

# Memoria Anual

## 2023



# Mensaje del Presidente

## Estimados accionistas,

En nombre de la Junta Directiva de Latinex Holdings, Inc., tengo el placer de dirigirme a ustedes para comentarles acerca del desempeño de su empresa.

Desde un punto de vista operativo, el mercado primario registró USD 4,094 millones y en el mercado secundario se negociaron USD 1,618 millones. Las recompras, por su lado, sumaron USD 769 millones. Por lo tanto, el volumen total negociado en Latinex (mercado primario, secundario y recompras) alcanzó la suma de USD 6,481 millones.

La actividad de custodia de valores siguió mostrando un excelente desempeño. Latinclear cerró el año con un saldo récord en custodia de USD 31,700 millones.

El grupo tuvo ingresos totales de USD 9.3 millones, lo cual produjo una utilidad para el período después de impuestos de USD 2.4 millones, 14.1% más que al año anterior. Esto equivale, al cierre de 2023, a una utilidad básica por acción de USD 0.1603, y representa un rendimiento sobre patrimonio promedio de 16.3%, un incremento de 10.5% sobre el año anterior.

Los resultados financieros de la compañía siguen siendo muy favorables para ésta y, en consecuencia, para sus accionistas. Se trata de una empresa sin deudas ni compromisos importantes y con un patrimonio sólido, lo cual nos permite mantener una política de dividendos sana y justa, incluso considerando las importantes inversiones que hemos venido haciendo durante los últimos años, sobre todo en materia de sistemas.

Desde una perspectiva corporativa, la Junta Directiva se ha dado a la tarea de revisar y actualizar nuevamente nuestro plan estratégico, siempre con la misión de impulsar el desarrollo del mercado local y, a la vez, de convertir a Panamá en un hub internacional del mercado de capitales. Hay varios temas que alimentan este ejercicio. Uno de ellos es que el proceso de modernización de los sistemas de Latinclear continúa con buen ritmo y una vez en producción, deberá ser plenamente aprovechado por nosotros junto con nuestro sistema de negociación Nasdaq.

Otro tema que nos lleva a reenfocar nuestra estrategia es que felizmente pudimos concretar con Euroclear el lanzamiento de la Fase 2 del i-Link. Recordemos que desde hace varios años tenemos en operación la Fase 1, que se refiere a títulos de deuda emitidos por la República de Panamá y por entidades cuasi gubernamentales.





# Mensaje del Presidente

Con el lanzamiento a principios de este año de la Fase 2, los emisores de títulos de deuda corporativa panameña, así como las entidades multilaterales y supranacionales bajo la Ley Panameña que cotizan en Latinex, tienen ahora la posibilidad de conectarse con inversionistas internacionales, lo cual les permite ampliar y diversificar su grupo de inversionistas, junto con una mejor liquidez y crecimiento del mercado a través de sus valores, que ahora serían "euroclearables". Este hito avanza significativamente el desarrollo del mercado de capitales panameño y consolida la posición de Panamá como un hub internacional en esta materia.

Asimismo, a finales del año pasado la Superintendencia del Mercado de Valores expidió el Acuerdo No. 8-2023, por el cual se establecen las reglas aplicables a las cuentas de inversión de trámite simplificado en las Casas de Valores. Este acuerdo tiene como finalidad promover la inclusión financiera y el acceso al mercado de valores de clientes de bajo riesgo, con cuentas que cumplan con ciertos requisitos básicos, entre ellos, que deberán ser abiertas por personas naturales en forma individual, que el titular sólo podrá mantener una cuenta de este tipo y que el balance de apertura y de activos bajo administración no podrá ser superior a USD 250,000.00 durante toda la relación de la cuenta. Se trata de una excelente noticia que esperamos ayude a democratizar el acceso al mercado bursátil y, de paso, a proveerle mayor liquidez y profundidad.

Por otra parte, en el ámbito institucional, seguimos comprometidos con varias iniciativas y participando en múltiples alianzas y foros, como parte de nuestros esfuerzos por abordar los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) desde el negocio.

También les comento que el año pasado llevamos a cabo nuestro tradicional Foro de Inversionistas y, a la vez, fuimos sede de la Asamblea General y Reunión Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB), lo cual nos brindó gran visibilidad, tanto a nivel local como internacional. Además, nos dio la oportunidad para resaltar la magnífica labor de nuestra Presidenta Ejecutiva, Olga Cantillo, que ocupó la presidencia de la FIAB del 2021 al 2023. No me canso de resaltar que Olga ha sido la primera mujer en ocupar ese cargo y que dejó muchísimos logros durante su gestión.

Mi mensaje final es que la Junta Directiva y la administración están muy comprometidas y satisfechas con el desempeño de la empresa y que ven con optimismo su futuro.

Atentamente,



**Arturo Gerbaud**  
Presidente de la Junta Directiva



**Latinex  
Holdings**

### **Latinex Holdings, Inc.**

La Compañía es una sociedad de tenencia pública, cuyas acciones comunes se negocian en la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinex). A la fecha, no existen accionistas controladores y los Directores no son directa, ni indirectamente, ni individual, ni conjuntamente propietarios efectivos de un número controlador de acciones de la Compañía. 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 que mantienen relaciones con la Compañía y sus Subsidiarias. Los ejecutivos de las Subsidiarias son independientes de los Directores y de los accionistas.



**Latinex**  
Bolsa Latinoamericana de Valores

### **Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinex)**

Es la entidad intermediaria entre compradores y vendedores dentro de un mercado organizado donde se negocian títulos valores. Es autorregulada y opera desde junio de 1990; su regulador es la Superintendencia del Mercado de Valores. Su nombre oficial fue Bolsa de Valores de Panamá hasta junio de 2021, cuando se presentó la nueva imagen corporativa, en conjunto con el cambio de nombre.



**Latinclear**  
Central Latinoamericana de Valores

### **Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinclear)**

Empresa autorregulada y especializada en la custodia y administración de valores, que además brinda servicios de compensación y liquidación electrónica de los valores. También mantiene convenios de custodia y acuerdos operativos con varias centrales de custodia de la región, lo que facilita la compra/venta de títulos registrados en estos mercados. Inició operaciones en 1997.

## Dignatarios

**Arturo Gerbaud**  
Presidente

**Roberto Brenes**  
Vicepresidente

**Carlos Mendoza**  
Tesorero

**Mónica García De Paredes de Chapman**  
Secretaria

## Ejecutivos de las Subsidiarias

**Olga Cantillo**  
Presidenta Ejecutiva

**Lerzy Batista**  
Vicepresidente Senior Comercial

**Anyelis Marrero**  
Vicepresidente de Cumplimiento

**Ernesto Rivera**  
Vicepresidente de Tecnología

**Manuel Batista**  
Vicepresidente de Finanzas e Innovación Estratégica

**María Guadalupe Caballero**  
Vicepresidente de Operaciones

**Rosario Fernández**  
Vicepresidente Asistente de Cumplimiento

**Diana García**  
Gerente de Comunicaciones Corporativas

**Nayarith Oliva**  
Auditora Interna

**Julio Hernández**  
Oficial de Riesgos





**Arturo Gerbaud**  
**Director Independiente y Presidente**

Graduado en Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad Santa María la Antigua y posee una Maestría en Derecho (LL.M.) de la Facultad de Derecho de la Universidad de Duke, Durham, North Carolina, Estados Unidos. Cuenta con más de 30 años de experiencia en la práctica legal, principalmente en las áreas de banca y finanzas, mercado de capitales y fusiones y adquisiciones. Desde 1990 a la fecha labora en la firma Alemán, Cordero, Galindo & Lee, de la cual es socio desde 1992. Es miembro del Colegio de Abogados de Panamá y desde 2003 hasta 2019 fue miembro de la Junta Directiva de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

**Roberto Brenes**  
**Director y Vicepresidente**

Posee Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas e Investigación de Operaciones de Columbia University y Licenciatura en Administración y Economía del Instituto Tecnológico de Monterrey. Cuenta con más de 50 años de experiencia, principalmente en el área bancaria y bursátil. En la actualidad es Director de Canal Bank y Presidente de Singular Securities. De 2003 a octubre de 2015 ocupó la Vicepresidencia Ejecutiva y Gerencia General de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. (hoy Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.) y desde 1999 hasta 2003 fue Comisionado de la Comisión Nacional de Valores de Panamá (hoy Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá). Fue Gerente General de Canal Bank de 2016 al 2019.

**Mónica García De Paredes de Chapman**  
**Directora y Secretaria**

Cuenta con una licenciatura de la Escuela de Negocios de The George Washington University y una Maestría en Administración de Empresas de INCAE Business School. Cuenta con más de 30 años de experiencia en el Sector Financiero y más de 15 años de estar participando como miembro de Juntas Directivas. Del 2008 al 2010, fue la presidenta de la Cámara de Emisores de Panamá y presidenta de la Asociación Directoras de Panamá (ADP) de enero 2022 a diciembre 2023. Es fundadora y presidenta de la Fundación Psoriasis de Panamá.

En la actualidad, es miembro de las Juntas Directivas de Global Bank Corp., Progreso, S. A., Aseguradora Global, Global Valores, S.A., Fondo Global de Inversiones, SUR Fund y Nuevos Hoteles de Panamá.

Es presidenta del Comité de Gobierno Corporativo y Sostenibilidad y del Comité de Prevención de Blanqueo de Capitales y miembro del Comité de Riesgo de Global Bank. En Latinex, preside el Comité de Sostenibilidad y RSE y participa en los Comités de Gobierno Corporativo, Tecnología y de Inversiones.

**Junta  
Directiva**

**Carlos Mendoza**  
**Director y Tesorero**

Cursó su educación universitaria en Harvard University, donde obtuvo un Master of Public Policy de la John F. Kennedy School of Government y un Bachelor of Arts in Economics de Harvard College.

Cuenta con más de 30 años de experiencia en el sector financiero y el mercado de valores. Actualmente es Director de Finanzas Corporativas d ASSA Compañía de Seguros. Por 16 años, como parte del equipo de Inversiones Bahía, participó activamente como banquero de inversión en inversiones de capital privado y fusiones y adquisiciones en los sectores de banca, seguros, telecomunicaciones, medios, transporte aéreo, venta al detal, distribución y energía. Anteriormente, trabajó en Banco Continental de Panamá y Wall Street Securities. En esta última lideró el desarrollo, registro y listado de primer fondo mutuo que invirtió en acciones de compañías panameñas, así como de dos otros fondos. Inició su carrera profesional en Chase Manhattan Bank.

**Christine Müller**  
**Directora**

Posee una doble licenciatura en Economía y Psicología de University of Pennsylvania y una Maestría en Administración de Empresas de IESE Business School. Cuenta con más de 15 años desempeñándose en las áreas de planificación patrimonial, finanzas, gestión de riesgos y gobierno corporativo. Es Fundadora y Gerente General de Atlas Solutions, compañía proveedora de servicios corporativos, legales y financieros para personas e instituciones. Previamente, la señora Müller laboró en las áreas de gestión patrimonial en Merrill Lynch, UBS y en la tesorería de Banco General, S.A. Fue directora de Banco Delta, S.A., en donde presidió los Comités de Activos y Pasivos y de Recursos Humanos. Es socia activa de la Asociación de Directoras de Panamá y brinda asesoría a empresas familiares.

**Ana Graciela Méndez**  
**Directora**

Posee una Maestría en Finanzas de A.B. Freeman School of Business en Tulane University (EE.UU.) y de la Escuela de Negocios de la Universidad Francisco Marroquín (Guatemala). Completó un Programa de Alta Gerencia de Haas School of Business de UC Berkeley (EE.UU.) y obtuvo una Licenciatura en Negocios y Economía con especialización en Economía y Matemáticas de Albertus Magnus College (EE.UU.). Desde diciembre de 2017 ocupa el cargo de Vicepresidenta Ejecutiva de Finanzas (CFO) del Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (Bladex), entidad multinacional con sede en Panamá especializada en el financiamiento de comercio exterior en América Latina y el Caribe, listada en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE). Previamente se desempeñó en diferentes funciones dentro de Bladex, incluyendo cargos ejecutivos en las áreas de Finanzas, Negocios y Economía desde 1990, año en que inició su carrera en el Banco.

**Gary Chong-Hon**  
**Director**

Posee una Maestría en Administración de Empresas (Finanzas Corporativas y Estrategia) de Georgetown University (The Robert Emmett McDonough School of Business) y un Bachelor of Science en Administración de Negocios (Finanzas y Negocios Internacionales) de Villanova University. Cuenta con más de 20 años de experiencia desempeñándose en las áreas de banca de inversión, consultoría, mercados financieros y de valores. Actualmente ocupa la posición de Vicepresidente de Banca de Inversión en Banco General, S.A. Previamente, el señor Chong-Hon laboró en KPMG Consulting, Inc. (Miami, FL) como Consultor de Servicios Financieros para el sector de Bienes Raíces y Hotelería. Adicionalmente es tesorero de Fundación Pro-Enfermos Contra el Cáncer (Fundacáncer) y Fundación Dona Vida.

**Manuel Alemán**  
**Director**

Obtuvo su Licenciatura en Economía en Purdue University en Indiana, USA y su MBA de la Universidad de Duke en North Carolina, USA. Cuenta con 22 años de experiencia en el sector financiero. Del 2002 al 2005 trabajó en la Tesorería de Citibank, y luego en Citivalores como Corredor de Valores y Gerente, enfocado en la expansión de la base de clientes de Citivalores en Panamá y la región. Desde hace 15 años es VPA en BG Valores, donde ha sido responsable del manejo de las relaciones con clientes institucionales, regionales, y family offices, así como de sus portafolios de inversión. Actualmente lideriza un equipo de Corredores de Valores del segmento UHNW. Es miembro del Comité de Inversiones de Fondo General de Inversiones. Del 2018 al 2023 representó al Sector Financiero en la Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura de Panamá en calidad de Director, y Dignatario. También participó como miembro del Comité Ejecutivo, Comité de Banca, y Comité de Economía Digital. Cuenta con diversas acreditaciones de cursos especializados en mercados financieros otorgados por bancos de inversión e instituciones académicas.

**José Montero**  
**Director Independiente**

Posee Maestría en Administración de Negocios de Cornell University y una Licenciatura en Estudios Aeronáuticos en Embry-Riddle Aeronautical University. Cuenta con más de 30 años de experiencia desempeñándose en el área financiera del sector de la aviación. El señor Montero es el Vicepresidente Senior de Finanzas y CFO de Copa Holdings, S.A. desde marzo de 2013. Inició su carrera con Copa Airlines en 1993 y ha ocupado diversas posiciones técnicas, de supervisión y administrativas dentro de la Compañía, tales como Gerente de Operaciones de Vuelo, Director del Centro de Control de Operaciones (SOCC, por sus siglas en inglés: System Operations Control Center) y entre los años 2004 y 2013, Director de Planificación Estratégica.

**Jorge Vallarino**  
**Director**

Posee una Licenciatura en Finanzas de Florida International University en Florida. Es socio de la firma Morgan & Morgan desde el 2015 y cuenta con más de 26 años de experiencia en diferentes ramas del mercado de valores y la industria bancaria. Inició su carrera con MMG Bank, mirando las operaciones de balance y la mesa de negociación. Actualmente se desempeña como VP de Tesorería & Finanzas de MMG Bank, donde adicionalmente tiene bajo su supervisión la gestión de la familia de los fondos de MMG y la infraestructura operativa del grupo. Cuenta con licencia de Corredor de Valores y Ejecutivo Principal emitidas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

**Olga Cantillo**  
**Presidenta Ejecutiva**

Cuenta con 33 años de experiencia profesional en el sector financiero en banca y mercado de valores y ha asumido responsabilidades clave en operaciones de inversión y banca en instituciones financieras tanto locales como regionales.

Es miembro del Comité Ejecutivo y Presidenta del Subcomité de Trabajo de la Federación Iberoamericana de Bolsas y Mercados de Valores (FIAB), miembro del Comité Ejecutivo de la Asociación de Depósitos Centrales de Valores de las Américas (ACSDA), Secretaria de la Asociación de Mercados de Capitales de las Américas (AMERCA), miembro del Comité Asesor Independiente de la Iniciativa de Bolsas de Valores Sostenibles de la ONU (SSE), miembro del Comité Asesor de la Red en América Latina y el Caribe de la Alianza Financiera de Glasgow para el Cero Neto (GFANZ), Directora de Fundación Calicanto y Asociada Fundadora de Asociación Directoras de Panamá (ADP). Fue Presidenta de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB) (2021 al 2023), Directora Independiente de Bi Bank Panamá (2018–2023), entre otras. Posee Licencias de Corredor de Valores y de Ejecutivo Principal otorgadas por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

**Junta**  
**Directiva**



## Comités Permanentes

Los Comités de la Junta Directiva forman parte de la gestión de autorregulación que lleva a cabo la Compañía con el objetivo de velar por los mejores intereses de los accionistas en particular y de la Compañía y sus Subsidiarias en general.

### 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 y sus Subsidiarias. Al 31 de diciembre del 2023, está integrado por tres (3) directores de Latinex Holdings, Inc. y un (1) miembro externo a la Junta Directiva que tiene la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Por decisión de la Junta Directiva, este Comité también podrá estar conformado por un miembro externo a la Junta Directiva que tenga 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, la VP Senior Comercial y el Auditor Interno del Grupo Latinex, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

#### Miembros

Roberto Brenes (Presidente)  
José Montero  
Ana Graciela de Méndez  
Jorge Cano (Miembro Externo)

### Comité de Riesgos

Su principal función es identificar, establecer e implementar criterios para minimizar los riesgos inherentes a las operaciones que realiza la Compañía y sus Subsidiarias, basado en las mejores prácticas y estándares internacionales. Al 31 de diciembre del 2023, está integrado por tres (3) directores de la Junta Directiva que tiene 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, la VP Senior Comercial, el Oficial de Riesgos y Oficiales de Cumplimiento de la Compañía, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

#### Miembros

Gary Chong-Hon (Presidente Ad-Hoc)  
Roberto Brenes  
Manuel Alemán

## Comité de Inversiones y Finanzas

Su principal función es: i) establecer las reglas y guías internas de inversión de renta fija y variable, incluyendo los límites máximos a invertir, y requisitos financieros de las empresas en las que invierte la Compañía y sus Subsidiarias y ii) velar por la gestión efectiva y eficiente de los fondos, planes estratégicos financieros y estructura de capital de la Compañía y sus Subsidiarias, y realizar recomendaciones a su Junta Directiva según considere necesario. Al 31 de diciembre del 2023, está integrado por tres (3) directores y un (1) miembro externo a la Junta Directiva que tiene 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, la VP Senior Comercial y otros Oficiales o Ejecutivos de las empresas del Grupo Latinex, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

### Miembros

Carlos Mendoza (Presidente)  
Mónica García De Paredes de Chapman  
Jorge Raúl Vallarino  
Mitzi Alfaro de Pérez (Miembro Externo)

## Comité de Gobierno Corporativo

Este Comité es el encargado de verificar el funcionamiento de la estructura y el cumplimiento de buenas prácticas en pro de mejorar el gobierno corporativo de la Compañía y sus Subsidiarias. Al 31 de diciembre del 2023, está integrado por cuatro (4) directores, de los cuales uno (1) cumple con el criterio de independencia y un (1) miembro externo a la Junta Directiva que tiene 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, la VP Senior Comercial y otros Oficiales o Ejecutivos de las empresas Subsidiarias, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

### Miembros

Christine Müller (Presidenta)  
Arturo Gerbaud  
Carlos Mendoza  
Mónica García De Paredes de Chapman  
Marielena García-Maritano (Miembro Externo)

## Comité de Capital Humano

Encargado de analizar lo concerniente a selección, remuneración, terminación, plan de sucesión y evaluación de ejecutivos clave de la Compañía y sus Subsidiarias. Al 31 de diciembre del 2023, está integrado por el Presidente de la Junta Directiva y cuatro (4) directores, de los cuales uno (1) cumple con el criterio de independencia. Por decisión de la Junta Directiva, el Comité podrá estar conformado por un (1) miembro externo a la Junta Directiva que tenga la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades, así como el necesario criterio de independencia. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto. Serán invitados a participar, con derecho a voz, la Presidenta Ejecutiva de Latinex Holdings, Inc., el VP de Capital Humano y Servicios Administrativos del Grupo Latinex, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

### Miembros

Arturo Gerbaud (Presidente)  
Gary Chong-Hon  
Carlos Mendoza  
José Montero  
Mónica García De Paredes de Chapman

## Comité de Sostenibilidad y Responsabilidad Social Empresarial (RSE)

El Comité de Sostenibilidad y RSE tiene como objetivo establecer y fomentar la estrategia y políticas de sostenibilidad empresarial de la Compañía y sus Subsidiarias, velar por la adecuada gestión de los factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG) y a su vez, promover dichos factores para el mercado de valores. Al 31 de diciembre del 2023, este comité está integrado por seis (6) directores. Por decisión de la Junta Directiva, este Comité también podrá estar conformado por un miembro externo a la Junta Directiva que tenga 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, la VP Senior Comercial, la VPA de Desarrollo Sostenible y RSE y la VPA de Capital Humano y Servicios Administrativos del Grupo Latinex, y otros Oficiales o Ejecutivos de las empresas Subsidiarias, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

### Miembros

Mónica García De Paredes de Chapman (Presidenta)  
Carlos Mendoza  
Christine Müller  
Gary Chong-Hon  
Jorge Vallarino  
Ana Graciela de Méndez



# Comités de las Subsidiarias

Adicionalmente, cada una de las Subsidiarias (Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. y Central Latinoamericana de Valores, S.A.) cuentan con los siguientes Comités Permanentes:

**Comité de Auditoría**

**Comité de Ética y Cumplimiento**

**Comité de Riesgos**

**Comité de Tecnología**

## Gobierno Corporativo

Conforme a las disposiciones contenidas en el Pacto Social y los Estatutos, Latinex Holdings, Inc. y sus Subsidiarias han 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).

Apojar 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.

Establecimiento de 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 adoptó un Código de Gobierno Corporativo que tiene como objeto definir las mejores prácticas que seguirá Latinex Holdings, Inc. y sus Subsidiarias para con todos sus grupos de interés, así como el proceso para recibir y tramitar denuncias, quejas y/o reclamaciones, 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.



## Código de Ética y Conducta

La Compañía y sus Subsidiarias han adoptado un Código de Ética y Conducta para asegurar que todos los Directores, Dignatarios, miembros o invitados de los Comités de Junta Directiva y colaboradores de la Compañía cumplan con las más altas normas de conducta. El Código gobierna relaciones con principios de honestidad e integridad, 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.

El Código contempla Políticas contra el soborno y la corrupción con el objeto de prevenir, detectar y sancionar cualquier acto de soborno y corrupción de las sociedades de Grupo Latinex.

# Gestión de Comités

## Gobierno Corporativo

Durante el año 2023, la Compañía y sus Subsidiarias implementaron diversas iniciativas con el objeto de fortalecer, progresivamente, las normas de gobierno corporativo, alineándolas con estándares locales y adoptando mejores prácticas internacionales. Entre ellas podemos mencionar:

Se aprobó la modificación de los Estatutos de la Compañía y sus Subsidiarias, que consistió en una actualización integral del documento, generándose mejoras en otros aspectos como elevar el porcentaje de asistencia para los miembros de Juntas Directiva y establecer lo propio para los Miembros Externos.

Se aprobó la modificación de la Política de Protección de Datos Personales, con el objeto de regular el tratamiento para las fotos y/o grabaciones que se obtengan en el marco de los eventos organizados por Grupo Latinex, así como el manejo de datos personales de menores de edad, en los casos que aplique.

## Auditoría Interna

La ejecución del plan de auditoría del 2023 aportó resultados positivos a la gestión de los procesos, identificando oportunidades de mejoras que incrementan la efectividad, mediante la implementación de controles claves para minimizar los riesgos y mantener elevados los estándares en la Compañía y sus Subsidiarias. La implementación de diversas plantillas de preparación, implementación y seguimiento de la herramienta de auditoría agilizó los procesos y optimizó recursos dentro del área. Asimismo, con el propósito de mantener la transparencia e independencia de la función de auditoría, se trabajó en el proceso de selección y contratación de la nueva firma de auditores externos, PwC.

