	**(8,900)**	**-**	**-**	**(8,900)**
	Total de resultado integral	**-**	**(8,900)**	**-**	**951,019**	**942,119**
	Saldo al 30 de septiembre de 2023	**639,223**	**82,523**	**(32,296)**	**1,504,334**	**2,193,784**

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

MB

Central Latinoamericana de Valores, S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

	30 de Septiembre	
	2023	2022
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	**1,261,562**	1,163,946
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	**70,219**	61,401
Ingresos financieros	**(22,536)**	(21,961)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Activos financieros a costo amortizado	**188,736**	150,022
Gastos pagados por anticipado	**(268,510)**	(326,281)
Gastos acumulados y retenciones por pagar	**45,300**	(16,346)
Reembolso del (aporte al) fondo de cesantía, neto	**4,273**	2,540
Intereses y dividendos recibidos	**22,638**	21,797
Impuesto sobre la renta pagado	**2,256**	94
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	**1,303,938**	1,035,212
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Depósitos a plazo fijo	**250,000**	(100,000)
Compra de mobiliario y equipo, neto	**(310,673)**	(120,132)
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	**(60,673)**	(220,132)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	**(1,203,223)**	(790,987)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	**(1,203,223)**	(790,987)
Aumento en el efectivo	**40,042**	24,093
Efectivo al inicio del período	**1,153,874**	1,331,913
Efectivo al final del período	**1,193,916**	1,356,006

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

MB

1. Información General

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

Asimismo, el Reglamento Interno de la Compañía y sus modificaciones fueron aprobados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). La última modificación fue aprobada por la SMV mediante Resolución No.SMV 213-21 de 6 de mayo de 2021.

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

Gobierno Corporativo

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

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

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

MB

1. Información General (Continuación)

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

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

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

Serán invitados a participar, con derecho a voz, la Presidenta Ejecutiva, el Oficial de Riesgo y Otros Oficiales o Gerentes del Grupo Latinex, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

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

Serán invitados a participar, con derecho a voz, la Presidenta Ejecutiva, Otros Oficiales o Gerentes del Grupo Latinex y el Auditor Interno de la Compañía, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

Comité de Tecnología: Su principal función es impulsar el desarrollo tecnológico necesario para el manejo de los negocios de la Compañía y evaluar e incorporar la gestión de innovación y la transformación digital en la Compañía. Actualmente integrado por al menos dos (2) Directores de la Compañía, quien ocupe la Presidencia Ejecutiva de Latinex Holdings, Inc., el Vicepresidente de Tecnología y el Oficial de Seguridad Informática y asesores o especialistas en la materia.

MB

1. Información General (Continuación)

Podrán ser invitados a participar de este Comité otros gerentes de las subsidiarias operativas de la Compañía 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 en forma directa o indirecta es un proveedor de importancia de bienes o servicios a la Compañía; sin embargo, algunos Directores son ejecutivos de sociedades con relaciones sustanciales con la Compañía y sus Subsidiarias. Los ejecutivos de las Subsidiarias son independientes de los Directores y de los accionistas.

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

Además, la Junta Directiva estará conformada por el porcentaje de participación de mujeres establecido en la Ley No.56 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 Compañía.

Estatutos

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

Código de Ética y Conducta

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

MB

1. Información General (Continuación)

Código de Gobierno Corporativo

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

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 22 de noviembre de 2023.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

Base de Preparación

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

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

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

MB

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

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

Las políticas contables adoptadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros al 30 de septiembre de 2023 son congruentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2022.

Algunas modificaciones e interpretaciones que se aplicaron por primera vez en el 2022 no ocasionaron un impacto importante en los estados financieros de la Compañía. Esas modificaciones y nuevas interpretaciones han requerido ciertas divulgaciones adicionales y en algunos casos, la revisión de ciertas políticas contables. La Compañía no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación o enmienda que haya sido emitida pero que aún no sea efectiva y no haya entrado en vigencia.