## Riesgo

En el 2023, desde la Gestión de Riesgos de la Organización se logró diseñar e implementar una metodología de autoevaluación en materia de blanqueo de capitales, la cual brinda a la administración y a los directores una visión general del resultado de los procedimientos y controles establecidos, a través del cálculo del nivel de exposición a este tipo de riesgo. Además, se logró un avance significativo en la actualización de los inventarios de procesos y controles que soportan la gestión de riesgos operacionales de la organización, esto a su vez se contempla con la actualización y aprobación de la Junta Directiva de los indicadores del Apetito de Riesgo.

Como último punto, se realizó una evaluación del estado actual del Sistema de Gestión de Continuidad de Negocio basado en la Norma ISO22301, del cual se diseñó un mapa de ruta con el fin de reforzar y alinear dicha gestión con el estándar internacional.

## Sostenibilidad y RSE

El año 2023 destacó como un período de notables logros en la gestión de los factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG) de la Compañía. Con base en los resultados del análisis de materialidad de 2021, el Comité de Sostenibilidad y RSE consolidó las prioridades estratégicas y objetivos, manteniendo vigente la Estrategia de Sostenibilidad de Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias para el periodo 2022-2024. Esta estrategia continuará guiando las acciones del Grupo en sostenibilidad para el periodo 2024 y orientará las acciones en sostenibilidad para los próximos años.

En línea con el compromiso constante con la sostenibilidad, se ratificó la Política de Medioambiente, reforzando la determinación de promover los más altos estándares en materia ambiental y de acción climática. Además, se aprobó la Política de Derechos Humanos, formalizando el compromiso con los derechos humanos reconocidos a nivel nacional e internacional. Todo esto se ajusta a los más altos estándares internacionales en sostenibilidad, contribuyendo así al desarrollo sostenible de las comunidades y en concordancia con el compromiso y enfoque estratégico de la Compañía.



# Gestión de Comités

## Ética y Cumplimiento

Durante el año 2023, el área de Cumplimiento ejecutó exitosamente el plan de actividades previsto, el cual contempla, principalmente, la administración del Programa de Prevención de Blanqueo de Capitales de las Subsidiarias de la Compañía; y la revisión, análisis y seguimiento de normas y/o leyes locales e internacionales con miras a evaluar el alcance para la Compañía y sus Subsidiarias.

Además, basados en el pilar estratégico de eficiencia operativa, las Subsidiarias de la Compañía avanzaron en la transformación digital de los procesos y/o servicios con el fin de generar impactos positivos tanto a los usuarios internos (optimizando eficiencias y recursos) como externos (fortaleciendo relaciones y brindando servicios adaptados a las necesidades de los grupos de interés). Dentro de los proyectos que quedaron implementados en este año están:

El Portal "Latinex Virtual", para automatizar y digitalizar distintos procesos y/o servicios que ofrecen las Subsidiarias de la Compañía.

El primer flujo en el portal Latinex Virtual para realizar las inspecciones híbridas a los Miembros (Puestos de Bolsa y Participantes).

Se automatizó, exitosamente, la transmisión automática de los reportes de los Miembros desde la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) hacia las Subsidiarias de la Compañía (Latinex y Latinclear). Dicha mejora representó mayor eficiencia en los procesos internos de los Miembros, evita la duplicidad en la entrega de reportes y optimiza la comunicación entre todas las partes.

La actualización e implementación de nuevas reglas internas y externas también fue una actividad destacable en este año 2023, toda vez que su principal objetivo es promover los estándares éticos del Grupo y dotar de mayor eficiencia al mercado de valores local:

Se actualizaron los Reglamentos Internos de las Subsidiarias de la Compañía para eliminar la presentación de algunos reportes a los Miembros (Puestos de Bolsa y/o Participantes).

Se aprobó el Código de Ética y Conducta para Proveedores para la Compañía y sus Subsidiarias, el cual tiene por objeto garantizar que los Proveedores mantengan reglas de éticas y conductas cónsonas con el Grupo.

Se aprobaron las modificaciones al Código de Ética y Conducta del Grupo, para robustecer el procedimiento para el tratamiento de los conflictos de interés y, en general, se realizó una revisión integral del documento.

Asimismo, este año se trabajó, en conjunto con la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), en varias iniciativas regulatorias con el propósito de continuar promoviendo el mercado de valores local a través de nuevos productos y/o servicios, y adecuándolo hacia prácticas o estándares internacionales.

# Gestiones de Comités

## Capital Humano

### Capacitación y Formación

En seguimiento al compromiso del Grupo con el desarrollo del capital humano, se enfocaron los esfuerzos en el crecimiento hacia una educación continua, manteniendo diversas capacitaciones que abarcaron desde habilidades técnicas hasta competencias blandas, fortaleciendo así las capacidades individuales y colectivas de la fuerza laboral, entre ellas se puede resaltar: Alineación Estratégica, Metodologías Ágiles, Manejo del Tiempo y Productividad y Rx del Mercado Bursátil. A su vez, se promovieron actividades de integración para fomentar un ambiente laboral colaborativo y positivo. Por otro lado, se realizaron también capacitaciones en temas regulatorios tales como: Prevención del Blanqueo de Capitales, Financiamiento de Terrorismo y Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, Protección de datos personales, Riesgo y Sostenibilidad.



### Reconocimiento

Para Latinex, fue gratificante el reconocer y celebrar los logros académicos de sus colaboradores. Destacando con orgullo a aquellos miembros de nuestro equipo (6), que obtuvieron su título de estudios superiores durante este año. Es por ello que, con el objetivo de seguir fomentando el crecimiento académico y profesional, se lanzó un plan piloto de becas para estudios superiores. Esta iniciativa busca apoyar a los colaboradores en su desarrollo educativo, brindándoles la oportunidad de avanzar en sus carreras y contribuir al progreso de sus comunidades.

Se reconoció también de forma muy especial el esfuerzo a los hijos de los colaboradores con índices sobresalientes en estudios de nivel primario y secundario, su talento y éxito también forman parte de la gran familia empresarial.

Para el 2023 se contó con un total de cinco (5) pasantes y dos (2) prácticas profesionales, quienes apoyaron en las áreas de Tecnología, Desarrollo Sostenible y RSE, Contabilidad y Finanzas, Servicios Administrativos y Comunicación Corporativa.

### Bienestar y Seguridad

La salud física, mental y el bienestar del equipo seguirán siendo de las principales prioridades, en función de ello, se realizaron jornadas de salud y ferias de vacunación para garantizar que todos tengan acceso a servicios médicos preventivos. Se mantuvo la flexibilidad horaria para adaptarse a las necesidades individuales y familiares de los colaboradores, reconociendo la importancia de un equilibrio saludable entre la vida laboral y personal. Se impartieron charlas de Inteligencia Financiera, donde se abordaron temas claves que van más allá de la gestión de ingresos y gastos, destacando la profunda interconexión entre la salud financiera, mental y física.



## Resumen anual

El 2023 fue un año en que los mercados de valores en el mundo se fortalecieron, revirtiendo así la disminución del 2022. La Reserva Federal de los Estados Unidos dio continuidad al alza de las tasas de interés como medida para controlar los niveles inflacionarios, y aunque ese efecto incremental de tasas no es inmediato, en Panamá sí se observó un mayor crecimiento en las mismas para el 2023.

En cuanto a oportunidades, se ha seguido reforzando el mercado en términos de cumplimiento, transparencia y mejores prácticas internacionales, robusteciendo aún más la plaza y fortaleciendo las bases para el desarrollo del cual viene gozando.

La central de custodia de valores, **Latinclear**, alcanzó cifra récord en activos bajo custodia al superar los **USD 31,700 millones**, lo que representa un crecimiento de **15.5%**, respaldado principalmente por colocaciones de instrumentos de renta fija, recuperación de los precios de mercado de los instrumentos locales y por depósitos de fondos de inversión listados en 2023.

Asimismo, durante el 2023, el aumento del volumen de negociación estuvo respaldado por el incremento de los **valores de la República de Panamá** por **USD 2,105 millones**, los valores comerciales negociables (VCNs) por **USD 1,154 millones** por las preferencias de los inversionistas en instrumentos de corto plazo, y las recompras por **USD 769 millones**, que fueron utilizadas como mecanismo de financiamiento.



# Latinex en cifras

## Valor de mercado

**40,600**

USD millones

53% renta fija  
47% renta variable  
1,800+ instrumentos

## Volumen promedio diario

**24**

USD millones

73% corporativo  
10,000+ transacciones

## Activos bajo custodia

**31,774**

USD millones

↑15.5% vs. 2022  
18% en iLink  
5% internacionales

## Emisores

**267**

↑16 vs. 2022  
24 nuevos emisores  
8% internacionales\*

## Emisiones SVS

**700**

USD millones

Valor listado

14 series nuevas  
142+ USD millones  
mercado primario

## Fondos

**67**

↑10 vs. 2022  
AuM: 3,300+ USD millones

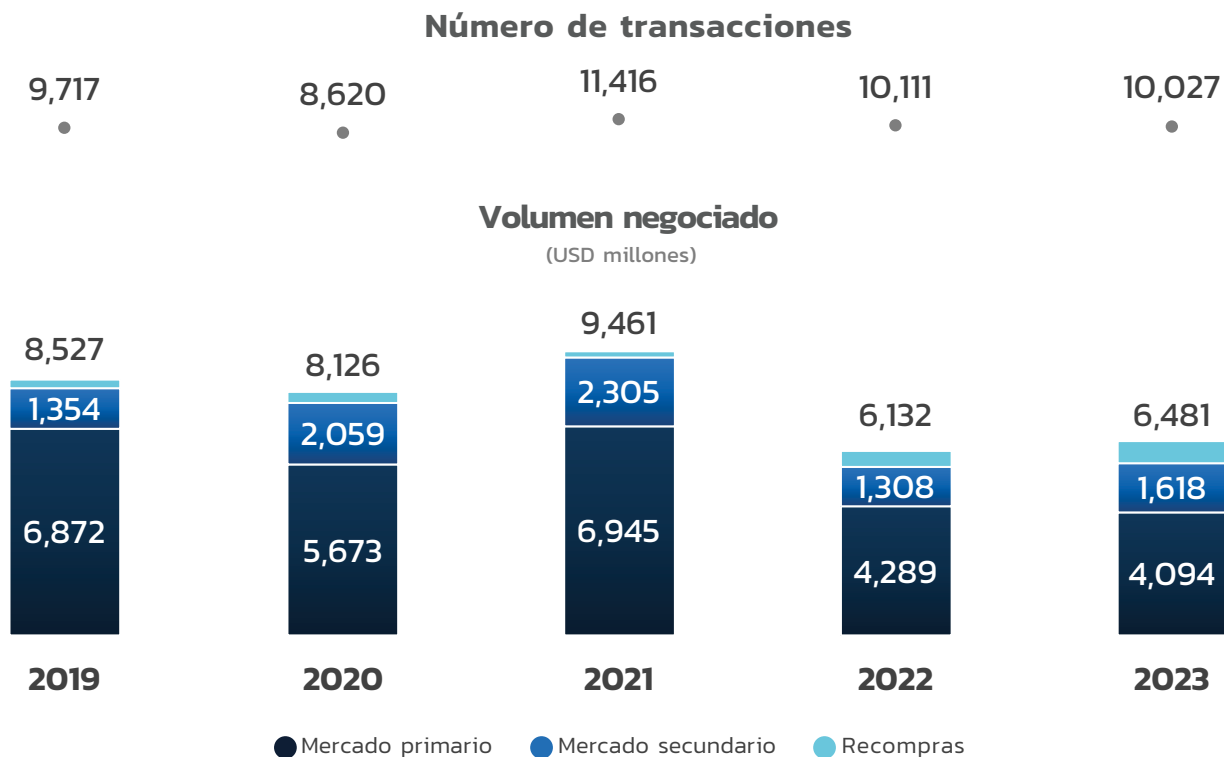
\*Se entiende por internacionales, emisores extranjeros o que su principal flujo proviene del extranjero.

# 2023 en cifras

## Volumen negociado

El año 2023 cerró con un aumento del 5.7% contra el volumen total negociado en 2022. Sin embargo, similar al 2022, se contó con una menor actividad en las colocaciones de nuevas emisiones de mercado primario, siendo el volumen respaldado por una mayor actividad de las recompras, por refinanciamientos de emisiones de renta fija local y por operaciones de gestión de pasivos de la República de Panamá (RPMA).

En contraste con los años 2019–2021, en donde en promedio las emisiones internacionales representaron el 16.9% del volumen negociado, en 2023 dichas emisiones representaron el 1.0% del volumen. Esta tendencia se ha mantenido desde el 2022 y se evidencia en el resto de Latinoamérica y El Caribe, donde se observa una menor cantidad de emisiones dirigidas a un mercado internacional, principalmente emitidas bajo el formato de Ley de Nueva York.



↑ 44%

Recompras

↑ 24%

Mercado secundario

↓ 5%

Mercado primario

\*Se entiende por internacionales, emisiones registradas en Panamá enfocadas a inversionistas internacionales bajo un formato de 144a/RegS.

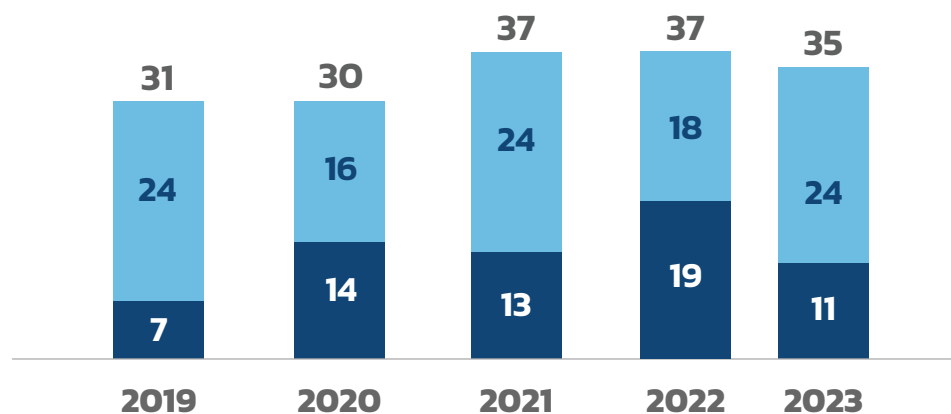
## Listado de emisiones corporativas

En el año 2023 se listaron 35 emisores, 24 de ellos fueron nuevos emisores y tres emisores extranjeros (Chile, Guatemala y Honduras), para alcanzar así un total de 267 emisores en Latinex, lo que equivale a un crecimiento de 9.6% con el año anterior. El 8.2% de los emisores están bajo la categoría de emisores internacionales. Además, se listaron 2 emisiones temáticas, el primer VCN verde y un bono verde, alcanzando un total de 7 emisiones temáticas en nuestro mercado por un monto listado que supera los USD 700 millones.

Por otro lado, se cuenta con emisiones en trámite para el 2024 que superan los USD 1,500 millones a través de 21 emisiones, entre ellas emisiones de Costa Rica y Ecuador. Además de tres emisiones temáticas, entre ellas un bono verde, y las dos primeras emisiones para Panamá de un bono azul y un bono social.

### Desglose de emisiones

(Por tipo de emisor)



- Emisores existentes
- Emisores nuevos

## Emisiones listadas 2023

N°	Emisor	Mer.	Instrumento	Valor de Mercado (USD MM)
1	MMD-21, S.A.	P	Bonos corporativos	8.0
2	Fondo De Inversión Inmonbiliaria Valle Lindo, S.A.	P	Fondos	1.0
3	Productos Alimenticios Pascual, S.A.	P	Bonos corporativos	54.0
4	Los Castillos Real Estate, Inc.	P	Bonos corporativos	75.0
5	Administradora E Inmobiliaria, S.A.	P	VCNs	80.0
6	Bi-Bank, S.A.	P	VCNs	50.0
7	Durex Property Group, S.A.	P	Bonos corporativos	70.0
8	Green Tower Properties, Inc.	P	Fondos	88.2
9	Primus Capital, S.A.	P	VCNs	80.0
10	Cervelló Holding, S.A.	P	Fondos	1.0
11	BLADEX	P	Bonos corporativos	300.0
12	Global Supreme Investment Corp.	P	Bonos corporativos	50.0
13	Hyland Comillonesercial, Corp.	P	Bonos corporativos	23.5
14	Better Retail Fund, Inc.	P	Fondos	252.2
15	Comillonesercial Center Fund, Inc.	P	Fondos	10.0
16	Multibank, Inc.	P	Bonos corporativos	200.0
17	BG Metal Trade, INC.	P	VCNs	20.0
18	IFG Real Estate Fund, INC.	P	Fondos	100.0
19	Desarrollo Inmobiliario del este, S.A.	P	Fondos	4.1
20	Hipotecaria Metrocredit, S.A.	P	Bonos corporativos	200.0
21	Parque Eólico Toabré	P	Bonos verdes	200.0
22	TAD Real Estate, S.A.	P	Bonos corporativos	50.0
23	Fideicomiso Ithaca Investment Trust	P	Bonos corporativos	40.0
24	IFG Investment Opportunities Fund, INC.	P	Fondos	-
25	Inmobiliaria SDS, INC.	P	Bonos corporativos	30.0
26	Urca Global Fund, INC.	P	Fondos	-
27	Financial Realty Services, S.A.	P	Bonos corporativos	30.0
28	Boulevard Holding, S.A.	P	Bonos corporativos	30.0
29	Global Bank Corporation	P	Bonos corporativos	200.0
30	Universidad Francisco Marroquin	P	Bonos corporativos	100.0
31	Alutech, S.A. de C.V.	P	Bonos corporativos	100.0
32	ORI RE DEVELOPMENT, Inc.	P	Bonos corporativos	30.0
33	X DEVELOPMENT, S.A.	P	Bonos corporativos	60.0
34	Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.	S	Acciones preferidas	-
35	Mercantil Servicios Financieros Internacional, S.A.	S	Bonos corporativos	10.0
<b>Total</b>				<b>2,547.0</b>

Nota:

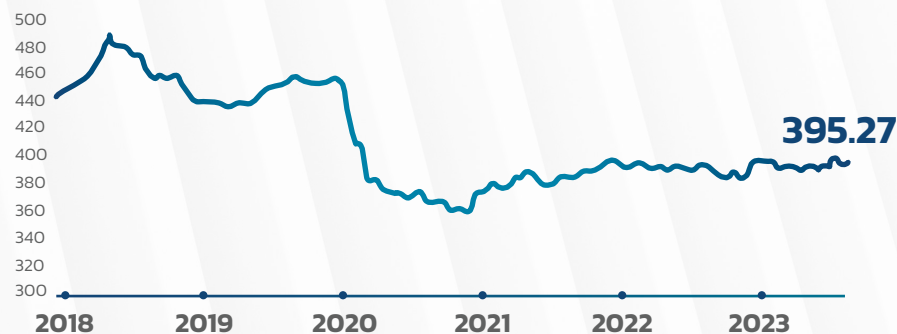
| P = Mercado Primario | S = Mercado Secundario | Valor de mercado = valor nominal x precio de mercado  
| \*Emisor extranjero



# Índice LTXSI

YTD: 2.11%

(2018 - 2023)



El índice LTXSI es un índice de retorno total que sigue las principales acciones del mercado. Al cierre del 2023, estaba formado por 17 de las 33 acciones comunes listadas en la bolsa. En su rendimiento a 52 semanas el índice alcanzó un valor máximo de 400.52 y un mínimo de 378.52.

## Componentes del índice

Ticker	Emisor	Último Precio*	52 Semanas		Capitalización
			Min.	Máx.	
ASSA	Grupo Assa, S.A.	86.00	86.00	99.00	885,246,576
CANAL	Canal Bank, S.A.	1.84	1.84	1.89	124,941,078
EGIN	Empresa General de Inversiones, S.A.	98.81	90.00	101.49	4,022,617,324
GBGR	GB Group Corporation	31.50	30.00	33.09	606,159,297
GMUN	Grupo Mundial Tenedora, S.A.	1.74	1.74	1.74	33,603,174
GPRI	Grupo Prival S.A.	48.00	43.00	48.00	144,510,524
LTXH	Latinex Holdings, Inc.	1.96	1.95	2.39	23,019,945
LTXHB	Latinex Holdings, Inc. (B)	1.90	0.00	0.00	5,607,423
MELO	Grupo Melo, S.A.	51.00	50.00	57.50	130,104,150
MSFIA	Mercantil Servicios Financieros Internacional ,S.A. (A)	115.00	115.00	115.00	283,884,630
MSFIB	Mercantil Servicios Financieros Internacional ,S.A. (B)	107.50	107.00	107.51	187,478,280
METH	Metro Holding Enterprises, Inc.	27.00	26.00	27.00	194,723,816
MHCH	MHC Holding Ltd	48.00	43.00	48.50	718,873,883
PPHO	Panama Power Holdings, Inc.	6.15	5.50	6.15	101,936,318
PERUTIL	Perutil, S.A.	349.87	349.87	349.87	700,640,000
UNEM	Union Nacional de Empresas, S.A.	32.24	29.99	35.99	157,362,789
UNEMB	Union Nacional de Empresas, S.A. (B)	27.98	27.98	30.99	14,875,200

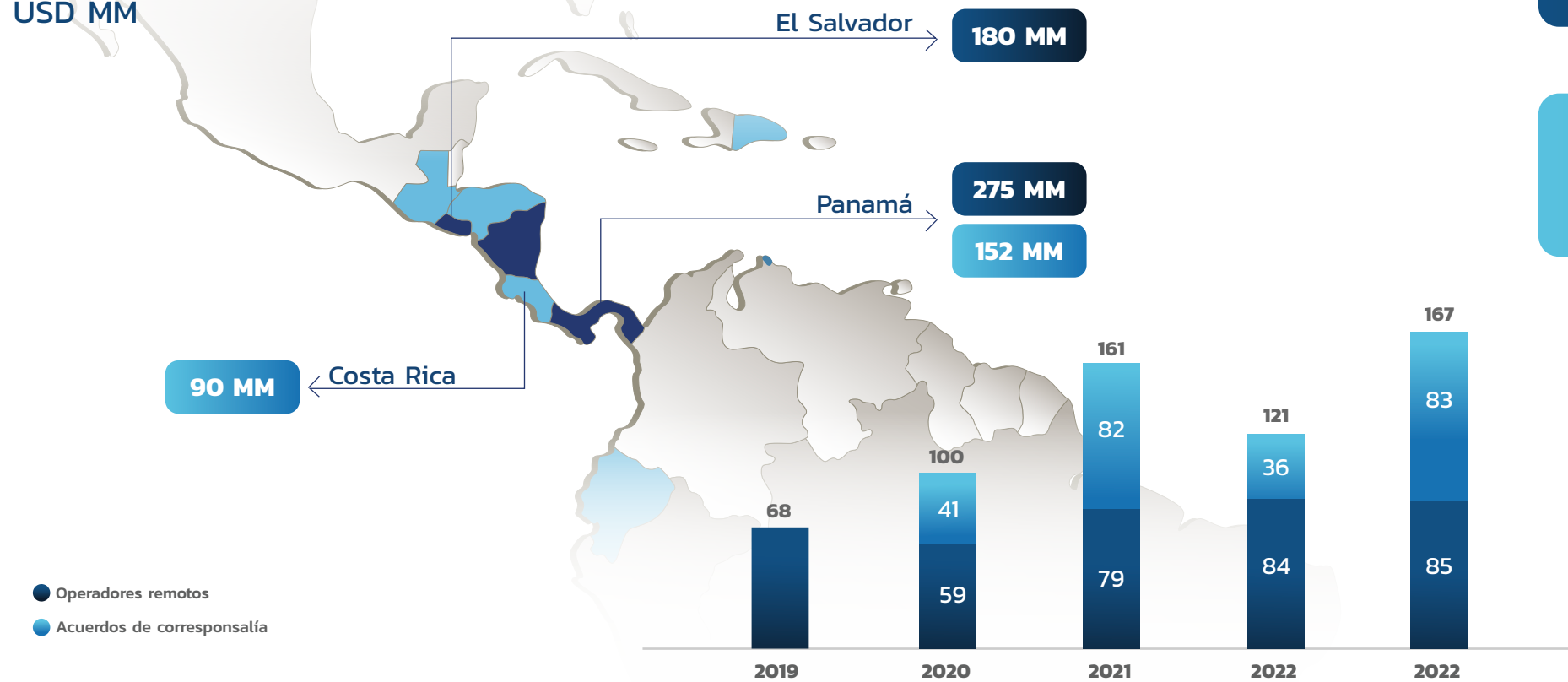
\*Se refiere a la fecha en que fue fijado el último precio de la acción

## Integración de los mercados

Con más de 3,040 transacciones ejecutadas y un volumen total de USD 696 millones, Latinex se ve motivado a avanzar con la integración de los mercados. En este sentido, durante el 2023 se formalizó:

- | Firma del convenio con Nicaragua como Operador Remoto.
- | Firma de aprobación de convenio de una vía con Honduras para Acuerdos de Corresponsalía.