Las siguientes normas, enmiendas e interpretaciones fueron adoptadas por la Compañía durante el año 2022 y no tuvieron un impacto significativo en los estados financieros:

- Enmiendas a la NIIF 4, NIIF 7, NIIF 9, NIIF 16 y NIC 39: Reforma del Índice de NIIF 3 Referencia de Tasas de Interés – fase 2.al Marco Conceptual
- Enmiendas a la NIIFNIC 16 Concesiones sobre Arrendamientos Relacionadas con Covid-19, después Propiedad, Planta y Equipo: Ingresos antes del 30Uso Previsto
- Enmiendas a la NIC 37 Contratos Onerosos – Costos de junio Cumplir un Contrato
- NIIF 9 Instrumentos Financieros: Comisiones en la prueba del “10 por ciento” para la baja en cuentas de pasivos financieros.

Cambios futuros en políticas contables

Las normas o interpretaciones y modificaciones descritas son sólo aquellas que, de acuerdo con el criterio de la Administración, pueden tener un efecto importante en las divulgaciones, posición o desempeño financiero de la Compañía cuando sean aplicadas en una fecha futura. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas e interpretaciones nuevas y modificadas, si corresponde, cuando entren en vigor.

MB

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

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

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

Las enmiendas aclaran:

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

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

b) Definición de Estimaciones Contables – Enmiendas a la NIC 8

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

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

c) Divulgación de Políticas Contables - Enmiendas a la NIC 1 y Documento de Práctica N˚ 2

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

MB

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

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

d) Impuesto Diferido relacionado con Activos y Pasivos que surgen de una Transacción Única – Enmiendas a la NIC 12

En mayo de 2021, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió enmiendas a la NIC 12 las cuales reducen el alcance de la excepción al reconocimiento inicial bajo la NIC 12. Lo anterior implica que tal excepción no sea aplicable a las transacciones que dan lugar a diferencias temporarias gravables y deducibles por importes iguales.

Las enmiendas deben aplicarse a las transacciones que ocurren en o después del comienzo del primer período comparativo presentado. Adicionalmente, al comienzo del primer período comparativo presentado, se debe reconocer un activo por impuestos diferidos (siempre que se disponga de suficientes ganancias imponibles) y un pasivo por impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias deducibles y gravables asociadas con arrendamientos y obligaciones de desmantelamiento.

Las enmiendas son aplicables para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023.

Activos Financieros

a) Registro

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

b) Clasificación

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

MB

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

c) Medición

Los activos financieros se miden posteriormente a costo amortizado, a valor razonable con cambios en resultados y a valor razonable a través de otro 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 dos condiciones:

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

Inversiones a Valor Razonable a través de Resultado Integral

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

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

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

Instrumentos de Patrimonio a Valor Razonable a través de Resultado Integral

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

MB

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

Evaluación del Modelo de Negocio

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

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

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

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

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

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

Cambio del Modelo de Negocio

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

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

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.

MB

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

a) Deterioro

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

Metodología Individual

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

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:

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

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.

MB

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

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

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

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

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

La formulación general para el cálculo de la PDI es:

$$PDI = 1 - \%RR$$

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

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

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

MB

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (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.

Etapa 2
Incluirá aquellos instrumentos que cumplan con la definición corporativa de incremento significativo del riesgo de crédito.

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

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

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

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

Deterioro de Inversiones a Valor Razonable a través de Resultado Integral
Las inversiones se clasifican en etapas de acuerdo con la calificación de la siguiente manera:

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

MB

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (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 con la calificación externa ajustada a la calificación de riesgo internacional más alta registrada a nivel local. Si no cuenta con calificación de riesgo, se provisiona con el modelo interno de calificación y la probabilidad de incumplimiento desarrollada por la Compañía.

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

- 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 de instrumentos de deuda.

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

Propiedades, Mobiliario y Equipos

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

	Porcentaje	**Vida Útil**
Edificio	6.67%	15 años
Mejoras	20% a 33.33%	3 a 10 años
Mobiliario	10% a 33.33%	3 a 10 años
Equipo de computación	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.

MB

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (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. El monto recuperable es el más alto entre el valor razonable del activo menos el costo de venta y su valor en uso.