### Volumen de negociación USD MM



**455 MM**  
Operadores remotos

**242 MM**  
Acuerdos de corresponsalía

Acumulado:  
**696 MM**  
volumen  
**3,040**  
operaciones

Nota: Montos reflejados para el país en donde negocian los títulos. Operaciones realizadas entre Panamá, El Salvador, Costa Rica y Guatemala.

# Activos bajo custodia

Los activos bajo custodia sobrepasan los USD 31,700 millones; es decir, un aumento del 15.5% con respecto al 2022. Esto se respalda por la recuperación de los precios de mercado de los instrumentos locales y por depósitos en cuentas de mercado primario para fondos de inversión que se listaron durante el 2023.

Por su parte, la custodia en iLink disminuye un 5.5% debido a vencimientos que fueron renovados por menores montos y por movimientos a la baja en los precios de mercado de RPMA.

A nivel transaccional, se procesó un total de 80,042 operaciones al cierre de 2023; es decir, un aumento del 5.9% contra el acumulado a 2022 y un 17.3% por encima al promedio acumulado de los últimos 5 años. Lo anterior se respalda por una mayor actividad en la creación de series y clases en el mercado local, superando la marca de 1,800 instrumentos emitidos y en circulación en 2023.



# iLink

Continuamos con la Fase I del iLink, enlace internacional con Euroclear Bank que permite internacionalizar emisiones de la República de Panamá y Cuasi-Gobierno panameño.

Al cierre de 2023, gracias a la Fase I se tenían migrados a Euroclear Bank más de USD 5,841 millones, es decir el 18% de la custodia total y un total de USD 1,540 millones, es decir el 26.4% del saldo migrado se encontraba en manos de inversionistas internacionales.

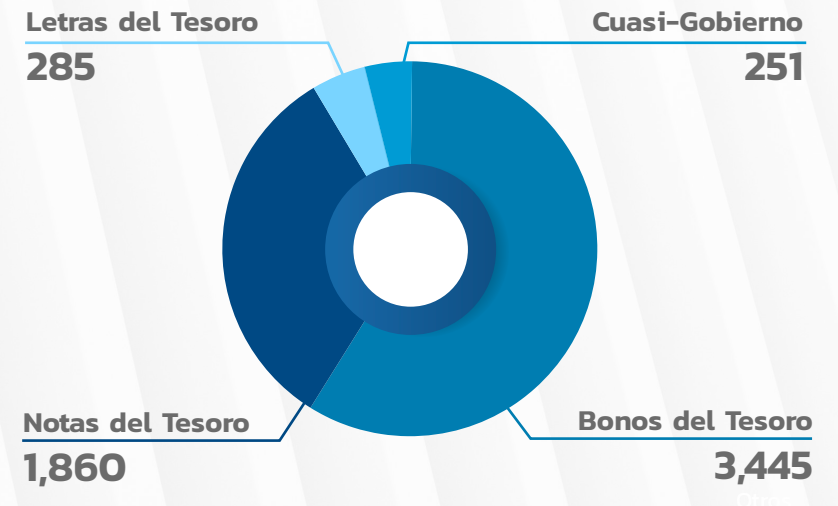
## Composición 2023

Inversionistas



**USD 5,841 MM**  
en iLink

## Tipo de instrumentos en iLink USD MM





# Latinex en cifras

Ingresos

**9.3**

USD millones

↑7.8% vs. 2022

Ganancia neta

**2.4**

USD millones

↑14.1% vs. 2022

EBITDA

**3.8**

USD millones

↑11.6% vs. 2022

ROE

**16.3%**

↑10.5% vs. 2022

ROA

**15.1%**

↑8.3% vs. 2022

Margen EBITDA

**41.2%**

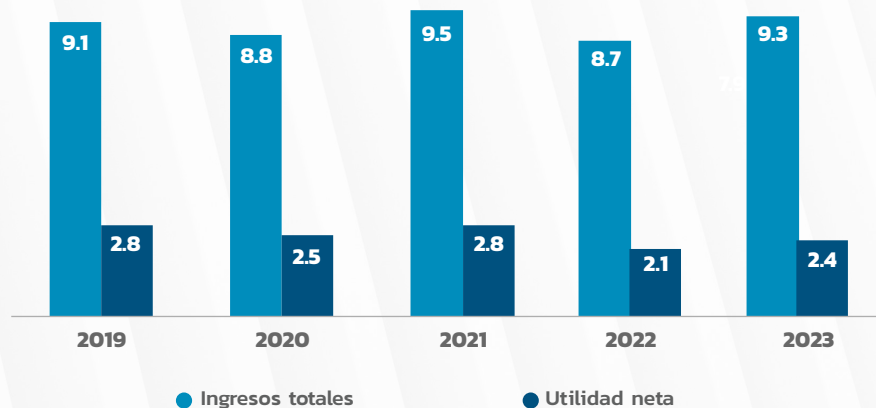
↑3.6% vs. 2022

# Latinex Holdings

En el 2023 Latinex Holdings generó ingresos totales por USD 9.3 millones, representando un aumento del 7.8% contra el 2022, respaldado por: (i) aumento en los saldos de custodia local, (ii) los servicios de administración a participantes en emisiones locales y (iii) mayor dinamismo del mercado de recompras. De esta manera, se obtuvo una utilidad neta de USD 2.4 millones, resultando en una utilidad neta por acción de USD 0.1603 contra USD 0.1404 del 2022.

La Compañía cerró con activos totales por USD 15.6 millones y patrimonio por USD 14.5 millones, brindando un retorno sobre activos (ROA) del 15.1% y un retorno sobre patrimonio (ROE) de 16.3%.

## Resultados (USD MM)



## Indicadores

2019	2020	2021	2022	2023	
21.1%	18.6%	19.4%	14.8%	16.3%	ROE
19.1%	16.7%	17.6%	14.0%	15.1%	ROA
46.8%	44.9%	45.9%	39.8%	41.2%	Margen EBITDA

# Resumen accionario

## Diciembre 2023

### Precio por acción

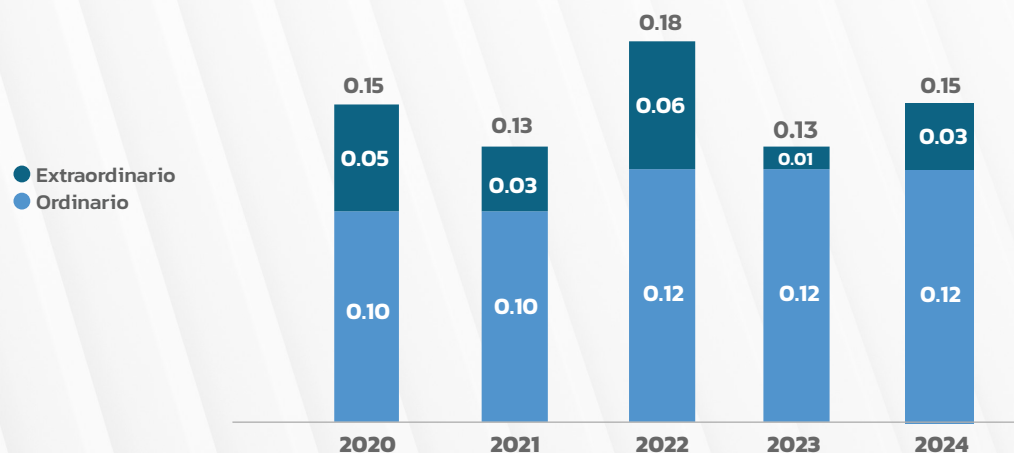
LTXH	LTXHB:
<b>1.96</b>	<b>1.90</b>
-17.9%	0.0%

### Rendimiento sobre dividendos

LTXH	LTXHB:
<b>6.6%</b>	<b>6.8%</b>

## Distribución de dividendos

En reunión de Junta Directiva de la Compañía celebrada el 21 de febrero de 2024, se declaró un dividendo ordinario en efectivo a razón de USD 0.12 por acción, a ser distribuido en cuatro pagos iguales de USD 0.03 cada uno, en marzo, junio, septiembre y diciembre de 2024. Igualmente, se declaró un dividendo extraordinario en efectivo de USD 0.03 por acción, a ser distribuido en dos pagos iguales de USD 0.015 cada uno en mayo y agosto de 2024.



Las inversiones tecnológicas y la transformación digital forman parte de la estrategia, la cual tiene por objeto potenciar el servicio que el Grupo ofrece a sus clientes mediante la incorporación de herramientas tecnológicas, financieras e innovadoras que permitan elevar la eficiencia del mercado.



> **Reemplazo del sistema de custodia SICUS:** Se seleccionó a PERCIVAL Software como la plataforma que se utilizará en reemplazo de SICUS. Se dio inicio al proyecto, manteniendo el mismo de acuerdo al cronograma acordado y con fecha de puesta en producción para finales del 2024.



> **NASDAQ ME upgrade y pase a la nube:** Se cerró el 2023 con un 80% de implementación y cumplimiento del cronograma de trabajo establecido para concluir el proyecto en el segundo trimestre del 2024. Esta actualización contará con las mejores prácticas de mercados y mayores funcionalidades para sus usuarios, habiendo escuchado las necesidades que los corredores de valores le han compartido al Grupo Latinex.



> **Páginas web:** Se trabajó en el diseño, programación y construcción de las páginas web del Grupo para su salida a producción y lanzamiento en la primera mitad del 2024.



> **Transformación digital de procesos:** En el transcurso de 2023, se lanzó el Portal "Latinex Virtual" con el objetivo de automatizar y digitalizar varios procesos y servicios ofrecidos por las Subsidiarias de la Compañía. Además, se introdujo el primer flujo en el portal "Latinex Virtual" para facilitar las inspecciones híbridas a los Puestos de Bolsa y Participantes.



> **Certificación de ISO 27001:2022:** Se concluyó con el proceso de certificación (sin ojecciones) para Latinex y NASDAQ ME. Siendo de las primeras empresas en obtener la certificación actualizada al 2023.



# Desarrollo del mercado local

Para el desarrollo del mercado local, durante el año 2023 Latinex continuó trabajando de la mano de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), con el objetivo de impulsar **iniciativas para promover el mercado de valores local**. Como resultado y en conjunto con otros actores del mercado, la SMV expidió el acuerdo que establece las reglas para la apertura simplificada de cuentas de inversión por parte de las casas de valores con el fin de promover la inclusión financiera y el acceso al mercado de valores.



Se continuó avanzando hacia la **transformación digital** con el fin de generar impactos positivos con los Grupos de Interés de Latinex. De esta manera, a través de un Memorando de Entendimiento suscrito con la SMV en febrero de 2023, se automatizó, exitosamente, la transmisión automática de los reportes de los Miembros desde la Superintendencia del Mercado de Valores hacia Latinex y Latinclear, generándoles impactos positivos al eliminar el envío duplicado de reportes y haciendo el proceso más ágil y eficiente.



Se automatizó la creación de instrumentos de deuda corporativa a largo plazo en Bloomberg, convirtiéndose Latinex en el **primer mercado del mundo con carga automática de instrumentos de renta fija**. Como próximos pasos se trabajará en la carga automatizada de eventos corporativos para acciones comunes, creación automática de instrumentos de deuda con colateral hipotecario y carga automática del Valor Neto por Acción de los fondos de inversión.



Se avanzaron los trabajos de desarrollar la **Bolsa Panameña de Carbono**, la cual por el Decreto No.100 del 20 de octubre de 2020 instruye su creación a MiAmbiente. La junta directiva compuesta por MiAmbiente, la Asociación Panameña del Mercado de Capitales (APAMEC) y el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), propuso a Latinex como la empresa operadora de este Mercado Nacional de Carbono (MNC).



# Programa de Educación Bursátil (P.E.B)

# 2023

## Apertura del mercado



Primer  
Hackathon de Latinex

**+100**  
concurstantes



Ejecución del plan de visitas  
escolares y universitarias

**+900** **28**  
capacitados visitas

## Lanzamiento de seminarios



**Atreévete a invertir en la Bolsa con fundamento**  
Capacitadores

- Módulo 1 | martes 8 de agosto | 6:30 p.m.  
Apertura presencial con networking  
**El mindset para atreverse a invertir**  
Katherine Shabari, Co-fundadora Ella Invierte by Elavel Group; Karla Semp, Co-fundadora Ella Invierte by Elavel Group
- Módulo 2 | jueves 10 de agosto | 6:30 p.m.  
**No inventemos la rueda**  
La historia del Mercado de Valores te da la fórmula!  
Lorzy Batista, VP Senior Comercial Latinex
- Módulo 3 | martes 15 de agosto | 6:30 p.m.  
**Conoce tu perfil de riesgo para invertir y dejar tu legado**  
Susana Vázquez, Directora de Negocios Serdena Capital S.A.
- Módulo 4 | jueves 17 de agosto | 6:30 p.m.  
**¿Sabes dónde quieres invertir?**  
Aprende sobre la amplia gama de inversiones  
Manuel Batista, VP de Finanzas e Innovación Estadística Latinex
- Módulo 5 | martes 22 de agosto | 6:30 p.m.  
**Empieza a invertir**  
Paso a paso con la Bolsa  
Susana Vázquez, Directora de Negocios Serdena Capital S.A.

Ella Invierte  
(Enfoque de género)

**+100**  
participantes



**5 módulos | Capacitadores**

- Módulo 1 | martes 18 de julio de 6:30 p.m.  
**Emisión de Instrumentos de deuda**  
Luis Miguel Rojas, Asociado Senior Quijano & Asociados
- Módulo 2 | jueves 20 de julio de 6:30 p.m.  
**Sociedades de inversión inmobiliaria**  
Eliana Polonsky, Investment Banking Director HMG Bank; Zedith Gordon, Investment Banking Administrative Director HMG Bank
- Módulo 3 | martes 25 de julio de 6:30 p.m.  
**Titularizaciones**  
Oliver Muñoz Esquivel, Socio Quijano & Asociados
- Módulo 4 | martes 27 de julio de 6:30 p.m.  
**Emisión de Instrumentos ASG**  
Roger Kirkwood, Vicepresidente de Banca de Inversión HMG Bank; Daniela Sosa, Head of Investment Banking HMG Bank
- Módulo 5 | martes 01 de agosto de 6:30 p.m.  
 **Mercados de Capitales y sus participantes**  
Lorzy Batista, VP Senior Comercial Latinex

Julio | Inversión por \$25,000 | Duración 90 horas | Nivel Intermedio | Formato Híbrido | Certificación de Participación | Entrega de Material digital

Estructuración de emisiones y  
operativa del mercado

**+60**  
participantes

## Alianzas estratégicas

**8** aliados  
**11** patrocinadores

Alcance

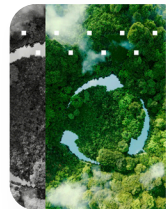
**+3,000**  
Personas capacitadas





# Finanzas Sostenibles

# 2023



Reporte de Sostenibilidad 2022

En 2023, se destacó la aplicación de la Estrategia de Sostenibilidad de Latinex 2022-2024, reafirmando el compromiso del Grupo con el desarrollo de finanzas sostenibles, guiando las acciones en sostenibilidad para el periodo 2024 y orientando las acciones para los próximos años. Además, se consolidaron logros notables en la gestión de los factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG), evidenciando el firme compromiso con el desarrollo sostenible. Este enfoque se reflejó en el **segundo Reporte de Sostenibilidad**, basado en estándares internacionales GRI y SASB, como parte de la estrategia de Latinex de rendición de cuentas hacia los grupos de interés externos.



Latinex fue reconocida por MiAmbiente como una de las 50 organizaciones comprometidas en calcular y presentar su inventario de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI), recibiendo el Sello "**Las 50 Primeras**" por su compromiso hacia la neutralidad de carbono para el año 2050. Además, se destacó por su gestión de la huella de carbono organizacional, obteniendo el reconocimiento **Inventario de Huella de Carbono 2022**.



# Finanzas Sostenibles

Empresa con buenas prácticas Sociales  
Igualdad de Género



Durante el evento insignia de Latinex, el Foro de Inversionistas, se premió a los Campeones del Mercado con los nuevos **Reconocimientos ASG**, que incluyen categorías como el compromiso con el reporte y divulgación voluntaria de factores ASG, la diversidad e inclusión, la igualdad de género y la protección del medioambiente.

Latinex se suma a la Alianza  
de Instituciones Financieras hacia  
las Emisiones Netas Cero



En el marco de la **COP28** en Dubái, Latinex demostró su firme compromiso con la sostenibilidad al unirse a la **Alianza de Proveedores de Servicios Financieros con Cero Neto (NZFSPA)**, comprometiéndose a una transición a cero emisiones para 2050. Además, como respuesta a los llamados a la acción climática en la COP28, Latinex respalda activamente el establecimiento de infraestructuras de mercado que permitan divulgaciones climáticas consistentes y comparables a nivel mundial. La compañía está comprometida a promover la adopción o uso de la Norma Climática de ISSB como la línea base climática global.



Latinex también participó de difentes iniciativas, comités o asociaciones como: allSFI Alliance y la entrega del **Análisis Comparativo de Taxonomías de Finanzas Sostenibles (taxonomías Colombia-UE)**, el **WFE Sustainability Working Group**, en el Comité de Sostenibilidad de la FIAB, Grupo de Trabajo de Finanzas Sostenible para la **Taxonomía de Finanzas Sostenibles de Panamá**.

Latinex Toca la Campana  
por el Clima



En 2023 Latinex marca un hito al unirse a más de 25 bolsas de valores en el primer **Toque de Campana por el Clima**, en paralelo a la COP28 de la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (CMNUCC).

Estas iniciativas han permitido contar a la fecha con más de **USD 700 millones de monto listado en emisiones sociales, verdes y sostenibles**.

# Hub Internacional del mercado de capitales

Durante el 2023 se continuó trabajando en la integración de mercados regionales que bajo los modelos de operadores remotos y acuerdos de corresponsalía han permitido la negociación de más de USD 700 millones a través de las más de 3,040 transacciones. En marzo, se formalizó la incorporación de Nicaragua al Mercado de Valores Integrado El Salvador – Panamá, con la firma del convenio entre las Bolsas de Valores y Depositarias de los tres países. De igual forma, la Bolsa Centroamericana de Valores (BCV) en Honduras y Central Latinoamericana de Valores (Latinclear) firmaron un Contrato de Depósito, Custodia, Administración y Registro de Valores. Este acuerdo pionero establece y regula mecanismos y servicios que facilitará a los clientes de la Bolsa Centroamericana de Valores de Honduras llevar a cabo transacciones en el territorio de Panamá con valores depositados en Latinclear.

A la fecha, Latinex cuenta con acceso a los mercados de El Salvador, Nicaragua, Costa Rica, Guatemala, Honduras y Colombia.

A finales de 2023, a través de la relación entre Clearstream Banking y Latinclear, se realizó el lanzamiento para la internacionalización de fondos panameños mediante al plataforma Vestima. Con esto, los fondos de inversión registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) en Panamá e inscritos en la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinex) pueden solicitar ser incorporados en la plataforma de Vestima para ser adquiridos por los inversionistas internacionales. Así, los fondos listados en el mercado local pueden listar sus cuotas de participación en el mercado internacional.

En cuanto al proyecto de listado de emisiones internacionales (Listing), que busca crear en Panamá una plaza para el listado en Latinex en el mercado secundario emisiones internacionales que actualmente no vienen al mercado panameño, se presentó durante el 2023 a la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) la propuesta del Proyecto de Acuerdo para la regulación de este servicio.

## iLink

Durante el año 2023, el enlace internacional, iLink, con Euroclear Bank experimentó avances y logros destacados. Entre ellos, se llevó a cabo la emisión del PaBono2033 de la República de Panamá por un total de USD 700 millones en el tercer trimestre del año.

Se completaron con éxito las pruebas operativas para la fase II del iLink para emisiones corporativas, de organismos multilaterales y/o supranacionales, lo que contribuyó el camino para su implementación en febrero del 2024.

Por último, se logró la aprobación del Servicio y Tarifas para esta Fase II. Estos hitos representan un paso en el fortalecimiento y desarrollo del mercado de capitales panameño.





# Promoción y alianzas estratégicas

## Roadshows

 **El Salvador**

**6** empresas expositoras del mercado panameño

**4** empresas panameñas como acompañantes

**80** asistentes entre ambos mercados

 **Costa Rica**

**5** empresas panameñas

**90** asistentes entre ambos mercados

## Misiones Comerciales con ProPanama

 **Chile**

Participación en los paneles de promoción del mercado



## 18 Toques de la Campana de Latinex



## Webinars



**4** webinars

**+500** asistentes

## Talleres



Taller de Emisiones Temáticas para el sector real con **+35** emisores y en alianza con el BID Invest

## El Podcast de Latinex



**9** episodios



**+1,350** vistas



**+700** reproducciones

## Participación de Latinex en eventos con stakeholders

**+30** eventos como expositores o panelistas nacionales e internacionales

## Información al mercado



## Promoción del mercado

## Redes sociales



**+1.4M**

Impresiones  
+934k vs. 2022

**+4.7k**

Seguidores  
+700 vs. 2022



**+549.5k**

Impresiones  
+10.5k vs. 2022

**+27.2k**

Seguidores  
+3.2k vs. 2022



**+486k**

Impresiones  
+170k vs. 2022

**+4.4k**

Seguidores  
+1.4k vs. 2022



**+148k**

Impresiones  
+3k vs. 2022

**+4.2k**

Seguidores  
+200 vs. 2022



**+15k**

vistas

Durante el 2023 se contó con un crecimiento importante en todas las redes de Latinex al ser una fuente de información para el mercado.

Este crecimiento se fundamenta en nuevas iniciativas que se llevaron a cabo durante el año como **"El Podcast de Latinex"**, el cual pasó de ser promocionado solo en la plataforma Spotify como audio a tener también video y ser promocionado en YouTube, haciendo el Podcast más atractivo para el público.

También se realizaron más de **18 Toques de la Campana presenciales**, lo que atrajo gran tráfico de público a las redes de Latinex por el interés que cada emisor generó.

Finalmente, otra de las razones de este incremento versus 2022 fue el **Foro de Inversionistas**, realizado en conjunto con el **50 aniversario de la Asamblea General y Reunión Anual de la FIAB**, haciendo las redes de Latinex el punto focal de información, patrocinadores y actividades de estos eventos.



## Presentación de Resultados y Estrategia

Latinex inició los eventos del 2023 con la presentación a puestos de bolsa, participantes, reguladores, emisores, gremios y demás actores bursátiles, de los resultados del mercado de capitales panameño para el 2022 y la estrategia para el 2023.



## Ring the Bell for Gender Equality

Por sexto año consecutivo, Latinex se unió a más de 122 bolsas alrededor del mundo y participó del Toque de la Campana por la Igualdad de Género (Ring the Bell for Gender Equality) en conmemoración del Día Internacional de la Mujer, reafirmando de esta manera su compromiso con el Objetivo de Desarrollo Sostenible (ODS) N°5: Igualdad de Género, exhortando a entidades privadas y gubernamentales a adoptar iniciativas en pro del cumplimiento de este objetivo.



## Roadshows y Misiones Comerciales

En marzo del 2023 se llevó a cabo en El Salvador el Roadshow y Misión Comercial de actores del mercado panameño en este país. Del mismo participaron 6 empresas panameñas expositoras y 4 empresas panameñas como acompañantes a la misión comercial. El evento contó con una audiencia mayor a los 80 participantes.

Por su parte, en agosto se realizó en Costa Rica este Roadshow y Misión Comercial donde participaron 5 empresas panameñas como expositoras y otras 7 como acompañantes de la misión comercial. El evento contó con una audiencia que sobrepasó los 90 participantes.



## Taller con el BID Invest

Con el objetivo de llevar a cabo una sesión de trabajo entre distintas empresas del sector real para generar conocimiento e intercambiar experiencias para potenciales emisiones de bonos temáticos, y conversar sobre el rol que desempeñan los distintos actores en el mercado de valores para así impulsar la emisión de bonos temáticos en el mercado panameño, Latinex, en conjunto con el BID Invest, realizaron el taller "Intercambio de Experiencias y Potencial de Desarrollo de un Mercado de Emisión de Bonos Sostenibles en Panamá: Emisores del Sector Real", del cual participaron más de 35 emisores.



## Hackathon de Latinex

Latinex celebró la emocionante final de su primer Hackathon "Acceso al Mercado de Capitales", un evento que reunió a apasionados innovadores y expertos en tecnología en un ambiente de creatividad y desafío.

Los finalistas desarrollaron soluciones tecnológicas para desafíos relacionados con el mercado de capitales como "Colocación y ruteo de órdenes", "Acceso a la información del mercado" y "KYC y Perfil de riesgo del inversionista".



## FIMVA y Miércoles Bursátiles de las Américas

La Bolsa de Valores de El Salvador fue sede del V Foro Internacional de Emisores de los Mercados de Valores de las Américas (FIMVA), evento anual de la Asociación de Mercados de Valores de las Américas (AMERCA), Asociación de la que Latinex forma parte junto a 9 bolsas de valores de la región. Este evento contó con más de 400 asistentes y 2 empresas panameñas expositoras dentro de la jornada de conferencias.

En la misma línea de apoyo y promoción de los mercados que conforman AMERCA, se continuó con la iniciativa de los "Miércoles Bursátiles de las Américas", una serie de webinars conjuntos con interés para los 10 mercados, siendo el mercado panameño uno de los que tuvo mayor número de participantes durante el año.





## Celebración del Día del Periodista

Latinex, en conjunto con la Superintendencia del Mercado de Valores y APAMEC realizaron un acto para homenajear a todos los periodistas que les apoyan constantemente con sus coberturas sobre el Mercado de Capitales, esto en conmemoración del Día del Periodista. Durante este evento, se les presentó además una actualización del mercado desde cada uno de los puntos de trabajo de los organizadores.



## 50° Asamblea General y Reunión Anual de la FIAB y Foro de Inversionistas de Latinex

Latinex celebró con éxito la **50° Asamblea General y Reunión Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB)**, marcando su regreso como anfitrión después de ocho años. El evento se llevó a cabo en conjunto con su evento insignia, el **Foro de Inversionistas** en su vigésimo cuarta edición y presentó una agenda con temas de tendencia y destacados expositores.

Este evento marcó un hito significativo para la comunidad financiera de Panamá al ser la primera sede presencial de la Asamblea General de la FIAB desde 2019, cuando la pandemia obligó a realizar eventos de manera virtual. El retorno de Latinex como anfitrión de este importante evento confirma el crecimiento sostenido y la importancia del mercado de valores de Panamá en la región.

La Asamblea General de la FIAB congrega a representantes de 24 bolsas y mercados de valores de Latinoamérica, el Caribe y España. Es un foro clave para debatir las tendencias, desafíos y oportunidades en los mercados financieros. En esta ocasión, el evento adquirió una dimensión especial por ser el 50° aniversario



**+1,000**  
Asistentes

Presenciales  
**+700**  
Virtuales  
**+300**

**51**  
patrocinadores

**+25**  
expositores nacionales  
e internacionales

**4**  
aliados estratégicos

Local  
**57%**

Internacional  
**43%**

# Seguimos consolidando nuestra presencia global a través de asociaciones y alianzas

**Presidencia del Subcomité de Trabajo**



**Secretaría**



**Comité ejecutivo**



**Secretaría**



**Comité asesor**



**Miembros**



In support of

**WOMEN'S EMPOWERMENT PRINCIPLES**

Established by UN Women and the UN Global Compact Office



**Calificación de riesgo**



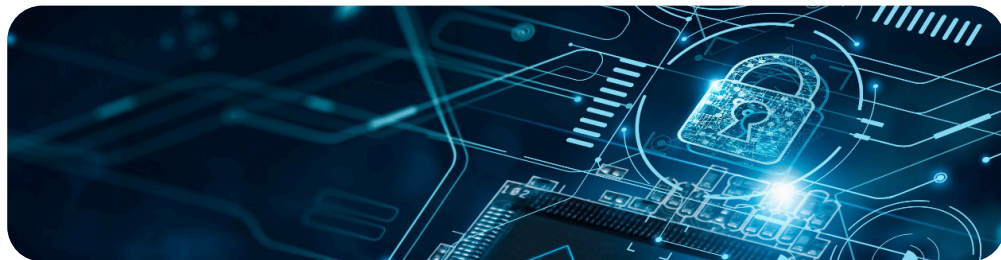


## Eficiencia operativa



Para el año 2024, la empresa culminará el proyecto de reemplazo del sistema de negociación de Latinclear por el sistema de custodia "Depend & Hubble" de Percival, ampliamente reconocido y utilizado en más de 18 países. Además, el sistema de negociación de Latinex, Nasdaq ME, completará su proceso de upgrade y migración a la nube. Esta actualización incluirá mejores prácticas de mercado y funcionalidades mejoradas, en respuesta a las necesidades expresadas por los corredores de valores del mercado.

En la misma línea tecnológica, para el segundo trimestre de 2024, se pondrán en funcionamiento los nuevos sitios web del Grupo Latinex. Estos sitios facilitarán la búsqueda de información y mejorarán la experiencia del usuario, ofreciendo análisis personalizado, contenido multilingüe y datos en tiempo real.



## Desarrollo del Mercado Local



La empresa continúa trabajando en iniciativas destinadas a impulsar el desarrollo del mercado local. Como parte de esta estrategia, el Programa de Educación Bursátil se destaca como un pilar fundamental. Con el objetivo de contribuir a una educación de calidad, se lanzarán nuevos cursos y capacitaciones, creando así un ecosistema educativo de acceso público al mercado.

Para facilitar el acceso a estos cursos, se habilitará una sección específica en el sitio web del grupo, donde los interesados podrán explorar las diversas opciones ofrecidas por el Programa de Educación Bursátil. Además, se implementará la posibilidad de realizar pagos de forma automática a través del sitio web.

Más allá de los cursos regulares, se introducirán dos nuevas iniciativas. La primera es la Competencia Bursátil, diseñada para estudiantes universitarios, con el objetivo de fomentar el interés y la participación en el mercado financiero desde una etapa temprana. La segunda iniciativa es el Hackathon de Latinex, un evento abierto a todo el público que busca fomentar la innovación y la creatividad en el ámbito financiero, al tiempo que promueve la colaboración entre profesionales y entusiastas del sector.



## Finanzas sostenibles



En el ámbito de Finanzas Sostenibles, la empresa seguirá trabajando en acciones que promuevan un mercado bursátil panameño transparente y eficiente, bajo los más altos estándares de Gobierno Corporativo. Esto contribuirá al desarrollo social y económico del país.

Se continuará trabajando con aliados estratégicos locales, regionales e internacionales para promover las emisiones temáticas y elaborar informes Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG), así como para proporcionar educación sobre tendencias y estándares actualizados a todos los actores del mercado de capitales panameño.

Para el 2024, está planificada la actualización de la Guía para la Emisión de Valores SVS, con el apoyo del BID y en colaboración con el Climate Bonds Initiative, reafirmando el compromiso de Latinex con un mercado de alta calidad en sostenibilidad. La empresa también está colaborando con el Ministerio de Ambiente en el desarrollo de un Mercado Nacional de Carbono Voluntario, que permitirá a los gestores de proyectos ambientales comercializar sus créditos de carbono.

Con el objetivo de generar conocimiento e intercambio de experiencias entre emisores de bonos temáticos, inversionistas y el mercado de valores para impulsar la emisión de bonos temáticos en el mercado panameño, se realizará el taller "Emisión de Bonos Temáticos en Panamá para Instituciones Financieras", en conjunto con el BID Invest.



## Hub internacional



La empresa está trabajando en varias iniciativas para el mercado internacional, incluido el proyecto "listing" o listado de emisiones internacionales. Se ha identificado un nicho de emisiones que actualmente no se están capturando en el mercado, y Latinex busca convertir a Panamá en un hub para el mercado de capitales, actuando como punto de encuentro para emisores locales e internacionales. Con este proyecto, empresas extranjeras que cumplan con ciertos criterios de elegibilidad podrán listar sus emisiones en el mercado secundario de Latinex de manera expedita y con menos requisitos.

Se promocionará a través de diferentes iniciativas el acceso a la Fase II del enlace iLink con Euroclear Bank para internacionalizar emisiones de deuda corporativa y de organismos multilaterales y/o supranacionales, el cual fue lanzado en febrero de 2024.

Esto permitirá que las emisiones inscritas en Latinex y que cumplan con los requisitos sean euroclearables y estén disponibles para inversionistas internacionales.

Además, se realizarán roadshows en otros mercados, como el Roadshow con El Salvador y Nicaragua durante el segundo trimestre del año, se participará en misiones comerciales a países alineados con la estrategia del Grupo, y se continuará trabajando con aliados estratégicos como ProPanama, el BID/BID-Invest, y CAF, entre otros.



# Emisores Inscritos

ABSA FINANCIAL CORP.	CHEQUEFECTIVO, S. A. (1)
ADMINISTRADORA E INMOBILIARIA, S.A.	CM REALTY, S.A.
AEROPUERTO INTERNACIONAL DE TOCUMEN, S.A.	COCHEZ Y COMPAÑÍA, S.A.
AES CHANGUINOLA, S.R.L.	CODERE TRUST
AES PANAMA GENERATION HOLDINGS S. DE R.L.	COLFINANZAS, S.A.
ALBROOK LEASING COMPANY, INC.	COMMERCIAL CENTER FUND, INC.
ALIADO FACTORING, S.A.	COMPAÑÍA AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A.
ALIADO LEASING, S.A.	COMPAÑÍA INSULAR AMERICANA, S.A.
ALUTECH, S.A. DE C.V.	CONDADO PROPERTIES, INC.
ARROW CAPITAL CORP.	CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO
AV FUNDS, INC.	CORPORACIÓN BELLAVISTA DE FINANZAS, S.A.
AVNER PERRY INVESTMENTS, S.A.	CORPORACIÓN DE CRÉDITO, S.A.
BAC HOLDING INTERNATIONAL, CORP.	CORPORACIÓN DE FINANZAS DEL PAÍS, S.A.
BAC INTERNATIONAL BANK, INC.	CORPORACIÓN INTERAMERICANA PARA EL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA, S.A. (CIFI)
BANCO ALIADO, S.A.	CORREAGUA INTERNACIONAL, S.A.
BANCO BAC SAN JOSÉ, S.A.	CREDICORP BANK, S.A.
BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACIÓN ECONÓMICA	DÉCIMO CUARTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS
BANCO DELTA, S.A.	DÉCIMO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS
BANCO FICOHSA (PANAMÁ), S.A.	DÉCIMO PRIMER FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS
BANCO GENERAL, S.A.	DÉCIMO QUINTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO	DÉCIMO SEGUNDO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS
BANCO INTERNACIONAL DE COSTA RICA, S.A.	DÉCIMO SEXTO FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS
BANCO LA HIPOTECARIA, S.A.	DÉCIMO TERCER FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS
BANCO LATINOAMERICANO DE COMERCIO EXTERIOR, S.A. (BLADEX)	DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S.A.
BANCO NACIONAL DE PANAMÁ	DESARROLLOS COMERCIALES, S.A.
BANCO PICHINCHA PANAMÁ, S.A.	D-FOUR, S.A.
BANCO POPULAR Y DE DESARROLLO COMUNAL DE COSTA RICA	DOLPHY PLAZA COMERCIAL, S.A.
BANCO PROMERICA DE COSTA RICA, S.A.	DUREX PROPERTY GROUP, S.A.
BANESCO, S.A.	ELECTRON INVESTMENT, S.A.
BANISI, S.A.	ELEKTRA NORESTE, S.A.
BANISTMO, S.A.	EMERALD CAY BOCAS, S.A.
BAVARIAN REAL ESTATE, INC.	EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S.A.
BAYPORT ENTERPRISES, S.A.	EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S.A.
BCR FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO DEL COMERCIO Y LA INDUSTRIA (FCI) NO DIVERSIFICADO	EMPRESAS MELO, S.A.
BCR FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO NO DIVERSIFICADO	ENA MASTER TRUST
BCT BANK INTERNATIONAL, S.A.	ENCINA FUND, INC.
BERBEL INVESTMENTS, CORP.	F.C. INMOBILIARIA, S.A.
BETTER RETAIL FUND, INC.	FIDEICOMISO DE FOMENTO TURISTICO
BG METAL TRADE, INC.	FIDEICOMISO ENA NORTE
BI-BANK, S.A.	FIDEICOMISO INMOBILIARIO CASAS GRANDES
BICSA FACTORING, S.A.	FIDEICOMISO ITHACA INVESTMENT TRUST
BOULEVARD HOLDING, S.A.	FINANCIA CREDIT, S.A.
CABEI CENTRAL AMERICAN FUND PLC.	FINANCIAL REALTY SERVICES, S.A.
CAJA DE AHORROS	FINANCIERA EL SOL, S.A.
CALDERA ENERGY CORP.	FINANCIERA FAMILIAR, S.A.
CANAL BANK, S.A.	FINANCIERA FINACREDIT, S.A.
CANAL FONDO DE LIQUIDEZ MEJORADA, S.A.	FINANCIERA PACÍFICO INTERNACIONAL, S.A.
CANAL MULTISTRATEGY FAMILY OF FUNDS, INC.	FINANZAS Y CRÉDITOS DEL HOGAR, S.A. (FINANCIERA LA GENEROSA) (1)
CENTRO COMERCIAL BALBOA BOUTIQUES, S.A.	FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIA GIBRALTAR
CERVELLÓ HOLDING, S.A.	FONDO DE INVERSION INMOBILIARIO LOS CRESTONES

(1) Supendida la negociación de valores en la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.



# Emisores Inscritos

FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIO VISTA	INVERSIONES INMOBILIARIAS ARROCHA, S.A.	PERUTIL, S.A.	UNIBANK, S.A.
FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIA VALLE LINDO, S.A.	INVERSIONES LEINA, S.A.	PETRÓLEOS DELTA, S.A.	UNICORP TOWER PLAZA, S.A.
FONDO DE INVERSIÓN POPULAR INMOBILIARIO ZETA NO DIVERSIFICADO	INVERSIONES TERRALUNA, S.A.	PF STRUCTURED NOTES, INC.	UNIÓN NACIONAL DE EMPRESAS, S.A.
FONDO GENERAL DE INVERSIONES, S.A.	INVERSIONES TERRALUZ, S.A.	PHOENIX REAL ESTATE FUND, INC.	UNIVERSIDAD FRANCISCO MARROQUIN
FONDO GENERAL DE RETORNO TOTAL, S.A.	INVERTIS GLOBAL INCOME FUND, S.A.	POWER GEN, S.A.	URBAN DEVELOPMENT GROUP, S.A.
FONDO GLOBAL DE INVERSIONES, S.A.	ISTMO COMPAÑÍA DE REASEGUROS, INC. (1)	PREMIER INDEX FUND, S.A.	URCA GLOBAL FUND, INC.
FONDO RENTA FIJA VALOR, S.A.	KADIMA HOLDINGS, S.A.	PREMIER LATIN AMERICAN BOND FUND, S.A.	VANTAGE PROPERTIES TRUST
FONDO RENTA SOSTENIBLE GLOBAL, S.A.	LA CORUÑA INVESTMENTS, S.A.	PREMIER MEDIUM TERM BOND FUND, S.A.	VERDEMAR INVESTMENT CORPORATION, S.A.
FOUNTAIN HYDRO POWER CORP.	LA HIPOTECARIA (HOLDING), INC.	PREMIUM PROPERTIES INTERNATIONAL, S.A.	VILGOLY CAPITAL, INC
FRANQUICIAS PANAMEÑAS, S.A.	LATAM REAL ESTATE GROWTH FUND, INC.	PRIMA SOCIEDAD DE INVERSION INMOBILIARIA, S.A.	WORLDLAND INVESTMENT, S.A.
G.B. GROUP CORPORATION	LATIN AMERICAN KRAFT INVESTMENTS, INC. Y SUBSIDIARIAS	PRIMER FIDEICOMISO DE BONOS DE PRÉSTAMOS PERSONALES CCB	X DEVELOPMENT, S.A.
GASES DE PETRÓLEO, S.A.	LATINEX HOLDINGS, INC.	PRIVAL BANK, S.A.	YMMMA, CORP.
GLOBAL BANK CORPORATION	LATSONS REALTY INVESTMENT COMPANY, S.A.	PRIVAL BOND FUND	
GLOBAL SUPREME INVESTMENT CORP.	LEASING BANISTMO, S.A.	PRIVAL MULTI-STRATEGY INCOME & GROWTH FUND, S.A.	
GOLDEN FOREST, S.A.	LION HILL CAPITAL 2, S.A.	PRIVAL REAL ESTATE FUND, S.A.	
GREEN TOWER PROPERTIES, INC.	LION HILL CAPITAL, S.A.	PROCOSTA, S.A.	
GRUPO ALIADO, S.A.	LOS ANDES FUND, S.A.	PRODUCTOS ALIMENTICIOS PASCUAL, S.A.	
GRUPO APC, S.A.	LOS CASTILLOS REAL ESTATE, INC.	PROMOCIÓN MÉDICA, S.A.	
GRUPO ASSA, S.A. Y SUBSIDIARIAS	MAREVALLEY CORPORATION	PROMOTORA SANTA CECILIA, S.A.	
GRUPO BANDELTA HOLDING CORP.	MERCANTIL BANCO, S.A.	PS MULTI-ASSET CLASS FUND, INC.	
GRUPO FINANCIERO BG, S.A.	MERCANTIL HOLDING FINANCIERO INTERNACIONAL, S.A.	R.G. HOTELS, INC. (1)	
GRUPO INMOBILIARIO DE CAPITAL PRIVADO I	MERCANTIL SERVICIOS FINANCIEROS INTERNACIONAL, S.A.	R.G. INMOBILIARIA, S.A. (1)	
GRUPO MELO, S.A.	METRO HOLDING ENTERPRISES, INC.	REAL ESTATE INVESTMENT THRUST INC.	
GRUPO MUNDIAL TENEDORA, S.A.	METRO LEASING, S.A.	REAL ESTATE PARTNERS TRUST	
GRUPO PRIVAL, S.A.	METRO STRATEGIC INCOME FUND, INC.	REGULUS INMOBILIARIA, S.A.	
HABITATS REIT CORP.	METROBANK, S.A.	REPÚBLICA DE PANAMÁ	
HIDRO BOQUERON, S.A.	METROFACTURING, S.A.	RETAIL CENTENARIO, S.A.	
HIDROELÉCTRICA BAJOS DEL TOTUMA, S.A.	MHC HOLDINGS LTD.	RETAIL SPACE HOLDINGS, CORP.	
HIDROELECTRICA SAN LORENZO, S.A.	MIFINANCIERA, S.A.	RITOL INVESTMENTS, INC.	
HIPOTECARIA METROCREDIT, S.A.	MMD-21, S.A.	SEEWAY REAL ESTATE TRUST	
HORMIGOTI, S.A.	MMG BANK CORPORATION	SEMAH REAL ESTATE INVESTMENT FUND, S.A.	
HOTEL SAXONY BOCAS, S.A.	MMG FIXED INCOME FUND, S.A.	SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE, S.A.	
HYDRO CAISÁN, S.A.	MMG GLOBAL ALLOCATION FUND, INC.	ST. GEORGES BANK & COMPANY INC.	
HYLAND COMMERCIAL, CORP.	MMG PANAMA ALLOCATION FUND, INC.	STAR GROUP INVESTMENTS, S.A.	
I HOLDING, S.A.	MULTI FINANCIAMIENTOS, S.A.	STRATEGIC INVESTORS GROUP, INC. (1)	
IDEAL LIVING, CORP	MULTI PROSPERITY FIXED INCOME FUND	SUPERMERCADOS XTRA, S.A.	
IFG INVESTMENT OPPORTUNITIES FUND, INC.	MULTIBANK, INC.	SUSTAINABLE URBAN REVITALIZATION FUND, INC.	
IFG REAL ESTATE FUND, INC.	NF REAL ESTATE FUND, S.A.	TAD REAL ESTATE, S.A.	
INDUSTRIA ECUATORIANA PRODUCTORA DE ALIMENTOS C.A.	NORTH AMERICAN INCOME FUND P.L.C.	TAGUA FUND, INC.	
INMOBILIARIA CERVELLÓ, S.A.	OFERTAS E INVERSIONES, S.A.	TAMIR INTERINVEST, S.A.	
INMOBILIARIA DON ANTONIO, S.A.	ORI RE DEVELOPMENT. INC.	TCG MERCHANT GROUP, INC. (1)	
INMOBILIARIA JERD, S.A.	OSTRICA INVESTMENT CORP.	TELECOMUNICACIONES DIGITALES, S.A.	
INMOBILIARIA MMD PANAMÁ, S.A.	PACIFIC EAST COAST, S.A.	TOP & SELECTED PROPERTIES, S.A.	
INMOBILIARIA NIDACO, S.A.	PANAMA GROWTH PROPERTIES TRUST	TOWER CORPORATION	
INMOBILIARIA PALMA BONITA, S.A.	PANAMA LATAM FIXED INCOME FUND INC.	TOWERBANK INTERNATIONAL INC.	
INMOBILIARIA PANAMA CAR RENTAL, S.A.	PANAMA NORTE SCHOOL, S.A.	TROPICAL RESORTS INTERNATIONAL INC.	
INMOBILIARIA SDS, INC.	PANAMA POWER HOLDINGS, INC.	UEP PENONOME II, S.A.	
INSIGNEO PRIVATE VENTURES FUND, S.A.	PANAMA REAL ESTATE DEVELOPMENT FUND, INC.	UHR DEVELOPMENT, INC. (1)	
INTERNATIONAL WEALTH PROTECTION FUND LIMITED, INC.	PARQUE EÓLICO TOABRÉ, S.A.	ULTRA STAR, INC.	
INVERSIONES CHIRICANAS DE HOTELERÍA, S.A.	PENONOME LANDS, S.A.	UNI LEASING, INC.	

(1) Supendida la negociación de valores en la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.