Reconocimiento de Ingresos

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

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

Los ingresos se clasifican en las siguientes categorías:

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

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

MB

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

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

Cuotas de Mantenimiento
La cuota mensual de mantenimiento para cada participante corresponde a su actividad y los servicios ofrecidos por la central para liquidación y compensación.

Servicios de administración
Los servicios de administración se reconocen como ingreso cuando devengan.
El compromiso se satisface durante toda la vigencia del contrato.

Distribución de Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía es reconocida como un pasivo en el estado de situación financiera en el período en el cual los dividendos son declarado por la Junta Directiva de la Compañía.

Impuesto sobre la Renta

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

Unidad Monetaria y Moneda Funcional

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

MB

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 riesgo de capital. El programa global de administración de riesgo se enfoca en la falta de previsibilidad de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos adversos potenciales en el desempeño financiero de la Compañía.

a) Riesgo de Tasa de Interés

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

b) Riesgo de Crédito

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

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

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

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

MB

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

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, estableciendo una exposición máxima por país o región de 100% para inversiones en la República de Panamá, 100% para EE. UU., 20% por país con grado de inversión y 10% por país miembro de la Asociación de Mercados de Capitales de las Américas (AMERCA).

A continuación, se detallan las inversiones, al 30 de septiembre de 2023 y diciembre 2022 incluyendo los depósitos a plazo por sector económico:

	Septiembre 2023		31 de Diciembre 2022	
Sector financiero	**250,000**	**69%**	500,000	81%
Sector no financiero	**110,157**	**31%**	119,057	19%
	360,157	**100%**	619,057	100%

Análisis de la Calidad Crediticia

La siguiente tabla presenta los activos financieros por análisis de la calidad crediticia:

	Etapa 1	**Etapa 2**	**Etapa 3**	**30 de septiembre 2023**	31 de diciembre 2022
Máxima exposición					
Valor en libros, neto	**377,367**	-	-	**377,367**	582,565
Activos financieros a costo amortizado					
Grupo 1: Participantes	**2,157**	-	-	**2,157**	8,843
Grupo 2: Emisores	**24,570**	-	-	**24,570**	8,905
Grupo 3: Otros	**5,214**	-	-	**5,214**	11,783
Gobierno y cuasi Gobierno	**235,269**	**6,290**	-	**241,559**	433,977
Valor en libros, neto	**267,210**	**6,290**	-	**273,500**	463,508
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral					
Calificación interna	**89,000**	-	-	**89,000**	97,900
Sin calificación	**21,157**	-	-	**21,157**	21,157
Valor en libros, neto	**110,157**	-	-	**110,157**	119,057

MB

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

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

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2022	287	-	-	287
Efecto neto de cambios en la provisión para pérdidas crediticias esperadas	(111)	-	-	(111)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 30 de septiembre de 2023	176	-	-	176

c) Riesgo de Liquidez

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

La siguiente tabla analiza los activos 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 septiembre de 2023					
Activos					
Efectivo y depósitos a la vista	**1,193,916**	**-**	**-**	**-**	**1,193,916**
Depósitos a plazo fijo	**250,000**	**-**	**-**	**-**	**250,000**
Inversiones en valores	**-**	**-**	**-**	**110,157**	**110,157**
Intereses por cobrar	**2,386**	**-**	**-**	**-**	**2,386**
Activos financieros a costo amortizado	**273,500**	**-**	**-**	**-**	**273,500**
	1,719,802	**-**	**-**	**110,157**	**1,829,959**

MB

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

31 de diciembre de 2022					
Activos					
Efectivo y depósitos a la vista	1,153,874	-	-	-	1,153,874
Depósitos a plazo fijo	500,000	-	-	-	500,000
Inversiones en valores	-	-	-	119,057	119,057
Intereses por cobrar	2,489	-	-	-	2,489
Activos financieros a costo amortizado	462,236	-	-	-	462,236
	2,118,599	-	-	119,057	2,237,656

Cuando la Compañía adquiere un negocio, evalúa los activos y los pasivos financieros asumidos para su adecuada clasificación y designación con base en los acuerdos contractuales, condiciones económicas y otras condiciones pertinentes que existan en la fecha de adquisición, a la fecha de este informe la Compañía no mantiene pasivos financieros.

d) Riesgo de Precio

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

e) Administración del Riesgo de Capital

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

MB

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 según su nivel de jerarquía de valor razonable se describe a continuación:

Nivel 1 Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de medición.

Nivel 2 Se usan precios obtenidos del sistema electrónico de información bursátil para las inversiones que muestran transacciones de compra y venta durante el período. Para las inversiones con bajo nivel de movimiento de transacciones, la Compañía valora el instrumento en una fecha que haya sido observada una transacción importante (B/.100,000) y calibra un diferencial sobre la tasa de descuento para obtener el valor observado en esa fecha. La Compañía analiza el prospecto de la emisión y lista las características del instrumento local, como flujos de caja y opcionalidad de redención anticipada. Se valora el instrumento, utilizando los niveles de mercado en la fecha de valoración, y el diferencial calibrado en la fecha de observación. El modelo de valoración construye la tasa de descuento de la siguiente manera:

a. SOFR es la tasa de referencia
b. Se le suma riesgo corporativo
c. Se le suma riesgo país
d. Se le suma diferencial calibrado.

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

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

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
30 de septiembre de 2023				
Inversiones en valores	**110,157**	**-**	**-**	**110,157**
31 de diciembre de 2022				
Inversiones en valores	119,057	-	-	119,057

No hubo transferencias entre los niveles 1 y 2 y no hubo transferencias dentro o fuera del nivel durante los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2023 ni el año 2022.

MB

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

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

5. Efectivo y Depósitos a la Vista

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

	30 de Septiembre 2023	31 de Diciembre 2022
Efectivo en caja	**500**	500
Cuenta corrientes	**766,498**	725,768
Cuenta de ahorros	**426,918**	427,606
	1,193,916	1,153,874

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/.250,164 (31 de diciembre de 2022: B/.500,302), con tasa de interés de 6.00% y vencimiento el 27 de marzo de 2024.

MB

6. Inversiones en Valores

A continuación, se detallan las inversiones a valor razonable a través de otras utilidades integrales se presenta a continuación:

	30 de Septiembre 2023	31 de Diciembre 2022
Acciones de capital	**110,157**	119,057
Total de inversiones en valores	**110,157**	119,057

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

	30 de Septiembre 2023	31 de Diciembre 2022
Saldo al inicio del período/año	**119,057**	121,676
Valorización de inversiones en valores	**(8,900)**	(2,619)
Saldo al final del período/año	**110,157**	**119,057**

7. Activos Financieros a Costo Amortizado

Al 30 de septiembre de 2023, la Compañía mantiene B/.273,500 (31 de diciembre 2022: B/.462,236) de los cuales B/.228,320 (31 de diciembre de 2022: B/.427,687) corresponde a activos financieros a costo amortizado, producto de los servicios prestados al Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) como Agente de Emisión, Agente de Pago y Agente de Registro y Transferencia de los valores migrados y registrados en la plataforma iLink en Euroclear.

MB

8. Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto

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

	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Total
30 de Septiembre de 2023					
Costo					
Saldo al Inicio del período	202,374	294,751	219,478	620,186	1,336,789
Adiciones	-	94,043	1,878	214,752	310,673
Saldo al final del período	202,374	388,794	221,356	834,938	1,647,462
Depreciación y amortización acumuladas					
Saldo al inicio del período	202,373	133,920	150,522	416,511	903,326
Gasto del período	-	18,283	10,562	41,374	70,219
Saldo final del período	202,373	152,203	161,084	457,885	973,545
Valor Neto	1	236,591	60,272	377,053	673,917
31 de diciembre de 2022					
Costo					
Saldo al inicio del año	202,374	233,513	189,480	491,124	1,116,491
Adiciones	-	61,238	29,998	129,062	220,298
Ventas y descartes	-	-	-	-	-
Saldo final del año	202,374	294,751	219,478	620,186	1,336,789
Depreciación y amortización acumuladas					
Saldo al inicio del año	202,373	115,233	140,056	361,288	818,950
Gasto del año	-	18,687	10,466	55,223	84,376
Saldo final del año	202,373	133,920	150,522	416,511	903,326
Valor Neto	1	160,831	68,956	203,675	433,463