# Puestos de Bolsas y Participantes

	Página Web	Puestos de Bolsa	Participantes de Latinclear
Arca Capital, S.A.	www.arcavalores.com		●
Atlántida Securities, S.A. de C.V.*	www.atlantidasecurities.com.sv	●	
AV Securities, Inc.	www.avsecurities.com	●	
BAC Valores (Panamá), Inc.	www.fondopremier.com/htmls/bacvalores.html	●	●
Banco General, S.A.	www.bgeneral.com		●
Banco Nacional de Panamá	www.banconal.com.pa	●	●
Banesco (Panamá), S.A.	www.banesco.com.pa		●
BCT Securities, S.A.	www.bctsecurities.com.pa	●	●
BG Investment Co. Inc.	www.bgeneral.com	●	●
BG Valores, S.A.	www.bgeneral.com/personas/bg-valores/	●	●
BICSA Capital, S.A.	www.bicsa.com	●	●
Caja de Ahorros (Panamá)	www.cajadeahorros.com.pa		●
Caja de Seguro Social, Administradora de Inversiones	www.css.gob.pa		●
Citibank N.A. - Sucursal Panamá	www.citibank.com/icg/sa/latam/panama/citIService/		●
Citivalores, S.A.	www.citibank.com.pa	●	●
Credicorp Securities, Inc.	www.credisec.com	●	●
Geneva Asset Management, S.A.	www.genasset.com	●	●
Global Valores, S.A.	www.globalbank.com.pa	●	●
Hencorp, S.A. de C.V.*	www.hencorpcasadebolsa.com.sv	●	
Invertis Securities, S.A.	www.invertissecurities.com	●	●
Lafise Valores de Panamá, S.A.	www.lafise.com	●	●
Mercantil Servicios de Inversión, S.A.	www.mercantils.com.pa	●	●
Metro Asset Consultings, Inc.	www.metrobanksa.com/metro-asset-management/	●	●
Miura Capital Panamá, Inc.	www.miuracapital.com.pa	●	●
MMG Bank Corporation	www.mmgbank.com	●	●
Multi Securities, Inc.	www.multibank.com.pa	●	●
Panacorp Casa de Valores, S.A.	www.panacorpcv.com		●
Paullier & Cía. Intl. Corp.	www.paullier.com.pa	●	●
Perth Prime Capital, S.A.**	-		●
Prival Securities, Inc.	www.prival.com	●	●
Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V.*	www.sgbsal.com	●	
Singular Securities, Corp.	www.singularwm.com	●	●
Sweetwater Securities, Inc.	www.sweetwatersecurities.com	●	●
Tower Securities, Inc.	www.towerbank.com	●	●
Valores Azul, S.A. de C.V.*	-	●	
Valores Banagrícola, S.A. de C.V.*	www.bancoagricola.com	●	
Valores Banistmo S.A.	www.banistmo.com.pa	●	●
Valores Cuscatlán El Salvador, S.A. de C.V.*	www.bancocuscatlan.com	●	

\*Operador remoto: El Salvador

\*\*Al 31 de diciembre de 2023 se encontraba en proceso de retiro voluntario.

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

**Informe y Estados Financieros Consolidados** | 31 de diciembre de 2023  
**Información General** | 31 de diciembre de 2023

## Dignatarios

**Arturo Gerbaud**  
Presidente

**Roberto Brenes**  
Vicepresidente

**Carlos Mendoza**  
Tesorero

**Mónica García De Paredes 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  
Banistmo, S.A.  
Citibank, N.A.  
Citibank, New York  
Clearstream Banking, S.A.  
Euroclear Bank  
Global Bank Corporation

## Audidores

PricewaterhouseCoopers Panamá, S.R.L.



## Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva de  
Latinex Holdings, Inc.

### Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados

#### Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2023, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF.

#### Lo que hemos auditado

Los estados financieros consolidados de la Compañía comprenden:

- el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023;
- el estado consolidado de resultados por el año terminado en esa fecha;
- el estado consolidado de resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- el estado consolidado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros consolidados, que incluyen políticas contables materiales y otra información explicativa.

#### Base para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados* de nuestro informe.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

#### Independencia

Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y los requerimientos del código de ética profesional para los contadores públicos autorizados que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en la República de Panamá. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética de la República de Panamá.



A la Junta Directiva de  
Latinex Holdings, Inc.  
Página 2

#### Otro asunto

Los estados financieros consolidados de la Compañía por el año terminado al 31 de diciembre de 2022, fueron auditados por otros auditores, que expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros consolidados el 30 de marzo de 2023.

#### Asuntos claves de la auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos que, a nuestro juicio profesional, fueron los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del año actual. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados tomados en conjunto y para formarnos nuestra opinión de auditoría al respecto, y no emitimos una opinión separada sobre los mismos.

#### Asunto clave de auditoría

##### Valuación de las Inversiones en Valores

La determinación del valor razonable de las inversiones en valores requiere que la Gerencia utilice como precio de referencia los precios de las transacciones de compras y ventas realizadas en mercados internacionales o a través de la Bolsa de Valores de Panamá. La Gerencia aplica juicio para determinar si el movimiento es suficiente para determinar su valor de mercado y su clasificación en los niveles 1, 2 y 3 de jerarquía de valor razonable establecida por las Normas de Contabilidad NIIF.

Cuando no existen suficientes movimientos, la Gerencia ha contratado un proveedor independiente que utiliza modelos de valuación basados en datos observables para determinar su valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2023, las inversiones en valores incluyen B/.5.2 millones, B/.4.8 millones y B/.3mil clasificadas bajo la jerarquía del valor razonable del Nivel 1, 2 y 3, respectivamente.

Véase las Notas 3 y 4 donde se presenta información sobre la clasificación de las inversiones en valores por niveles y se explica el juicio crítico y la Nota 6 para los detalles de las inversiones en valores.

#### Forma en la cual nuestra auditoría abordó el asunto

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:

- 1) Entendimos y evaluamos el proceso utilizado por la Compañía para la clasificación, medición y contabilización de las inversiones.
- 2) Verificamos la clasificación de las inversiones en valores en atención al modelo de negocios definido por la Compañía.
- 3) Obtuvimos los auxiliares de las inversiones y cotejamos los saldos de nominal con los estados de cuenta de los custodios y los registros de la Compañía.
- 4) Verificamos los valores razonables mediante la selección de una muestra de inversiones y:
  - Cotejamos que existiese un volumen de transacciones en la Bolsa Latinoamericana de Valores como fuente de precio de un mercado ordenado.
  - Las inversiones con información de precios disponible, los comparamos con fuentes de precios de diferentes proveedores.
  - Obtuvimos los valores razonables determinados por la gerencia y los comparamos con nuestro cálculo independiente.
- 5) Verificamos las divulgaciones de los estados financieros consolidados relacionados con los juicios críticos, descripción del modelo, nivel de jerarquía y otra información sobre la determinación del valor razonable.





A la Junta Directiva de  
Latinex Holdings, Inc.  
Página 3

#### **Otra información**

La Gerencia es responsable de la otra información. La otra información se refiere al “Informe de Actualización Anual” (pero que no incluye los estados financieros consolidados ni nuestro correspondiente informe de auditoría sobre los mismos).

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no abarca la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad al respecto. En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o pareciera ser que existe un error material.

Si, con base en el trabajo que hemos realizado, llegamos a la conclusión de que existe un error material en esta otra información, estamos obligados a informar este hecho. No tenemos nada que informar a este respecto.

#### **Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros consolidados**

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

#### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideraran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.



A la Junta Directiva de  
Latinex Holdings, Inc.  
Página 4

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.
- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondiente en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada de auditoría respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocios que conforman la Compañía para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de la Compañía. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.





A la Junta Directiva de  
Latinex Holdings, Inc.  
Página 5

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y hemos comunicado todas las relaciones y demás asuntos que puedan razonablemente afectar a nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las acciones tomadas para eliminar las amenazas o salvaguardas aplicadas.

De los asuntos comunicados a los responsables del gobierno de la Compañía, determinamos aquellos asuntos que eran de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del año actual y que, por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban la divulgación pública del asunto, o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no debería ser comunicado en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de dicha comunicación.

#### Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

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

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Manuel Pérez Broce, con número de idoneidad de contador público autorizado No.0192-2002.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Manuel Pérez Broce, Socio y Jacqueline Andrión, Gerente Senior.

1 de abril de 2024  
Panamá, República de Panamá

Manuel Pérez Broce  
CPA 0192-2002

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Estado Consolidado de Situación Financiera 31 de diciembre de 2023 (Cifras expresadas en balboas)

	2023	2022
<b>Activos</b>		
Efectivo y depósitos a la vista (Nota 5)	1,707,701	1,942,286
Depósitos a plazo fijo (Nota 5)	776,452	1,207,035
Inversiones en valores (Nota 6)	10,033,992	9,149,315
Activos financieros a costo amortizado (Nota 7)	584,031	472,151
Gastos pagados por anticipado	110,604	119,647
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	166,784	80,241
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 8)	1,869,992	1,691,441
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 14)	10,508	89,866
Depósitos de garantía	760	760
Otros activos	378,773	379,843
<b>Total de activos</b>	<b>15,639,597</b>	<b>15,132,585</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar proveedores	145,906	80,194
Gastos acumulados y retenciones por pagar	358,526	326,571
Impuesto sobre la renta por pagar	52,182	-
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 14)	19,102	-
Dividendos por pagar (Notas 15 y 17)	302,656	284,592
Comisiones cobradas por anticipado	-	120,292
Prima de antigüedad por pagar	268,657	289,899
<b>Total de pasivos</b>	<b>1,147,029</b>	<b>1,101,548</b>
<b>Patrimonio</b>		
Acciones comunes (Nota 16)	5,716,529	5,716,529
Acciones en tesorería (Nota 16)	(118,459)	(118,459)
Otro resultado integral	196,726	181,614
Impuesto complementario	(32,296)	(32,296)
Utilidades no distribuidas	8,730,068	8,283,649
<b>Total de patrimonio</b>	<b>14,492,568</b>	<b>14,031,037</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>15,639,597</b>	<b>15,132,585</b>

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

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Estado Consolidado de Resultados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (Cifras expresadas en balboas)

	2023	2022
<b>Ingresos procedentes de contratos</b>		
Comisiones	5,187,005	5,430,612
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	1,720,096	1,619,878
Cuotas de mantenimiento	670,008	574,194
Inscripciones de empresas y emisiones	202,191	206,600
Servicios de administración	555,439	528,362
Total de ingresos procedentes de contratos	8,334,739	8,359,646
Ingresos financieros (Nota 9)	484,392	386,144
Ganancias (pérdida) no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	7,060	(363,705)
Otros ingresos (Nota 10)	503,826	276,043
Total de ingresos	9,330,017	8,658,128
<b>Gastos generales y administrativos</b>		
Gastos de personal (Notas 11 y 15)	2,127,288	2,127,229
Depreciación y amortización (Nota 8)	437,182	382,632
Seguros	274,226	263,263
Tarifa de supervisión	207,073	207,025
Gastos de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	880,866	930,570
Otros gastos administrativos (Nota 12)	1,994,074	1,683,873
Total de gastos generales y administrativos	5,920,709	5,594,592
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	3,409,308	3,063,536
Impuesto sobre la renta, neto (Nota 14)	(1,044,561)	(991,788)
<b>Utilidad neta</b>	2,364,747	2,071,748
<b>Utilidad básica por acción (Nota 13)</b>	0.1603	0.1404

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

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Estado Consolidado de Resultado Integral Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (Cifras expresadas en balboas)

	2023	2022
Utilidad neta	2,364,747	2,071,748
<b>Partidas de Otro Resultado Integral:</b>		
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados:		
Cambio neto en el valor razonable de instrumentos de deuda a través de otro resultado integral	(5,366)	(38,241)
Partidas que no pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados:		
Cambio neto en inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable a través de resultado integral	20,478	4,873
Total de otro resultado integral (Nota 6)	15,112	(33,368)
Total de resultado integral	2,379,859	2,038,380

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

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (Cifras expresadas en balboas)

	Acciones Comunes	Acciones en Tesorería	Otro Resultado Integral	Impuesto Complementario	Utilidades no Distribuidas	Total de Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2021	5,716,529	(118,459)	214,982	(32,296)	8,868,048	14,648,804
<i>Resultado integral</i>						
Utilidad neta	-	-	-	-	2,071,748	2,071,748
Otro resultado integral (Nota 6)	-	-	(33,368)	-	-	(33,368)
Total de resultado integral	-	-	(33,368)	-	2,071,748	2,038,380
<i>Transacciones con accionistas</i>						
Dividendos declarados (Nota 17)	-	-	-	-	(2,656,147)	(2,656,147)
Saldo al final del año	5,716,529	(118,459)	181,614	(32,296)	8,283,649	14,031,037
Saldo al 31 de diciembre de 2022	5,716,529	(118,459)	181,614	(32,296)	8,283,649	14,031,037
<i>Resultado integral</i>						
Utilidad neta	-	-	-	-	2,364,747	2,364,747
Otro resultado integral (Nota 6)	-	-	15,112	-	-	15,112
Total de resultado integral	-	-	15,112	-	2,364,747	2,379,859
<i>Transacciones con accionistas</i>						
Dividendos declarados (Nota 17)	-	-	-	-	(1,918,328)	(1,918,328)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	5,716,529	(118,459)	196,726	(32,296)	8,730,068	14,492,568

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

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 (Cifras expresadas en balboas)

	2023	2022
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	3,409,308	3,063,536
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	437,182	382,632
Ingresos financieros	(484,392)	(386,144)
(Ganancias) pérdida no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	(7,060)	363,705
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Activos financieros a costo amortizado	(111,880)	27,893
Gastos pagados por anticipado	9,043	(101,535)
Cuentas por pagar proveedores	65,712	-
Gastos acumulados y retenciones por pagar	31,955	(86,656)
Comisiones cobradas por anticipado	(120,292)	(419,612)
Depósitos de garantía y otros activos	(19,437)	67,649
Intereses y dividendos recibidos	470,024	374,618
Impuesto sobre la renta pagado	(980,462)	(1,204,314)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	2,699,701	2,081,772
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Depósitos a plazo fijo con vencimiento mayor a 90 días	438,398	57,550
Compras de inversiones a valor razonable a través de resultado integral	(5,349,000)	(1,900,000)
Ventas y redenciones de inversiones a valor razonable a través de resultado integral	3,772,497	1,993,324
Ventas y redenciones de inversiones a valor razonable a través de resultados	719,816	-
Compra de mobiliario, equipo y mejoras, neto	(615,733)	(534,444)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(1,034,022)	(383,570)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(1,900,264)	(2,656,006)
Disminución neta en el efectivo	(234,585)	(957,804)
Efectivo al inicio del año	1,942,286	2,900,090
Efectivo al final del año	1,707,701	1,942,286

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



## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

#### 1. Información General

Latinex Holdings, Inc. (la "Compañía") es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá según Escritura Pública No.15,135 de 28 de junio de 2010. La Compañía es dueña del 100% de las acciones de Latinex Capital, Inc. que a su vez es dueña del 100% de las acciones de Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. y Central Latinoamericana de Valores, S.A.

La Compañía junto con sus subsidiarias constituyen el Grupo Latinex.

Latinex Holdings, Inc. es una compañía pública que cotiza sus acciones comunes en la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.

Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. Mediante Resolución No.CNV-349 del 30 de marzo de 1990 de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), la Compañía fue autorizada a operar una bolsa de valores en la República de Panamá.

El Reglamento Interno de la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. 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-211-21 de 5 de mayo de 2021.

El 23 de marzo de 2021, Bolsa de Valores de Panamá, S.A. inscribió el cambio de su razón social a Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.

El 23 de marzo de 2021, Latinex, Inc. inscribió el cambio de su razón social a Latinex Capital, Inc. Latinex Capital, Inc. es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá.

Central Latinoamericana de Valores, S.A. es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. Mediante Resolución No.CNV-68-97 del 23 de julio de 1997 de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), la Compañía fue autorizada para operar el negocio de administración, custodia, compensación y liquidación de títulos valores en la República de Panamá.

Asimismo, el Reglamento Interno de Central Latinoamericana de Valores, S.A. 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 del 6 de mayo de 2021.

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

#### 1. Información General (Continuación)

##### 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 Latinex Holdings, Inc. y 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:

##### Comités de la Compañía

*Comité de Auditoría:* Su principal función es velar por el funcionamiento adecuado del sistema de control interno y la integridad de la información financiera de la Compañía.

*Comité de Riesgos:* Su principal función es identificar, establecer e implementar criterios para minimizar los riesgos inherentes de las operaciones que realiza la Compañía y sus subsidiarias, basado en las mejores prácticas y estándares internacionales.

*Comité de Inversiones y Finanzas:* Su principal función es establecer las reglas y guías internas de inversión de renta fija y variable, incluyendo los límites máximos a invertir, requisitos financieros de las empresas en las que invierte Latinex Holdings, Inc. y sus Subsidiarias; además velar por la gestión efectiva y eficiente de los fondos, planes estratégicos financieros y estructura de capital de las sociedades del Grupo Latinex, y realizar recomendaciones a la Junta Directiva según considere necesario.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

1. Información General (Continuación)

**Comités de la Compañía (continuación)**

*Comité de Gobierno Corporativo:* Su principal función es verificar el funcionamiento de la estructura y el cumplimiento de buenas prácticas en pro de mejorar el gobierno corporativo.

*Comité de Capital Humano:* Su principal función es analizar lo concerniente a selección, remuneración, terminación, plan de sucesión y evaluación de ejecutivos claves de la Compañía y sus subsidiarias.

*Comité de Sostenibilidad y Responsabilidad Social Empresarial (RSE):* Su principal función es establecer y fomentar la estrategia y políticas de sostenibilidad empresarial de Latinex Holdings, Inc. y subsidiarias; velar por la adecuada gestión de los factores ambientales, sociales y de Gobierno Corporativo (ASG), y a su vez, promover dichos factores para el mercado de valores.

**Comités de las Subsidiarias**

Las subsidiarias de la Compañía cuentan con Comités permanente nombrados por la Junta Directiva que actúan sobre áreas específicas de operación. Estos Comités son:

- Comité de Auditoría
- Comité de Riesgos
- Comité de Ética y Cumplimiento
- Comité de Tecnología

**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 26 de abril 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 lo establecen los Estatutos de la Compañía.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

1. Información General (Continuación)

**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.

**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, Junta Directiva, Gerentes, Colaboradores y demás grupos de interés de Grupo Latinex.

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 27 de marzo de 2024.

2. Resumen de las Políticas Contables Materiales

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

**Base de Preparación**

Los estados financieros consolidados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (Normas de Contabilidad NIIF) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), 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.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2023**  
*(Cifras expresadas en balboas)*

**2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)**

**Base de Preparación (continuación)**

La Compañía presenta su estado consolidado 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.

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas de Contabilidad 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 y sus Subsidiarias. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados, se revelan en la Nota 4.

**Unidad Monetaria y Moneda Funcional**

Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el dólar (USD), 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.

**Política por Consolidación**

Los estados financieros consolidados incluyen todas las cuentas de los estados financieros de las Compañías Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A., Central Latinoamericana de Valores, S.A., Latinex Capital, Inc. y Latinex Holdings, Inc. después de la eliminación de todas las transacciones y saldos significativos entre compañías. Los estados financieros de las subsidiarias son preparados para el mismo período que la Compañía, utilizando políticas de contabilidad consistentes.

Todas las transacciones, saldos ingresos y gastos dividendos y las ganancias o pérdidas resultantes de transacciones entre las compañías del Grupo Latinex que han sido reconocidas como activos o pasivos, son eliminados en la consolidación. Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en la consolidación desde la fecha de adquisición, fecha en la que el Grupo Latinex obtiene el control y el Grupo Latinex continuará incluyendo dichos estados hasta la fecha en la que el control cese. Un cambio en la participación en una subsidiaria que no dé lugar a una pérdida de control es registrado como una transacción patrimonial.

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros consolidados del Grupo Latinex y los de sus subsidiarias. El control se obtiene cuando el Grupo:

- Tiene poder sobre la inversión;
- Está expuesto, o tiene derechos, a los rendimientos variables derivados de su participación con dicha entidad, y
- Tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la entidad en la que invierte. El Grupo reevalúa si controla o no una participada si los hechos y circunstancias indican que hay cambios en uno o más de los tres elementos de control antes mencionados.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2023**  
*(Cifras expresadas en balboas)*

**2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)**

**Política por Consolidación (continuación)**

El Grupo Latinex consolida una subsidiaria cuando tiene control sobre ésta. El control se alcanza cuando el Grupo Latinex está expuesto a, o tiene los derechos de retornos variables desde su participación en la subsidiaria, y tiene la habilidad para afectar esos retornos a través de su poder sobre la subsidiaria. Generalmente, se presume que existe control cuando se cuenta con la mayoría de los derechos de voto.

En caso de ser necesario, los ajustes son realizadas a los estados financieros consolidados de las subsidiarias para adaptar sus políticas contables del Grupo.

**Cambios en Políticas Contables y Divulgaciones, Nuevas Normas, Enmiendas a Normas e Interpretaciones**

Algunas modificaciones e interpretaciones que se aplicaron por primera vez en el 2022 no ocasionaron un impacto importante en los estados financieros consolidados 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 2023 y no tuvieron un impacto significativo en los estados financieros consolidados:

- Enmiendas a la NIIF 3 Referencia al Marco Conceptual
- Enmiendas a la NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo: Ingresos antes del Uso Previsto
- Enmiendas a la NIC 37 Contratos Onerosos – Costos de Cumplir un Contrato
- La NIIF 9 Instrumentos Financieros: Comisiones en la prueba del “10 por ciento” para la baja en cuentas de pasivos financieros.

**Modificaciones a la NIC 1 y la Declaración de práctica No.2 de las NIIF**

El IASB modificó la NIC 1 Presentación de los estados financieros para requerir que las entidades revelen sus políticas contables materiales en lugar de las significativas. Las modificaciones definen qué es "información material sobre políticas contables" (siendo información que, cuando se considera junto con otra información incluida en los estados financieros consolidados de una entidad, se puede esperar razonablemente que influya en las decisiones que los usuarios primarios de estados financieros con propósito general toman sobre la base de esos estados financieros) y explican cómo identificar cuándo la información sobre políticas contables es material. Además, aclaran que no es necesario revelar información inmaterial sobre políticas contables. Si se revela, no debe ocultar información contable importante. Para respaldar esta modificación, el IASB también modificó la Declaración de práctica No.2 de las NIIF Juicios de materialidad para proporcionar guías sobre cómo aplicar el concepto de materialidad a las revelaciones de política contable.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2023**  
*(Cifras expresadas en balboas)*

---

**2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)**

**Modificaciones a la NIC 1 y la Declaración de práctica No.2 de las NIIF (continuación)**

**a) Definición de Estimaciones Contables - Modificaciones a la NIC 8**

La modificación a la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores aclara cómo las entidades deben distinguir los cambios en sus políticas contables de los cambios en las estimaciones contables. La distinción es importante porque los cambios en las estimaciones contables se aplican prospectivamente a transacciones futuras y otros eventos futuros, mientras los cambios en las políticas contables generalmente se aplican retrospectivamente a transacciones pasadas y otros eventos pasados, así como al periodo actual.

**b) Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una sola transacción Modificaciones a la NIC 12**

Las modificaciones a la NIC 12 Impuesto a la utilidad requieren que las entidades reconozcan el impuesto diferido sobre las transacciones que, en el reconocimiento inicial, dan lugar a montos iguales de diferencias temporales gravables y deducibles. Normalmente se aplicarán a transacciones tales como arrendamientos por parte de los arrendatarios, y en obligaciones de desmantelamiento, y requerirán el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos adicionales.

La modificación debe aplicarse a transacciones que ocurran en o después del comienzo del primer periodo comparativo presentado. Además, las entidades deben reconocer activos por impuestos diferidos (en la medida en que sea probable que puedan ser utilizados) y pasivos por impuestos diferidos al comienzo del primer periodo comparativo para todas las diferencias temporales deducibles y gravables asociadas con:

- Activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento, y
- Pasivos por desmantelamiento, restauración y similares, y los montos correspondientes reconocidos como parte del costo de los activos relacionados.

El efecto acumulado de reconocer estos ajustes se reconoce en el saldo inicial de utilidades retenidas u otro componente de capital, según corresponda.

La NIC 12 no abordó cómo contabilizar los efectos fiscales de los arrendamientos en el estado de situación financiera y transacciones similares y se consideraron aceptables varios enfoques. Es posible que algunas entidades ya hayan contabilizado tales transacciones de acuerdo con los nuevos requisitos. Estas entidades no se verán afectadas por las modificaciones.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2023**  
*(Cifras expresadas en balboas)*

---

**2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)**

**Futuros Requisitos**

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.

**a) Clasificación de Pasivos como circulantes o no circulantes -Modificaciones a la NIC 1 Pasivos no circulantes con covenants - Modificaciones**

Las modificaciones requieren revelaciones si una entidad clasifica un pasivo como no circulante y ese pasivo está sujeto a covenants que la entidad debe cumplir dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de presentación del informe. Las revelaciones incluyen:

- el importe en libros del pasivo
- información sobre los covenants, y
- hechos y circunstancias, si los hubiere, que indiquen que la entidad puede tener dificultades para cumplir con los covenants.

Las modificaciones también aclaran lo que significa la NIC 1 cuando se refiere a la "liquidación" de un pasivo. Los términos de un pasivo que podrían, a opción de la contraparte, dar lugar a su liquidación mediante la transferencia del instrumento de patrimonio propio de la entidad sólo pueden ignorarse a los efectos de clasificar el pasivo como circulante o no circulante si la entidad clasifica la opción como instrumento de patrimonio. Sin embargo, las opciones de conversión que se clasifican como pasivo deben considerarse al determinar la clasificación circulante/no circulante de una nota convertible.

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

Las modificaciones deben aplicarse retrospectivamente de acuerdo con los requisitos comunes de la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores. Se aplican reglas transitorias especiales si una entidad hubiera adoptado anticipadamente las modificaciones de 2020 con respecto a la clasificación de pasivos como circulantes o no circulantes.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2023**  
*(Cifras expresadas en balboas)*

---

**2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)**

**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.

*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.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2023**  
*(Cifras expresadas en balboas)*

---

**2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)**

**Activos Financieros (continuación)**

***Inversiones a Valor Razonable a través de Resultado Integral (continuación)***

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

***Inversiones en valores a Valor Razonable con Cambios en Resultados (VRCR)***

Todos los activos financieros no clasificados como medidos a costo amortizado o a valor razonable a través de resultado integral como se describen anteriormente, son medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Una ganancia o pérdida en una inversión que posteriormente se mide a valor razonable con cambios en resultados se reconoce en el estado consolidado de resultados.

***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 consolidado de resultados cuando se da baja la inversión. Los dividendos recibidos sobre instrumentos de patrimonio son reconocidos en el estado consolidado de resultados.

***Evaluación del Modelo de Negocio***

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

***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.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2023**  
*(Cifras expresadas en balboas)*

2. **Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)**

**Activos Financieros (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, 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 si 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.

**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.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2023**  
*(Cifras expresadas en balboas)*

2. **Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)**

**Activos Financieros (continuación)**

**Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas**

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

La segmentación de grupos homogéneos se realiza por tipo de 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:

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

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

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

**Clasificación de Etapas**

- **Etapas 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.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2023**  
*(Cifras expresadas en balboas)*

**2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)**

**Clasificación de Etapas (continuación)**

- **Etapa 2:** es la probabilidad estimada de ocurrencia de un incumplimiento a lo largo de la vida remanente de un instrumento, siendo esta dependiente de las condiciones del producto específico a analizar. La Compañía según la norma define su utilización para la cartera con un incremento significativo en el riesgo de crédito.
- **Etapa 3:** los instrumentos evaluados por la metodología colectiva e individual tienen asociada una probabilidad de incumplimiento de 100%.

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

La formulación general para el cálculo de la PDI es:

$$PDI = 1 - \%RR$$

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

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

**Incremento Significativo del Riesgo de Crédito**

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2023**  
*(Cifras expresadas en balboas)*

**2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)**

**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.

**Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto**

Las propiedades, mobiliario y equipos se presentan al costo menos depreciación y amortización acumulada. El sistema de negociación electrónico Nasdaq Software y las configuraciones se clasifican como una partida de Equipo de computación. La depreciación y amortización son calculadas en base a línea recta sobre la vida estimada del activo a 15 años.

La depreciación y amortización son calculadas en base a línea recta sobre la vida estimada del activo como sigue:

	Porcentaje	Vida Útil
Edificio	6.67%	12 a 15 años
Mejoras	10% a 33.33%	3 a 10 años
Mobiliario	10% a 33.33%	3 a 10 años
Equipo	10% a 33.33%	3 a 10 años
Equipo de computación	10% a 33.33%	3 a 10 años

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2023**  
*(Cifras expresadas en balboas)*

**2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)**

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

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

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

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

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

*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 son reconocidas cuando se ejecutan las transacciones diarias que realizan los puestos de bolsa para la compra y venta de valores. 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.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2023**  
*(Cifras expresadas en balboas)*

**2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)**

**Reconocimiento de Ingresos (continuación)**

*Cuotas de Mantenimiento*

Una cuota mensual de mantenimiento para cada puesto de bolsa es cobrada según las transacciones mensuales que hayan generado. La cuota mensual de mantenimiento para cada participante corresponde a su actividad y los servicios ofrecidos para liquidación y compensación.

*Ingresos Financieros*

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

*Servicios de Administración*

Los servicios de administración se reconocen como ingreso cuando se devengan.

Compañía	Tipo de Servicio	Naturaleza y Oportunidad en que se Cumplen las Obligaciones de Desempeño, incluyendo los Términos de Pagos Significativos	Reconocimiento de Ingresos bajo la NIIF 15
BLV	Administrar y supervisar las operaciones de compra/venta que se realicen en los distintos instrumentos que se ofrecen por los emisores inscritos en el mercado, obteniendo una comisión en base al valor negociado y al tipo de mercado que se utilice para la operación.	Las compañías prestan diferentes servicios principales de la admisión de valores para negociación, actualización de cotización de los valores listados, registro, cálculo y facturación de las transacciones bursátiles, organización de subastas y difusión de información sobre la cotización de los valores, la situación financiera del mercado y de las empresas registrada en Latinex.	Los ingresos por servicios según los tarifarios se reconocen a lo largo del tiempo en que se prestan los servicios.  Los ingresos relacionados con transacciones son reconocidos en el tiempo en que se lleva a cabo la transacción.
LC	Realizar cobros de comisiones por custodia, compensación, liquidación y administración electrónica de valores en el mercado local e internacional, manteniendo los más altos estándares internacionales de control de riesgos.	Cuentas de custodia, depósito y retiro de títulos valores, inmovilización y/desmaterialización de valores, transferencias de valores con o sin pago, servicios de tercero no vinculado, custodia regional – CEDEVAL, InterClear, CENIVAL, acuerdo de custodia con el BCR, CVN y deceval, depósito y retiro de títulos valores, enlace iLink (internacionalización de valores), fase I: Instrumentos de la República de Panamá y emisores cuasi-gubernamentales (activo), fase II: Renta fija corporativa (pendiente), fase III: Renta variable (pendiente).	

Los servicios son revisados periódicamente a través de los diferentes reportes por la máxima autoridad en la toma de decisiones.

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2023 (Cifras expresadas en balboas)

---

#### 2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)

##### Distribución de Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía es reconocida como un pasivo en el estado consolidado de situación financiera en el período en el cual los dividendos son declarados 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 consolidado de situación financiera.

##### Información por Segmentos

Un segmento del negocio es un componente identificable de la Compañía, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro de la misma empresa. Un segmento geográfico es un componente identificable de la empresa encargada de suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico, y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes. La Compañía a través de sus subsidiarias mantiene tres segmentos del negocio: operar una bolsa de valores; operar un negocio de administración, custodia, compensación y liquidación de títulos valores; y administrar las inversiones de la Compañía, los cuales se desarrollan en y desde la República de Panamá.

#### 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, riesgo de precio 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.

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2023 (Cifras expresadas en balboas)

---

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

##### 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. La Compañía no realiza cobertura contra el riesgo de tasa de interés.

##### b) 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.

##### c) 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. La Compañía no realiza cobertura contra el riesgo de Crédito

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.



## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2023 (Cifras expresadas en balboas)

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

##### c) Riesgo de Crédito (continuación)

Los criterios de selección consideran la diversificación por clase de activo, tipo de instrumento, duración, 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 31 de diciembre de 2023 y 2022 sin intereses por cobrar, incluyendo los depósitos a plazo, por sector económico:

	2023		2022	
Sector financiero	2,942,226	27%	2,456,848	24%
Sector no financiero	1,868,327	17%	1,546,829	15%
Sector soberano internacional	1,428,170	13%	985,871	10%
Sector fondos - privados	4,511,452	43%	5,204,319	50%
Sector soberano local	-	0%	115,849	1%
	<u>10,750,175</u>	<u>100%</u>	<u>10,309,716</u>	<u>100%</u>

A continuación, se presentan las inversiones de renta fija con sus calificaciones de riesgo:

Calificación	2023	2022
AA+	1,822,547	1,384,345
AA	450,068	119,708
AA-	180,113	200,000
A	209,476	202,769
A-	249,861	349,424
BBB	723,471	231,331
BBB-	<u>1,377,217</u>	<u>942,005</u>
	<u>5,012,753</u>	<u>3,429,582</u>

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2023 (Cifras expresadas en balboas)

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

##### c) Riesgo de Crédito (continuación)

##### Análisis de la Calidad Crediticia

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

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	2023	2022
<b>Máxima exposición</b>					
Valor en libros, neto	<u>10,387,663</u>	<u>230,360</u>	-	<u>10,618,023</u>	<u>9,621,466</u>
<b>Activos financieros a costo amortizado</b>					
Grupo 1: Puestos y participantes	1,601	-	-	1,601	8,843
Grupo 2: Emisores	38,268	-	-	38,268	11,737
Grupo 3: Otros	82,470	-	-	82,470	16,944
Gobierno y cuasi-Gobierno	<u>455,141</u>	<u>6,551</u>	-	<u>461,692</u>	<u>434,627</u>
Valor en libros, neto	<u>577,480</u>	<u>6,551</u>	-	<u>584,031</u>	<u>472,151</u>
<b>Inversiones a valor razonable a través de resultado integral</b>					
Calificación externa internacional	2,900,080	-	-	2,900,080	1,623,661
Calificación externa local	1,675,763	223,809	-	1,899,572	1,598,075
Calificación interna	434,357	-	-	434,357	420,657
Intereses por cobrar	<u>45,417</u>	-	-	<u>45,417</u>	<u>39,600</u>
Valor en libros	<u>5,055,617</u>	<u>223,809</u>	-	<u>5,279,426</u>	<u>3,681,993</u>
<b>Inversiones a valor razonable a través de resultados</b>					
Calificación interna	1,049,742	-	-	1,049,742	1,054,054
Local	1,570,553	-	-	1,570,553	1,652,518
Internacional	<u>2,134,271</u>	-	-	<u>2,134,271</u>	<u>2,760,750</u>
Valor en libros	<u>4,754,566</u>	-	-	<u>4,754,566</u>	<u>5,467,322</u>
<b>Total inversiones en valores</b>	<u>9,810,183</u>	<u>223,809</u>	-	<u>10,033,992</u>	<u>9,149,315</u>

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2023 (Cifras expresadas en balboas)

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

##### c) Riesgo de Crédito (continuación)

###### Análisis de la Calidad Crediticia (continuación)

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

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
<b>2023</b>				
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2022	3,190	205	-	3,394
Efecto neto de cambios en la reserva para pérdidas crediticias esperadas	(2,220)	(25)	-	(2,245)
Instrumentos financieros comprados	1,286	-	-	1,286
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2023	<u>2,256</u>	<u>180</u>	<u>-</u>	<u>2,435</u>
<b>2022</b>				
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2021	4,851	812	-	5,662
Efecto neto de cambios en la reserva para pérdidas crediticias esperadas	(2,249)	(607)	-	(2,856)
Instrumentos financieros comprados	588	-	-	588
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2022	<u>3,190</u>	<u>205</u>	<u>-</u>	<u>3,394</u>

##### d) 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.

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2023 (Cifras expresadas en balboas)

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

##### d) Riesgo de Liquidez (continuación)

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 al valor presente del balance:

	Menos de 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
<b>2023</b>					
Activos					
Efectivo y depósitos a la vista	1,707,701	-	-	-	1,707,701
Depósitos a plazo fijo	776,452	-	-	-	776,452
Inversiones en valores	2,206,445	2,608,612	-	5,218,935	10,033,992
Activos financieros a costo amortizado	584,031	-	-	-	584,031
	<u>5,274,629</u>	<u>2,608,612</u>	<u>-</u>	<u>5,218,935</u>	<u>13,102,176</u>
<b>2022</b>					
Activos					
Efectivo y depósitos a la vista	1,942,286	-	-	-	1,942,286
Depósitos a plazo fijo	1,207,035	-	-	-	1,207,035
Inversiones en valores	2,340,018	666,675	199,491	5,943,131	9,149,315
Activos financieros a costo amortizado	472,151	-	-	-	472,151
	<u>5,961,490</u>	<u>666,675</u>	<u>199,491</u>	<u>5,943,131</u>	<u>12,770,787</u>

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 a 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 crediticias esperadas. La Compañía 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.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2023**  
*(Cifras expresadas en balboas)*

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

*d) Riesgo de Liquidez (continuación)*

**Análisis de Sensibilidad (continuación)**

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

Escenario	PIB Var%	Sensibilidad sobre la provisión
Optimista	-2.5%	168.50
Base	-5.0%	336.93
Pesimista	-7.5%	505.37

*e) Administración del Riesgo de Capital*

Los objetivos de la Compañía cuando administra su capital son 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, recomprar o emitir nuevas acciones.

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.

**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.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2023**  
*(Cifras expresadas en balboas)*

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

*e) Administración del Riesgo de Capital (continuación)*

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

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:

- SOFR es la tasa de referencia
- 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 clasificados según su nivel de jerarquía del valor razonable:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>2023</b>				
Inversiones en valores	5,216,361	4,814,424	3,207	10,033,992
<b>2022</b>				
Inversiones en valores	6,067,088	3,079,020	3,207	9,149,315

No se realizaron transferencias entre los niveles 1 y 2, ni hubo transferencia o movimiento dentro o fuera del nivel 3 durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022.



Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

4. Juicios Críticos

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

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.

*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 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:

	2023	2022
Efectivo en caja	1,000	1,000
Cuenta corrientes	1,241,687	1,161,764
Cuenta de ahorros	465,014	779,522
	<u>1,707,701</u>	<u>1,942,286</u>

El valor razonable del efectivo y depósitos a la vista al 31 de diciembre de 2023 es similar al valor en libros, por su naturaleza a corto plazo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

5. Efectivo y Depósitos a la Vista (Continuación)

La Compañía mantiene depósitos a plazo fijo con vencimiento original al mayor a 90 días por B/.776,452 ( 2022: B/.1,207,035), con tasas de interés entre 5.00% a 6.00% (2022: 2.75% a 3.15%) y vencimientos hasta junio de 2024 (2022: hasta junio de 2023).

6. Inversiones en Valores

A continuación, se detallan las inversiones

	2023	2022
<b>Instrumentos de deuda</b>		
Valores Comerciales Negociables (VCN's), con tasas de interés anual entre 5.85% y vencimientos varios hasta el 29 de febrero de 2024 (2022: 2,875% y con vencimientos varios hasta el 16 de febrero de 2023)	249,860	349,424
Papel comercial, con tasa de interés de 3.54% y con vencimiento el 24 de enero de 2023	-	249,977
Letras emitidas por Tesoro de los EE.UU. , con vencimientos varios hasta el 13 de junio de 2024 (2022: vencimientos varios hasta el 22 de junio de 2023)	1,428,170	985,871
Bonos corporativos emitidos por compañías locales, con tasas de interés anual entre 3.85% y 8.13425% y vencimientos varios hasta el 2 de julio de 2029 (2022: 3.85% y 7% y vencimientos varios hasta el 2 de julio de 2029)	3,091,609	1,465,462
Notas de la República de Panamá, con tasas de interés anual de 3% y vencimientos hasta el 19 de septiembre de 2023	-	115,848
Intereses por cobrar	45,417	39,599
	<u>4,815,056</u>	<u>3,206,181</u>
<b>Instrumentos de patrimonio</b>		
Acciones de capital	464,370	475,812
<b>Total inversiones en valores a valor razonable a través de otro resultado integral</b>	<u>5,279,426</u>	<u>3,681,993</u>
<b>Inversiones a valor razonable con cambios en resultados</b>		
Fondos mutuos de inversión	4,511,452	5,204,322
Acciones preferidas y preferentes con dividendos anuales de 6.75% y 8.00% (2022: 6.75% y 8%)	243,114	263,000
<b>Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados</b>	<u>4,754,566</u>	<u>5,467,322</u>
<b>Total de inversiones</b>	<u>10,033,992</u>	<u>9,149,315</u>

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

#### 6. Inversiones en Valores (Continuación)

El movimiento de las inversiones a valor razonable a través de otras utilidades integrales se presenta a continuación:

	2023	2022
Saldo al inicio del año	3,642,394	3,769,086
Compras	5,349,000	1,900,000
Ventas y redenciones	(3,772,497)	(1,993,324)
Valorización de inversiones en valores	15,112	(33,368)
	5,234,009	3,642,394
Intereses por cobrar	45,417	39,599
Saldo al final del año	5,279,426	3,681,993

La conciliación entre el saldo inicial y el final de otro resultado integral por tipo de reserva se muestra a continuación:

	2023	2022
Saldo al inicio del año	181,614	214,982
Ganancia / (pérdida) otro resultado integral	15,112	(33,368)
Saldo al final del año	196,726	181,614

#### 7. Activos Financieros a Costo Amortizado

Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía mantiene B/.584,031 (2022: B/.472,151) de los cuales B/.441,111 (2022: B/.427,687) corresponde a cuentas por cobrar 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.

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

#### 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	Equipo Rodante	Implementación de Sistema en Proceso	Total
<b>31 de diciembre de 2023</b>							
<b>Costo</b>							
Saldo inicial del año	1,445,278	513,533	572,170	2,867,591	121,148	162,616	5,682,336
Adiciones	-	184,083	37,617	160,014	-	234,019	615,733
Ventas y descartes	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final del año	1,445,278	697,616	609,787	3,027,605	121,148	396,635	6,298,069
<b>Depreciación y amortización acumuladas</b>							
Saldo al inicio del año	1,348,043	235,069	418,442	1,913,287	76,054	-	3,990,895
Gasto del año	61,410	43,579	37,099	281,219	13,875	-	437,182
Saldo final del año	1,409,453	278,648	455,541	2,194,506	89,929	-	4,428,077
Valor neto	35,825	418,968	154,246	833,099	31,219	396,635	1,869,992
<b>31 de diciembre de 2022</b>							
<b>Costo</b>							
Saldo inicial del año	1,445,278	385,682	489,229	2,713,812	65,650	48,242	5,147,893
Adiciones	-	127,851	82,941	154,408	55,498	114,374	535,072
Ventas y descartes	-	-	-	(629)	-	-	(629)
Saldo final del año	1,445,278	513,533	572,170	2,867,591	121,148	162,616	5,682,336
<b>Depreciación y amortización acumuladas</b>							
Saldo al inicio del año	1,286,633	207,118	391,272	1,657,592	65,648	-	3,608,263
Gasto del año	61,410	27,951	27,170	255,695	10,406	-	382,632
Saldo final del año	1,348,043	235,069	418,442	1,913,287	76,054	-	3,990,895
Valor neto	97,235	278,464	153,728	954,304	45,094	162,616	1,691,441

Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía mantiene B/.396,635 (2022: B/.162,616) que corresponde a la implementación de activos fijos en proceso. Esta implementación incluye los activos fijos en desarrollo o pendiente de culminación de un determinado proyecto.

#### 9. Ingresos Financieros

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

	2023	2022
Intereses	259,778	189,363
Dividendos	224,614	196,781
	484,392	386,144

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

#### 10. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan como sigue:

	2023	2022
Foros	359,047	146,375
Sistema de compensación	52,650	54,000
Reportes de información financiera	39,551	56,159
Otros	52,578	19,509
	<u>503,826</u>	<u>276,043</u>

Adicional a las actividades ordinarias de la Compañía, la misma realiza actividades complementarias, autorizadas por la Superintendencia del Mercado de Valores, incluyendo la difusión de información mediante reportes financieros, capacitación de personal, foros y eventos y demás actividades autorizadas.

#### 11. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	2023	2022
Salarios	1,237,992	1,117,988
Gastos de representación	389,218	440,731
Participación de utilidades	239,000	235,500
Prestaciones laborales	220,546	216,287
Indemnizaciones y prima de antigüedad	40,532	116,723
	<u>2,127,288</u>	<u>2,127,229</u>

Al 31 de diciembre de 2023, el total de colaboradores era de 49 (2022: 50).

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

#### 12. Otros Gastos Administrativos

A continuación, se detallan los otros gastos administrativos:

	2023	2022
Reparación y mantenimiento	796,289	735,723
Promoción, eventos y asociaciones	425,542	122,245
Dietas y honorarios profesionales	203,349	228,567
Impuestos y licencias	105,803	86,778
Auditoría externa	59,804	56,904
Servicios bancarios	81,491	75,008
Viajes y atención a clientes	35,115	54,872
Electricidad y limpieza	30,774	24,912
Gastos legales	29,963	82,692
Donaciones y RSE	19,400	20,925
Otros	206,544	195,247
	<u>1,994,074</u>	<u>1,683,873</u>

#### 13. Utilidad Básica por Acción

La utilidad básica por acción mide el desempeño de una entidad sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período.

El cálculo de la utilidad básica por acción se presenta a continuación:

	2023	2022
Utilidad neta	<u>2,364,747</u>	<u>2,071,748</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>14,756,375</u>	<u>14,756,375</u>
Utilidad neta por acción	<u>0.1603</u>	<u>0.1404</u>



## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

#### 14. Impuesto sobre la Renta

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

El impuesto sobre la renta es el siguiente:

	2023	2022
Impuesto sobre la renta corriente	734,473	848,574
Impuesto sobre dividendos	211,628	230,223
Impuesto diferido	98,460	(87,009)
	<u>1,044,561</u>	<u>991,788</u>

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

	2023	2022
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	3,409,308	3,063,536
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(492,652)	(23,639)
Más: Gastos no deducibles	21,235	354,400
	<u>2,937,891</u>	<u>3,394,297</u>
Renta neta gravable		
	<u>2,937,891</u>	<u>3,394,297</u>
Impuesto sobre la renta causado 25%	<u>734,473</u>	<u>848,574</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:

- La tarifa del 25% sobre la utilidad fiscal (método tradicional).
- 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).

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

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

Al 31 de diciembre 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 las compañías están sujetas a revisión por las autoridades fiscales de la República de Panamá por los últimos tres (3) años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2023.

#### Impuesto sobre la Renta Diferido

El impuesto sobre la renta diferido es determinado utilizando el método activo aplicado sobre todas las diferencias temporales que existan entre la base fiscal de los activos, pasivos y patrimonio neto y las cifras registradas para propósitos financieros a la fecha de los estados financieros consolidados. El impuesto sobre la renta diferido es calculado considerando la tasa de impuesto que se espera aplicar en el período en que se estima que el activo se realizará o que el pasivo se pagará. Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos es sometido a revisión en la fecha de cada estado consolidado de situación financiera. La Compañía reduce el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir cargar contra la misma la totalidad o una parte, de los beneficios que conforman el activo por impuestos diferidos. Así mismo, a la fecha de cierre de cada período financiero, la Compañía reconsidera los activos por impuestos diferidos que no haya reconocido anteriormente.

El movimiento del impuesto sobre la renta diferido activo se presenta a continuación:

	2023	2022
Saldo al inicio del año	89,866	2,857
Fondo de cesantía, prima de antigüedad	(79,358)	87,009
Saldo al final del año	<u>10,508</u>	<u>89,866</u>

El movimiento del impuesto sobre la renta diferido pasivo se presenta a continuación:

	2023	2022
Saldo al inicio del año	-	-
Fondo de cesantía, prima de antigüedad	19,102	-
Saldo al final del año	<u>19,102</u>	<u>-</u>

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2023 (Cifras expresadas en balboas)

#### 15. Saldos y Transacciones con Relacionadas

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

	2023	2022
<b>Saldo</b>		
Dividendos por pagar - Accionistas	302,656	284,592
<b>Transacciones Personal Clave</b>		
Compensación al personal clave	1,701,830	1,701,783
Dietas de directores	131,750	131,000

#### 16. Acciones Comunes

El número de acciones comunes en circulación y en tesorería con valor nominal de un dólar (US\$1.00) cada una, se resumen a continuación:

	2023	2022
<b>Acciones comunes en circulación</b>		
Tipo "A"	11,805,100	11,805,100
Tipo "B"	2,951,275	2,951,275
	14,756,375	14,756,375
<b>Acciones en tesorería</b>		
Tipo "A"	(640,820)	(640,820)
Tipo "B"	(160,205)	(160,205)
	(801,025)	(801,025)

A continuación, se presenta el movimiento del período:

	2023		2022	
	Número de Acciones	Monto	Número de Acciones	Monto
<b>Acciones Comunes en Circulación</b>				
Saldo al inicio y al final del año	14,756,375	5,716,529	14,756,375	5,716,529
<b>Acciones de Tesorería</b>				
Saldo al inicio y al final del año	(801,025)	(118,459)	(801,025)	(118,459)

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2023 (Cifras expresadas en balboas)

#### 16. Acciones Comunes (Continuación)

El 29 de agosto de 2013 la Compañía efectuó un split y canje con una relación de 5:1, otorgando a sus accionistas 4 acciones Tipo "A" sin derecho a voto y 1 acción Tipo "B" con derecho a voto.