MB

9. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	30 de Septiembre	
	2023	2022
Salarios	**535,781**	500,363
Gastos de representación	**142,354**	153,729
Participación de utilidades	**56,250**	56,250
Prestaciones laborables	**93,292**	86,987
Indemnización y prima de antigüedad	**13,793**	12,921
	841,470	810,250

Al 30 de septiembre de 2023, el total de colaboradores era de 28 (30 de septiembre de 2022: 30).

10. Otros Gastos Administrativos

A continuación, se detallan los otros gastos administrativos:

	30 de Septiembre	
	2023	2022
Reparación y mantenimiento	**94,368**	110,704
Dietas y honorarios profesionales	**61,962**	56,503
Servicios bancarios	**54,045**	51,755
Impuestos y licencias	**42,159**	43,308
Promocion, eventos y asociaciones	**29,977**	28,357
Viajes y atención al clientes	**16,573**	15,093
Agua, electricidad y limpieza	**11,863**	9,402
Gastos legales	**7,966**	11,984
Donaciones y RSE	**850**	2,275
Otros	**132,567**	137,217
	452,330	466,598

MB

13. Impuesto sobre la Renta

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

	30 de Septiembre	
	2023	2022
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	**1,261,562**	1,460,822
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	**(22,536)**	(29,978)
Más: Gastos no deducibles	**12,169**	16,429
Renta neta gravable	**1,251,195**	1,447,273
Impuesto sobre la renta corriente 25%	**312,799**	361,818
Impuesto sobre la renta diferido	**(2,256)**	(871)
Impuesto causado sobre la renta causado 25%	**310,543**	360,947

MB

13. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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).

Al 30 de septiembre de 2023, 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 2022.

14. Saldos y Transacciones con Relacionadas

Los saldos al 30 de septiembre de 2023 y diciembre 2022 y transacciones durante 2023 y 2022 con partes relacionadas se detallan a continuación:

	30 de Septiembre 2023	31 de Diciembre 2022
Saldos con Compañías Relacionadas		
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral - otras partes relacionadas	**21,156**	21,156
Dividendos por pagar	**132,782**	1,336,005

	30 de Septiembre	
	2023	2022
Transacciones con Compañías Relacionadas		
Ingresos por inversiones	**1,114**	1,670
Transacciones personal clave		
Compensación al personal clave	**673,176**	648,200
Dietas de directores	**53,250**	49,000

MB

15. Declaración de Dividendos

La Junta Directiva en una reunión el 14 de diciembre de 2022 aprobó un pago de dividendos al accionista, tal como se describe a continuación:

Tipo de Dividendo	Dividendo Declarado	Dividendo por Acción	Fecha de Declaración	Fecha de Pago
2022				
Ordinario	**1,099,875**	**2,200**	**31 de diciembre de 2022**	**Anual**

16. Fideicomiso de Garantía a Favor de la Compañía

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

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2023 el Fiduciario mantenía un total de inversiones en fideicomiso a favor de la Compañía por B/.3,827,679 (31 de diciembre de 2022: B/.3,907,775), 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.

MB

17. 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 al 30 de septiembre de 2023 y diciembre 2022 se presentan a continuación:

	30 de Septiembre 2023	31 de Diciembre 2022
Renta fija	**9,379,007,195**	8,789,484,701
Valores del Estado	**6,214,093,938**	6,844,145,940
Renta variable	**6,688,097,188**	6,484,716,297
Fondos	**5,712,716,588**	4,870,002,230
Pagarés	**576,908,845**	508,863,935
CERPANES	**13,270,775**	15,713,383
Depósitos en bancos	**19,903,658**	9,934,835
	28,603,998,187	27,522,861,321

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 septiembre de 2023, un total combinado de efectivo de B/.1,546,000 (31 de diciembre de 2022: B/.1,194,349) 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.

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.