#### 17. Declaración de Dividendos

La Junta Directiva en reunión del 27 de febrero de 2023 aprobó un pago de dividendos a los accionistas, tal como se describe a continuación:

Tipo de Dividendo	Dividendo Declarado	Dividendo por Acción	Fecha de Declaración	Fecha de Pago
<b>2023</b>				
Ordinario	1,770,765	0.12	27 de febrero de 2023	Trimestral
Extraordinario	147,563	0.01	27 de febrero de 2023	Pagadero el 30 de agosto
	1,918,328			
<b>2022</b>				
Ordinario	1,770,765	0.12	23 de febrero de 2022	Trimestral
Extraordinario	885,382	0.06	23 de febrero de 2022	Pagadero en dos fechas: al 30 de mayo y 30 de agosto
	2,656,147			

Al 31 de diciembre de 2023, se mantienen B/.302,656 (2022: B/.284,592) de dividendos por pagar.

#### 18. Información de Segmento de las Subsidiarias

Un segmento operativo es un componente que se dedica a actividades de negocios por las cuales obtiene ingresos e incurre en gastos; dichos segmentos pueden incluir ingresos y gastos relativos a transacciones con otros componentes de la Compañía. Todos los resultados de operación de los segmentos operativos son revisados periódicamente por la Administración para tomar decisiones sobre los recursos que se deben distribuir al segmento y evaluar su desempeño.

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2023 (Cifras expresadas en balboas)

#### 18. Información de Segmento de las Subsidiarias (Continuación)

A continuación, se detalla la información de segmentos de las subsidiarias:

	Intermediación Bursátil	Custodia	Tenedora de Inversiones	Eliminaciones	Total
31 de diciembre de 2023					
Ingresos procedentes de contratos					
Comisiones	3,020,951	2,166,054	-	-	5,187,005
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	-	1,720,096	-	-	1,720,096
Cuotas de mantenimiento	511,608	158,400	-	-	670,008
Ingresos financieros	36,774	30,065	417,553	-	484,392
Dividendos recibidos de subsidiarias	14,093	1,448	2,237,062	(2,252,603)	-
Inscripciones de empresas y emisiones	202,191	-	-	-	202,191
Servicio de administración	-	555,439	-	-	555,439
Pérdida no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	1,117	-	5,943	-	7,060
Otros	432,124	70,502	1,200	-	503,826
Total de ingresos	4,218,858	4,702,004	2,661,758	(2,252,603)	9,330,017
Gastos generales y administrativos					
Gastos de personal	968,574	1,158,714	-	-	2,127,288
Depreciación y amortización	343,355	93,827	-	-	437,182
Seguro	120,870	153,356	-	-	274,226
Tarifa de supervisión	101,000	101,000	5,073	-	207,073
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	-	880,866	-	-	880,866
Otros gastos administrativos	1,362,932	622,806	8,336	-	1,994,074
Total de gastos generales y administrativos	2,896,731	3,010,569	13,409	-	5,920,709
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,322,127	1,691,435	2,648,349	(2,252,603)	3,409,308
Total de activos	2,605,084	3,037,107	19,885,122	(9,887,716)	15,639,597
Total de pasivos	1,785,527	1,797,234	5,747	(2,441,479)	1,147,029

Las comisiones son reconocidas por las transacciones diarias que realizan los puestos de bolsa, de compra y venta de valores. El 56 % (2022: 62%) de los ingresos corresponden a comisiones, y los ingresos financieros representan el 5% (2022: 4%).

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2023 (Cifras expresadas en balboas)

#### 18. Información de Segmento de las Subsidiarias (Continuación)

31 de diciembre de 2022	Intermediación Bursátil	Custodia	Tenedora de Inversiones	Eliminaciones	Total
Ingresos procedentes de contratos					
Comisiones	3,372,349	2,058,263	-	-	5,430,612
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	-	1,619,878	-	-	1,619,878
Cuotas de mantenimiento	412,194	162,000	-	-	574,194
Ingresos financieros	33,532	27,974	324,638	-	386,144
Dividendos recibidos de subsidiarias	19,513	2,004	2,379,240	(2,400,757)	-
Inscripciones de empresas y emisiones	206,600	-	-	-	206,600
Servicio de administración	-	528,362	-	-	528,362
Pérdida no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	(24,839)	-	(338,866)	-	(363,705)
Otros	217,744	57,099	1,200	-	276,043
Total de ingresos	4,237,093	4,455,580	2,366,212	(2,400,757)	8,658,128
Gastos generales y administrativos					
Gastos de personal	1,019,499	1,107,730	-	-	2,127,229
Depreciación y amortización	298,256	84,376	-	-	382,632
Seguro	116,234	147,029	-	-	263,263
Tarifa de supervisión	101,200	101,000	4,825	-	207,025
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	-	930,570	-	-	930,570
Otros gastos administrativos	1,058,519	624,053	1,301	-	1,683,873
Total de gastos generales y administrativos	2,593,708	2,994,758	6,126	-	5,594,592
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,643,385	1,460,822	2,360,086	(2,400,757)	3,063,536
Total de activos	2,639,389	2,975,597	17,040,180	(7,522,581)	15,132,585
Total de pasivos	1,838,461	1,723,932	2,825	(2,463,670)	1,101,548

En la siguiente tabla se desglosa los ingresos ordinarios procedentes de las transacciones diarias y los servicios prestados de emisión de pago que realizan los participantes y puestos de bolsa:

2023 (Cifras en Balboas)			
Comisiones		Todos los Otros	
Panamá	El Salvador	Segmentos	Total
5,152,636	34,369	3,147,734	8,334,739



## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

#### 18. Información de Segmento de las Subsidiarias (Continuación)

2022 (Cifras en Balboas)			
Comisiones		Todos los Otros	Total
Panamá	El Salvador	Segmentos	
5,418,844	11,768	2,929,034	8,359,646

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

El 9 de febrero de 2012 Latinex Capital, Inc. (el "Fideicomitente") aprobó en Junta Directiva la constitución de un patrimonio fiduciario independiente con Assets Trust and Corporate Services Inc. (La Fiduciaria), mediante un contrato de fideicomiso denominado FIDEICOMISO LATINCLEAR Número 119 con fines de garantía para respaldar las operaciones de sus subsidiarias Central Latinoamericana de Valores, S.A. (el "Beneficiario").

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

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

Al 31 de diciembre de 2023, el Fiduciario mantenía un total de inversiones en fideicomiso a favor de la Compañía por B/.4,389,418 (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.

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

#### 20. Activos en Administración y Custodia

En el curso normal de sus actividades, Central Latinoamericana de Valores, S.A. 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 (Ley de Valores) y sus reformas. Al 31 de diciembre de 2023, el valor de los activos que mantenía en custodia ascendía a:

	2023	2022
Renta fija	9,284,027,900	8,789,484,701
Valores del Estado	6,381,894,901	6,844,145,940
Renta variable	6,854,628,621	6,484,716,297
Fondos	8,651,695,169	4,870,002,230
Pagarés	589,763,958	508,863,935
CERPANES	12,229,715	15,713,383
Depósitos en bancos	11,093,282	9,934,835
	<u>31,785,333,546</u>	<u>27,522,861,321</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 Central Latinoamericana de Valores, S.A. y como parte de las salvaguardas de las actividades financieras de los participantes, la central de custodia mantiene al 31 de diciembre de 2023, un total combinado de efectivo de B/.1,047,000 (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 Central Latinoamericana de Valores, S.A.

#### 21. Contingencia

##### Activo Contingente

La subsidiaria Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. mantenía una demanda judicial al puesto de bolsa AGB Cambios, S.A., la diligencia fue fallada a favor de dicha subsidiaria y se espera realizar un recobro eventualmente a través del remate del puesto, ordenado por el Juez Decimocuarto del Circuito de lo Civil del Primer Circuito Judicial de Panamá. Debido a la naturaleza del monto del cobro, el mismo no se ha reflejado en el estado consolidado de resultados. El primer remate fue ordenado por la Juez para el puesto de bolsa el día 18 de agosto de 2020, el cual se realizó, pero no se recibieron posturas; por lo tanto, el puesto no ha sido asignado y se debe esperar que la Juez establezca la próxima fecha para el segundo remate.

##### Contingencias Legales

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 consolidada de la Compañía.

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

#### 22. Estado Consolidado

A continuación, se presenta la consolidación de los estados financieros de las siguientes compañías: Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A., Central Latinoamericana de Valores, S.A., Latinex Capital, Inc. y Latinex Holdings, Inc. En adición se incluye el fideicomiso indicado en la Nota No.19.

#### Consolidación de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2023

	Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinex Capital	Subtotal	Eliminaciones BLV Latinclear	Total Latinex Capital	Latinex Holdings, Inc.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
<b>Activos</b>										
Efectivo y depósitos a la vista	354,662	1,212,492	98,530	1,665,684	-	1,665,684	42,017	1,707,701	-	1,707,701
Depósitos a plazo fijo	-	250,000	511,600	761,600	-	761,600	-	761,600	-	761,600
Inversiones en valores Fideicomitidos	-	-	4,389,418	4,389,418	-	4,389,418	-	4,389,418	-	4,389,418
Inversiones en valores	577,014	107,265	5,539,641	6,223,920	-	6,223,920	-	6,223,920	624,763	5,599,157
Inversiones en subsidiarias	-	-	1,139,223	1,139,223	1,139,223	-	5,682,251	5,682,251	5,682,251	-
Intereses por cobrar	2,348	2,629	60,064	65,041	-	65,041	-	65,041	-	65,041
Activos financieros a costo amortizado	116,719	486,863	-	603,582	19,551	584,031	-	584,031	-	584,031
Dividendos por cobrar	-	-	2,421,928	2,421,928	2,421,928	-	-	-	-	-
Gastos pagados por anticipado	46,629	63,525	225	110,379	-	110,379	225	110,604	-	110,604
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	166,784	-	-	166,784	-	166,784	-	166,784	-	166,784
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	1,160,186	709,806	-	1,869,992	-	1,869,992	-	1,869,992	-	1,869,992
Impuesto sobre la renta diferido	-	10,508	-	10,508	-	10,508	-	10,508	-	10,508
Depósitos de garantía	80	680	-	760	-	760	-	760	-	760
Otros activos	180,662	193,339	-	374,001	-	374,001	-	374,001	-	374,001
<b>Total de activos</b>	<b>2,605,084</b>	<b>3,037,107</b>	<b>14,160,629</b>	<b>19,802,820</b>	<b>3,580,702</b>	<b>16,222,118</b>	<b>5,724,493</b>	<b>21,946,611</b>	<b>6,307,014</b>	<b>15,639,597</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>										
<b>Pasivos</b>										
Cuentas por pagar proveedores	66,118	79,788	-	145,906	-	145,906	-	145,906	-	145,906
Gastos acumulados y retenciones por pagar	156,139	216,191	-	372,330	19,551	352,779	5,747	358,526	-	358,526
Impuesto sobre la renta diferido	19,102	-	-	19,102	-	19,102	-	19,102	-	19,102
Impuesto sobre la renta por pagar	-	52,182	-	52,182	-	52,182	-	52,182	-	52,182
Dividendos por pagar accionistas	1,439,915	1,284,669	-	2,724,584	2,421,928	302,656	-	302,656	-	302,656
Prima de antigüedad por pagar	104,253	164,404	-	268,657	-	268,657	-	268,657	-	268,657
<b>Total de pasivos</b>	<b>1,785,527</b>	<b>1,797,234</b>	<b>-</b>	<b>3,582,761</b>	<b>2,441,479</b>	<b>1,141,282</b>	<b>5,747</b>	<b>1,147,029</b>	<b>-</b>	<b>1,147,029</b>
<b>Patrimonio</b>										
Acciones comunes	500,000	639,223	5,682,251	6,821,474	1,139,223	5,682,251	5,716,529	11,398,780	5,682,251	5,716,529
Acciones en tesorería	-	-	-	-	-	-	(812,872)	(812,872)	(233,183)	(579,689)
Prima en acciones comunes	-	-	-	-	-	-	-	-	(461,230)	461,230
Otro resultado integral	319,557	79,631	4,663	403,851	-	403,851	-	403,851	207,125	196,726
Impuesto complementario	-	(32,296)	-	(32,296)	-	(32,296)	-	(32,296)	-	(32,296)
Utilidades no distribuidas	-	553,315	8,473,715	9,027,030	-	9,027,030	815,089	9,842,119	1,112,051	8,730,068
<b>Total del patrimonio</b>	<b>819,557</b>	<b>1,239,873</b>	<b>14,160,629</b>	<b>16,220,059</b>	<b>1,139,223</b>	<b>15,080,836</b>	<b>5,718,746</b>	<b>20,799,582</b>	<b>6,307,014</b>	<b>14,492,568</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>2,605,084</b>	<b>3,037,107</b>	<b>14,160,629</b>	<b>19,802,820</b>	<b>3,580,702</b>	<b>16,222,118</b>	<b>5,724,493</b>	<b>21,946,611</b>	<b>6,307,014</b>	<b>15,639,597</b>

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

#### Consolidación de Resultados al 31 de diciembre de 2023

	Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinex Capital	Subtotal	Eliminaciones BLV Latinclear	Total Latinex Capital	Latinex Holdings, Inc.	Eliminaciones	Total Consolidado
<b>Ingresos procedentes de contratos</b>									
Comisiones	3,020,951	2,166,054	-	5,187,005	-	5,187,005	-	-	5,187,005
Agencia de pago y transacciones de merc. internacional	-	1,720,096	-	1,720,096	-	1,720,096	-	-	1,720,096
Cuotas de mantenimiento	511,608	158,400	-	670,008	-	670,008	-	-	670,008
Inscripción de empresas y emisiones	202,191	-	-	202,191	-	202,191	-	-	202,191
Servicios de administración	-	555,439	-	555,439	-	555,439	-	-	555,439
<b>Total de ingresos procedentes de contratos</b>	<b>3,734,750</b>	<b>4,599,989</b>	<b>-</b>	<b>8,334,739</b>	<b>-</b>	<b>8,334,739</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8,334,739</b>
<b>Ingresos financieros</b>									
Dividendos recibidos de subsidiarias	36,774	30,065	417,501	484,340	-	484,340	52	-	484,392
Pérdida no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	14,093	1,448	2,207,062	2,222,603	(15,541)	2,207,062	30,000	(2,237,062)	-
Otros ingresos	1,117	-	5,943	7,060	-	7,060	-	-	7,060
<b>Total de ingresos</b>	<b>4,218,858</b>	<b>4,702,004</b>	<b>2,630,506</b>	<b>11,551,368</b>	<b>(15,541)</b>	<b>11,535,827</b>	<b>31,252</b>	<b>(2,237,062)</b>	<b>9,330,017</b>
<b>Gastos generales y administrativos</b>									
Gastos de personal	968,574	1,158,714	-	2,127,288	-	2,127,288	-	-	2,127,288
Depreciación y amortización	343,355	93,827	-	437,182	-	437,182	-	-	437,182
Seguro	120,870	153,356	-	274,226	-	274,226	-	-	274,226
Tarifa de supervisión	101,000	101,000	-	202,000	-	202,000	5,073	-	207,073
Gastos de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	-	880,866	-	880,866	-	880,866	-	-	880,866
Otros gastos administrativos	1,362,932	622,806	5,523	1,991,261	-	1,991,261	2,813	-	1,994,074
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>	<b>2,896,731</b>	<b>3,010,569</b>	<b>5,523</b>	<b>5,912,823</b>	<b>-</b>	<b>5,912,823</b>	<b>7,886</b>	<b>-</b>	<b>5,920,709</b>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,322,127	1,691,435	2,624,983	5,638,545	(15,541)	5,623,004	23,366	(2,237,062)	3,409,308
Impuesto sobre la renta	426,166	406,766	211,629	1,044,561	-	1,044,561	-	-	1,044,561
<b>Utilidad neta</b>	<b>895,961</b>	<b>1,284,669</b>	<b>2,413,354</b>	<b>4,593,984</b>	<b>(15,541)</b>	<b>4,578,443</b>	<b>23,366</b>	<b>(2,237,062)</b>	<b>2,364,747</b>



## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

#### Consolidación de Cambios en el Patrimonio al 31 de diciembre de 2023

	Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinex Capital	Subtotal	Eliminaciones BLV Latinclear	Total Latinex Capital	Latinex Holdings, Inc.	Eliminaciones	Total
<b>Acciones comunes</b>									
Saldo al inicio y final del año	500,000	639,223	5,682,251	6,821,474	(6,821,474)	-	5,716,529	-	5,716,529
<b>Acciones en tesorería</b>									
Saldo al inicio y final del año	-	-	-	-	-	-	(812,872)	233,183	(579,689)
<b>Prima en acciones comunes</b>									
Saldo al inicio y final del año	-	-	-	-	-	461,230	-	-	461,230
<b>Otros resultados integral</b>									
Saldo al inicio del año	300,928	91,423	64,771	457,122	(275,508)	(275,508)	-	-	181,614
Cambio neto en valor razonable con cambios en otros resultados integrales durante el año	18,629	(11,792)	(60,108)	(53,271)	68,383	15,112	-	-	15,112
Total de otros resultados integrales	319,557	79,631	4,663	403,851	(207,125)	(260,396)	-	-	196,726
<b>Impuesto complementario</b>									
Saldo al inicio y final del año	-	(32,296)	-	(32,296)	-	-	-	-	(32,296)
<b>Utilidades no distribuidas</b>									
Saldo al inicio de año	-	553,315	8,050,662	8,603,977	(1,112,051)	7,491,926	791,723	-	8,283,649
Dividendos declarados	(895,961)	(1,284,669)	(1,990,301)	(4,170,931)	-	(4,170,931)	-	-	(4,170,931)
Ganancia (pérdida) en el año	895,961	1,284,669	2,413,354	4,593,984	-	4,593,984	23,366	-	4,617,350
Saldo al final del año	-	553,315	8,473,715	9,027,030	(1,112,051)	7,914,979	815,089	-	8,730,068
Total de patrimonio	819,557	1,239,873	14,160,629	16,220,059	(8,140,650)	8,115,813	5,718,746	233,183	14,492,568

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

#### Consolidación de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2022

	Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinex Capital	Subtotal	Eliminaciones BLV Latinclear	Total Latinex Capital	Latinex Holdings, Inc.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
<b>Activos</b>										
Efectivo y depósitos a la vista	442,575	1,153,874	332,448	1,928,897	-	1,928,897	13,389	1,942,286	-	1,942,286
Depósitos a plazo fijo	-	500,000	700,000	1,200,000	-	1,200,000	-	1,200,000	-	1,200,000
Inversiones en valores Fideicomitidos	-	-	3,907,775	3,907,775	-	3,907,775	-	3,907,775	-	3,907,775
Inversiones en valores	557,268	119,057	5,218,762	5,895,087	-	5,895,087	-	5,895,087	693,146	5,201,941
Inversiones en subsidiarias	-	-	1,139,223	1,139,223	1,139,223	-	5,682,251	5,682,251	5,682,251	-
Intereses por cobrar	1,850	2,489	46,332	50,671	-	50,671	-	50,671	-	50,671
Activos financieros a costo amortizado	17,876	462,236	-	480,112	7,961	472,151	-	472,151	-	472,151
Gastos pagados por anticipado	52,109	67,538	-	119,647	-	119,647	-	119,647	-	119,647
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	1,257,978	433,463	-	1,691,441	-	1,691,441	-	1,691,441	-	1,691,441
Impuesto sobre la renta diferido	86,591	3,275	-	89,866	-	89,866	-	89,866	-	89,866
Fondo de Cesantía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos de garantía	80	680	-	760	-	760	-	760	-	760
Otros Activos	184,653	191,153	-	375,806	-	375,806	-	375,806	-	375,806
<b>Total de activos</b>	<b>2,600,980</b>	<b>2,933,765</b>	<b>11,344,540</b>	<b>16,879,285</b>	<b>1,147,184</b>	<b>15,732,101</b>	<b>5,695,640</b>	<b>21,427,741</b>	<b>6,375,397</b>	<b>15,052,344</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>										
<b>Pasivos</b>										
Cuentas por pagar proveedores	46,057	34,137	-	80,194	-	80,194	-	80,194	-	80,194
Gastos acumulados y retenciones por pagar	153,211	178,496	2,565	334,272	7,961	326,311	260	326,571	-	326,571
Impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos por pagar accionistas	1,404,296	1,336,005	-	2,740,301	2,455,709	284,592	-	284,592	-	284,592
Comisiones cobradas por anticipado	120,292	-	-	120,292	-	120,292	-	120,292	-	120,292
Prima de antigüedad por pagar	114,605	175,294	-	289,899	-	289,899	-	289,899	-	289,899
<b>Total de pasivos</b>	<b>1,838,461</b>	<b>1,723,932</b>	<b>2,565</b>	<b>3,564,958</b>	<b>2,463,670</b>	<b>1,101,288</b>	<b>260</b>	<b>1,101,548</b>	<b>-</b>	<b>1,101,548</b>
<b>Patrimonio</b>										
Acciones comunes	500,000	639,223	5,682,251	6,821,474	1,139,223	5,682,251	5,716,529	11,398,780	5,682,251	5,716,529
Acciones en Tesorería	-	-	-	-	-	-	(812,872)	(812,872)	(233,183)	(579,689)
Prima en acciones comunes	-	-	-	-	-	-	-	-	(461,230)	461,230
Otro resultado integral	300,928	91,423	64,771	457,122	-	457,122	-	457,122	275,508	181,614
Impuesto complementario	-	(32,296)	-	(32,296)	-	(32,296)	-	(32,296)	-	(32,296)
Utilidades no distribuidas	-	553,315	8,050,662	8,603,977	-	8,603,977	791,723	9,395,700	1,112,051	8,283,649
<b>Total del patrimonio</b>	<b>800,928</b>	<b>1,251,665</b>	<b>13,797,684</b>	<b>15,850,277</b>	<b>1,139,223</b>	<b>14,711,054</b>	<b>5,695,380</b>	<b>20,406,434</b>	<b>6,375,397</b>	<b>14,031,037</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>2,639,389</b>	<b>2,975,597</b>	<b>13,800,249</b>	<b>19,415,235</b>	<b>3,602,893</b>	<b>15,812,342</b>	<b>5,695,640</b>	<b>21,507,982</b>	<b>6,375,397</b>	<b>15,132,585</b>

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

#### Consolidación de Resultados al 31 de diciembre de 2022

	Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinex Capital	Subtotal	Eliminaciones BLV Latinclear	Total Latinex Capital	Latinex Holdings, Inc.	Eliminaciones	Total Consolidado
<b>Ingresos procedentes de contratos</b>									
Comisiones	3,372,349	2,058,263	-	5,430,612	-	5,430,612	-	-	5,430,612
Agencia de pago y transacciones de Merc. Internacional	-	1,619,878	-	1,619,878	-	1,619,878	-	-	1,619,878
Cuotas de mantenimiento	412,194	162,000	-	574,194	-	574,194	-	-	574,194
Inscripción de empresas y emisiones	206,600	-	-	206,600	-	206,600	-	-	206,600
Servicios de administración	-	528,362	-	528,362	-	528,362	-	-	528,362
<b>Total ingresos procedentes de contratos</b>	<b>3,991,143</b>	<b>4,368,503</b>	<b>-</b>	<b>8,359,646</b>	<b>-</b>	<b>8,359,646</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8,359,646</b>
<b>Ingresos Financieros</b>									
Dividendos recibidos de Subsidiarias	33,532	27,974	324,586	386,092	-	386,092	52	-	386,144
Pérdida no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	19,513	2,004	2,379,240	2,400,757	(21,517)	2,379,240	-	(2,379,240)	-
Otros ingresos	(24,839)	-	(338,866)	(363,705)	-	(363,705)	-	-	(363,705)
<b>Total de ingresos</b>	<b>4,237,093</b>	<b>4,455,580</b>	<b>2,364,960</b>	<b>11,057,633</b>	<b>(21,517)</b>	<b>11,036,116</b>	<b>1,252</b>	<b>(2,379,240)</b>	<b>8,658,128</b>
<b>Gastos generales y administrativos</b>									
Gastos de personal	1,019,499	1,107,730	-	2,127,229	-	2,127,229	-	-	2,127,229
Seguro	116,234	147,029	-	263,263	-	263,263	-	-	263,263
Tarifa de supervisión	101,200	101,000	-	202,200	-	202,200	4,825	-	207,025
Gastos de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	-	930,570	-	930,570	-	930,570	-	-	930,570
Otros gastos administrativos	1,058,519	624,053	(110)	1,682,462	-	1,682,462	1,411	-	1,683,873
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>	<b>2,593,708</b>	<b>2,994,758</b>	<b>(110)</b>	<b>5,588,356</b>	<b>-</b>	<b>5,588,356</b>	<b>6,236</b>	<b>-</b>	<b>5,594,592</b>
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	<b>1,643,385</b>	<b>1,460,822</b>	<b>2,365,070</b>	<b>5,469,277</b>	<b>(21,517)</b>	<b>5,447,760</b>	<b>(4,984)</b>	<b>(2,379,240)</b>	<b>3,063,536</b>
<b>Impuesto sobre la renta</b>	<b>400,618</b>	<b>360,947</b>	<b>230,223</b>	<b>991,788</b>	<b>-</b>	<b>991,788</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>991,788</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,242,767</b>	<b>1,099,875</b>	<b>2,134,847</b>	<b>4,477,489</b>	<b>(21,517)</b>	<b>4,455,972</b>	<b>(4,984)</b>	<b>(2,379,240)</b>	<b>2,071,748</b>



## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

#### Consolidación de Cambios en el Patrimonio al 31 de diciembre de 2022

	Bolsa Latinoamericana de					Latinex Holdings, Inc.
	Total	Partes Relacionadas	Valores, S.A.	Latinclear	Latinex Capital	
<b>Capital pagado</b>						
Saldo al inicio y final del año	5,716,529	(6,821,474)	500,000	639,223	5,682,251	5,716,529
<b>Acciones en tesorería</b>						
Saldo al inicio y final del año	(579,689)	233,183	-	-	-	(812,872)
<b>Prima en acciones comunes</b>						
Saldo al inicio y final del año	461,230	461,230	-	-	-	-
<b>Otros resultados integrales</b>						
Balance al inicio del año	214,982	(306,967)	332,206	94,042	95,701	-
Ganancia transferida a resultados	-					
Cambio neto en valor razonable con cambios en otros resultados integrales durante el año	(33,368)	31,460	(31,278)	(2,619)	(30,931)	-
Balance al final del año	181,614	(275,507)	300,928	91,423	64,770	-
<b>Impuesto complementario</b>						
Saldo al inicio y final del año	(32,296)	-	-	(32,296)	-	-
<b>Utilidades no distribuidas</b>						
Balance al inicio de año	8,868,048	(1,112,052)	-	553,315	8,630,078	796,707
Dividendos declarados	(2,656,147)	2,400,758	(1,242,767)	(1,099,875)	(2,714,263)	-
Ganancia (pérdida) en el año	2,071,748	(2,400,757)	1,242,767	1,099,875	2,134,847	(4,984)
Utilidades no distribuidas al final de año	8,283,649	(1,112,051)	-	553,315	8,050,662	791,723
<b>Total de patrimonio</b>	<b>14,031,037</b>	<b>(7,514,619)</b>	<b>800,928</b>	<b>1,251,665</b>	<b>13,797,683</b>	<b>5,695,380</b>

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2023

*(Cifras expresadas en balboas)*

---

#### 23. Eventos Posteriores

En reunión de la Junta Directiva de la Compañía celebrada el 21 de febrero de 2024, se declaró un dividendo ordinario en efectivo a razón de B/.0.12 por acción, a ser distribuido en cuatro pagos iguales de B/.0.03 cada uno, en marzo, junio, septiembre y diciembre de 2024. Igualmente, se declaró un dividendo extraordinario en efectivo de B/.0.03 por acción, distribuido en dos pagos de B/.0.015, en mayo y agosto de 2024.

# Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.

**Informe y Estados Financieros** | 31 de diciembre de 2023  
**Información General** | 31 de diciembre de 2023

## Dignatarios

**Arturo Gerbaud**  
Presidente

**Roberto Brenes**  
Vicepresidente

**Carlos Mendoza**  
Tesorero

**Mónica García De Paredes de Chapman**  
Secretaria

## Bancos y otras Instituciones Financieras

Banco General, S.A.  
Banistmo, S.A.  
Citibank, N.A.

## Domicilio Social

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

## Audidores

PricewaterhouseCoopers Panamá, S.R.L.





## Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva de  
Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.

### Informe sobre la auditoría de los estados financieros

#### Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. (la “Compañía”) al 31 de diciembre de 2023, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF.

#### Lo que hemos auditado

Los estados financieros de la Compañía comprenden:

- el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023;
- el estado de resultado por el año terminado en esa fecha;
- el estado de resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- el estado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros, que incluyen políticas contables materiales y otra información explicativa.

#### Base para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

#### Independencia

Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y los requerimientos del código de ética profesional para los contadores públicos autorizados que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética de la República de Panamá.



A la Junta Directiva de  
Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.  
Página 2

#### Otro asunto

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado al 31 de diciembre de 2022, fueron auditados por otros auditores, que expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros el 30 de marzo de 2023.

#### Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar la compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales sí, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.



A la Junta Directiva de  
Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.  
Página 3

- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.
- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondiente en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

#### Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

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

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Manuel Pérez Broce, con número de idoneidad de contador público autorizado No.0192-2002.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Manuel Pérez Broce, Socio y Jacqueline Andrión, Gerente Senior.



1 de abril de 2024  
Panamá, República de Panamá



Manuel Pérez Broce  
CPA 0192-2002

## Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.

### Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

	2023	2022
<b>Activos</b>		
Efectivo y depósitos a la vista (Nota 5)	354,662	442,575
Inversiones en valores (Notas 6, 14)	577,014	557,268
Activos financieros a costo amortizado (Nota 3)	116,719	17,876
Gastos pagados por anticipado	46,629	52,109
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado (Nota 13)	166,784	38,409
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 7)	1,160,186	1,257,978
Impuesto sobre la renta diferido	-	86,591
Depósitos de garantía	80	80
Otros activos	183,010	186,503
<b>Total de activos</b>	<b>2,605,084</b>	<b>2,639,389</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar proveedores	66,118	46,057
Gastos acumulados y retenciones por pagar	156,139	153,211
Impuesto sobre la renta diferido	19,102	-
Dividendos por pagar (Notas 14, 15)	1,439,915	1,404,296
Comisiones cobradas por Anticipado	-	120,292
Prima de antigüedad por pagar	104,253	114,605
<b>Total de pasivos</b>	<b>1,785,527</b>	<b>1,838,461</b>
Contingencia (Nota 16)		
<b>Patrimonio</b>		
Acciones comunes sin valor nominal: 500 acciones autorizadas, emitidas y en circulación	500,000	500,000
Otro resultado integral	319,557	300,928
<b>Total de patrimonio</b>	<b>819,557</b>	<b>800,928</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>2,605,084</b>	<b>2,639,389</b>

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

**Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.****Estado de Resultados****Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023***(Cifras expresadas en balboas B/.)*

	2023	2022
<b>Ingresos Procedentes de Contratos</b>		
Comisiones (Nota 8)	3,020,951	3,372,349
Cuotas de mantenimiento	511,608	412,194
Inscripciones de empresas y emisiones	<u>202,191</u>	<u>206,600</u>
Total de ingresos procedentes de contratos	<u>3,734,750</u>	<u>3,991,143</u>
Ingresos financieros (Notas 9, 14)	50,867	53,045
Ganancia (Pérdida) no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	1,117	(24,839)
Otros (Nota 10)	<u>432,124</u>	<u>217,744</u>
Total de ingresos	<u>4,218,858</u>	<u>4,237,093</u>
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>		
Gastos de personal (Notas 11, 14)	968,574	1,019,499
Depreciación y amortización (Nota 7)	343,355	298,256
Seguros	120,870	116,234
Tarifa de supervisión	101,000	101,200
Otros gastos administrativos (Nota 12)	<u>1,362,932</u>	<u>1,058,519</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>2,896,731</u>	<u>2,593,708</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,322,127	1,643,385
Impuesto sobre la renta (Nota 13)	<u>(426,166)</u>	<u>(400,618)</u>
<b>Utilidad neta</b>	<u>895,961</u>	<u>1,242,767</u>

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

**Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.****Estado de Resultados Integral****Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023***(Cifras expresadas en balboas B/.)*

	2023	2022
Utilidad neta	895,961	1,242,767
<b>Partidas de Otro Resultado Integral:</b>		
Partidas que no pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados:		
Cambio neto en el valor razonable de acciones de patrimonio a través de otro resultado integral	<u>18,629</u>	<u>(31,278)</u>
Total de resultado integral (Nota 6)	<u>914,590</u>	<u>1,211,489</u>

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



**Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.**

**Estado de Cambios en el Patrimonio**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023**  
*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

	Acciones Comunes	Otro Resultado Integral	Utilidades no Distribuidas	Total de Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2021	500,000	332,206	-	832,206
<i>Resultado Integral</i>				
Utilidad neta	-	-	1,242,767	1,242,767
Otro resultado integral (Nota 6)	-	(31,278)	-	(31,278)
Total de resultado integral	-	(31,278)	1,242,767	1,211,489
<i>Transacciones con Accionistas</i>				
Dividendos declarados	-	-	(1,242,767)	(1,242,767)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	500,000	300,928	-	800,928
<i>Resultado Integral</i>				
Utilidad neta	-	-	895,961	895,961
Otras partidas de resultado integral (Nota 6)	-	18,629	-	18,629
Total de resultado integral	-	18,629	895,961	914,590
<i>Transacciones con Accionistas</i>				
Dividendos declarados	-	-	(895,961)	(895,961)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	500,000	319,557	-	819,557

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

**Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.**

**Estado de Flujos de Efectivo**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023**  
*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

	2023	2022
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,322,127	1,643,385
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	343,355	298,256
Ingresos financieros	(50,867)	(53,045)
(Ganancia) pérdida no realizada en inversiones a valor razonable con cambios en resultados	(1,117)	24,839
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Activos financieros a costo amortizado	(98,843)	(754)
Gastos pagados por anticipado	5,480	(9,516)
Cuentas por pagar a proveedores	20,061	(7,511)
Gastos acumulados y retenciones por pagar	2,928	(24,632)
Comisiones cobradas por anticipado	(120,292)	(419,612)
Reembolsos del fondo de cesantía, neto	(6,360)	69,818
Intereses y dividendos recibidos	50,368	53,978
Impuesto sobre la renta pagado	(448,848)	(680,402)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>1,017,992</u>	<u>894,804</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Compra de mobiliario y equipo y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(245,563)</u>	<u>(314,146)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(860,342)</u>	<u>(1,459,095)</u>
Disminución en el efectivo	(87,913)	(878,437)
Efectivo al inicio del año	<u>442,575</u>	<u>1,321,012</u>
Efectivo al final del año	<u><u>354,662</u></u>	<u><u>442,575</u></u>

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



**Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2023**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**1. Información General**

Bolsa 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.954 del 8 de marzo de 1989 y posterior a la reorganización corporativa según Escritura Pública No.15125 de 28 de septiembre de 2010. Mediante Resolución No. CNV-349 del 30 de marzo de 1990 de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), la Compañía fue autorizada a operar una bolsa de valores en la República de Panamá.

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

Con fecha 23 de marzo de 2021, se inscribió en el Registro Público de Panamá el cambio de razón social de la entidad Bolsa de Valores de Panamá, S.A. a Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.

El Reglamento Interno de la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A 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-211-21 de 5 de mayo de 2021.

**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:

*Comité de Auditoría:* Su función principal es velar por el funcionamiento adecuado del sistema de control interno y la integridad de la información financiera de la Compañía.

*Comité de Riesgos:* Su principal función es identificar, establecer e implementar criterios para minimizar los riesgos inherentes de las operaciones que realiza la Compañía basado en las mejores prácticas y estándares internacionales.

**Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2023**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**1. Información General (Continuación)**

*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 Miembros y Emisores de Valores cumplan con todas las Reglas Internas de la Compañía.

*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.

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

Además, la Junta Directiva estará conformada por el porcentaje de participación de mujeres establecido en la Ley No.56 del 11 de julio de 2017, quienes podrán ocupar tanto el cargo de Directora o Directora Independiente, de conformidad 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 de la Compañía cumplan con las más altas normas de conducta. El Código de Ética y Conducta gobierna las relaciones con principios de honestidad, diligencia y lealtad, contiene reglas específicas para el tratamiento de los conflictos de intereses y regula aquellas conductas prohibidas tales como el uso de información confidencial y privilegiada, comportamientos deshonestos o injustos, soborno, corrupción, entre otras.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

1. Información General (Continuación)

**Código de Ética y Conducta**

La Compañía ha adoptado un Código de Ética y Conducta para asegurar que todos los Directores, Dignatarios, Miembros o invitados de los Comités, de Junta Directiva, Representantes Legales, Gerentes y Colaboradores de la Compañía cumplan con las más altas normas de conducta. El Código de Ética y Conducta gobierna las relaciones con principios de honestidad, diligencia y lealtad, contiene reglas específicas para el tratamiento de los conflictos de intereses 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, la 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 27 de marzo de 2024.

2. Resumen de las Políticas Contable Materiales

A continuación, se presentan las políticas de contabilidad materiales 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 de Contabilidad (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 las Normas de Contabilidad (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.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

2. Resumen de las Políticas Contable Materiales (Continuación)

**Base de Preparación (continuación)**

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.

**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.

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

Algunas modificaciones e interpretaciones que se aplicaron por primera vez en el 2023 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 vigor.

Las siguientes normas, enmiendas e interpretaciones fueron adoptadas por la Compañía durante el año 2023 y no tuvieron un impacto significativo en los estados financieros:

- Enmiendas a la NIIF 3 Referencia al Marco Conceptual.
- Enmiendas a la NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo: Ingresos antes del Uso Previsto.
- Enmiendas a la NIC 37 Contratos Onerosos – Costos de Cumplir un Contrato.
- NIIF 9 Instrumentos Financieros: Comisiones en la prueba del “10 por ciento” para la baja en cuentas de pasivos financieros.

**Modificaciones a la NIC 1 y la Declaración de práctica No.2 de las NIIF**

El IASB modificó la NIC 1 Presentación de los estados financieros para requerir que las entidades revelen sus políticas contables materiales en lugar de las significativas. Las modificaciones definen qué es "información material sobre políticas contables" (siendo información que, cuando se considera junto con otra información incluida en los estados financieros de una entidad, se puede esperar razonablemente que influya en las decisiones que los usuarios primarios de estados financieros con propósito general toman sobre la base de esos estados financieros) y explican cómo identificar cuándo la información sobre políticas contables es material. Además, aclaran que no es necesario revelar información inmaterial sobre políticas contables. Si se revela, no debe ocultar información contable importante. Para respaldar esta modificación, el IASB también modificó la Declaración de práctica No.2 de las NIIF Juicios de materialidad para proporcionar guías sobre cómo aplicar el concepto de materialidad a las revelaciones de política contable.

2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)

**Modificaciones a la NIC 1 y la Declaración de práctica No.2 de las NIIF (continuación)**

**a) Definición de estimaciones contables - Modificaciones a la NIC 8**

La modificación a la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores aclara cómo las entidades deben distinguir los cambios en sus políticas contables de los cambios en las estimaciones contables. La distinción es importante porque los cambios en las estimaciones contables se aplican prospectivamente a transacciones futuras y otros eventos

futuros, mientras los cambios en las políticas contables generalmente se aplican retrospectivamente a transacciones pasadas y otros eventos pasados, así como al período actual.

**b) Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una sola transacción**

**Modificaciones a la NIC 12**

Las modificaciones a la NIC 12 Impuesto a la utilidad requieren que las entidades reconozcan el impuesto diferido sobre las transacciones que, en el reconocimiento inicial, dan lugar a montos iguales de diferencias temporales gravables y deducibles. Normalmente se aplicarán a transacciones tales como arrendamientos por parte de los arrendatarios, y en obligaciones de desmantelamiento, y requerirán el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos adicionales.

La modificación debe aplicarse a transacciones que ocurran en o después del comienzo del primer período comparativo presentado. Además, las entidades deben reconocer activos por impuestos diferidos (en la medida en que sea probable que puedan ser utilizados) y pasivos por impuestos diferidos al comienzo del primer período comparativo para todas las diferencias temporales deducibles y gravables asociadas con:

- Activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento, y
- Pasivos por desmantelamiento, restauración y similares, y los montos correspondientes reconocidos como parte del costo de los activos relacionados.

El efecto acumulado de reconocer estos ajustes se reconoce en el saldo inicial de utilidades retenidas u otro componente de capital, según corresponda.

La NIC 12 no abordó cómo contabilizar los efectos fiscales de los arrendamientos en el estado de situación financiera y transacciones similares y se consideraron aceptables varios enfoques. Es posible que algunas entidades ya hayan contabilizado tales transacciones de acuerdo con los nuevos requisitos. Estas entidades no se verán afectadas por las modificaciones.

2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)

**Futuros requisitos**

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.

**a) Clasificación de Pasivos como circulantes o no circulantes - Modificaciones a la NIC 1**

**Pasivos no circulantes con covenants - Modificaciones**

Las modificaciones requieren revelaciones si una entidad clasifica un pasivo como no circulante y ese pasivo está sujeto a covenants que la entidad debe cumplir dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de presentación del informe. Las revelaciones incluyen:

- el importe en libros del pasivo,
- información sobre los covenants, y
- hechos y circunstancias, si los hubiere, que indiquen que la entidad puede tener dificultades para cumplir con los covenants.

Las modificaciones también aclaran lo que significa la NIC 1 cuando se refiere a la “liquidación” de un pasivo. Los términos de un pasivo que podrían, a opción de la contraparte, dar lugar a su liquidación mediante la transferencia del instrumento de patrimonio propio de la entidad sólo pueden ignorarse a los efectos de clasificar el pasivo como circulante o no circulante si la entidad clasifica la opción como instrumento de patrimonio. Sin embargo, las opciones de conversión que se clasifican como pasivo deben considerarse al determinar la clasificación circulante/no circulante de una nota convertible.

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

Las modificaciones deben aplicarse retrospectivamente de acuerdo con los requisitos comunes de la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores. Se aplican reglas transitorias especiales si una entidad hubiera adoptado anticipadamente las modificaciones de 2020 con respecto a la clasificación de pasivos como circulantes o no circulantes.

**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.



Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)

Activos Financieros (continuación)

b) Clasificación

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

c) Medición

Los activos financieros se miden posteriormente a costo amortizado 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 consolidado de resultados cuando se da baja la inversión. Los dividendos recibidos sobre instrumentos de patrimonio son reconocidos en el estado consolidado de resultados.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)

Activos Financieros (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 si 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.

**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.



Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)

**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:

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

Siendo:

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)

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

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

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

La formulación general para el cálculo de la PDI es:

$$PDI = 1 - \%RR$$

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

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

**Incremento Significativo del Riesgo de Crédito**

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)

**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.

**Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto**

Las propiedades, mobiliario y equipos se presentan al costo menos depreciación y amortización acumulada. El sistema de negociación electrónico Nasdaq Software y las configuraciones se clasifican como una partida de Equipo de computadoras. La depreciación y amortización son calculadas en base a línea recta sobre la vida estimada del activo a 15 años.

La depreciación y amortización son calculadas en base a línea recta sobre la vida estimada del activo como sigue:

	Porcentaje	Vida Útil
Edificio	6.67%	12 a 15 años
Mejoras	10% a 33.33%	3 a 10 años
Mobiliario	10% a 33.33%	3 a 10 años
Equipo	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.

Los costos de los artículos no capitalizables se cargan a gastos y costos a medida que se 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.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)

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

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**

*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 son reconocidas cuando se ejecutan las transacciones diarias que realizan los puestos de bolsa para la compra y venta de valores.

*Cuotas de Mantenimiento*

Una cuota mensual de mantenimiento para cada puesto de bolsa es cobrada según las transacciones mensuales que hayan generado.

*Ingresos Financieros*

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

2. Resumen de las Políticas Contables Materiales (Continuación)

Reconocimiento de Ingresos (continuación)

Ingresos Procedentes de Contratos (continuación)

Ingresos Financieros (continuación)

Compañía	Tipo de Servicio	Naturaleza y oportunidad en que se cumplen las obligaciones de desempeño, incluyendo los términos de pagos significativos	Reconocimiento de ingresos bajo la NIIF 15
BLV	Administrar y supervisar las operaciones de compra/venta que se realicen en los distintos instrumentos que se ofrecen por los emisores inscritos en el mercado, obteniendo una comisión en base al valor negociado y al tipo de mercado que se utilice para la operación.	Las compañías prestan diferentes servicios principales de la admisión de valores para negociación, actualización de cotización de los valores listados, registro, cálculo y facturación de las transacciones bursátiles, organización de subastas y difusión de información sobre la cotización de los valores, la situación financiera del mercado y de las empresas registrada en Latinex.	Los Ingresos por servicios según los tarifarios se reconocen a lo largo del tiempo en que se prestan los servicios. Los ingresos relacionados con transacciones son reconocidos en el tiempo en que se lleva a cabo la transacción.
Los servicios son revisados periódicamente a través de los diferentes reportes por la máxima autoridad en la toma de decisiones.			

Distribución de Dividendos

La distribución de dividendos al accionista de la Compañía es reconocida como un pasivo en el estado de situación financiera en el período en el cual los dividendos son declarados 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.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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 prevaletentes 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 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.

(c) 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.



Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

3. Administración de Riesgos Financieros

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(c) Riesgo de Crédito (continuación)

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

Los criterios de selección consideran la diversificación por clase de activo, tipo de instrumento, duración, 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 hasta 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 al 31 de diciembre de 2023 y 2022 por sector económico:

	2023		2022	
Sector no financiero	398,348	69%	379,719	68%
Sector fondos - privados	178,666	31%	177,549	32%
	<u>577,014</u>	<u>100%</u>	<u>557,268</u>	<u>100%</u>

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(c) Riesgo de Crédito (continuación)

Análisis de la Calidad Crediticia

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

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	2023	2022
<b>Inversiones a valor razonable a través de resultado integral</b>					
Clasificación interna	191,322	-	-	191,322	173,750
Sin clasificación	<u>207,026</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>207,026</u>	<u>205,969</u>
Valor en libros	<u>398,348</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>398,348</u>	<u>379,719</u>
<b>Inversiones a valor razonable a través de resultados</b>					
Clasificación externa local	<u>178,666</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>178,666</u>	<u>177,549</u>
<b>Total de inversiones en valores</b>	<u>577,014</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>577,014</u>	<u>557,268</u>
<b>Activos financieros a costo amortizado</b>					
Grupo 1: Puestos	-	-	-	-	-
Grupo 2: Emisores	23,305	-	-	23,305	2,832
Grupo 3: otros	93,114	-	-	93,114	14,394
Gobierno y cuasi-Gobierno	<u>300</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>300</u>	<u>650</u>
Valor en libros	<u>116,719</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>116,719</u>	<u>17,876</u>

La siguiente tabla presenta las inversiones en valores y activos financieros a costo amortizado al 31 de diciembre de 2023 y 2022 de la siguiente manera:

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	2023	2022
Máxima exposición					
Valor en libros	<u>693,733</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>693,733</u>	<u>575,144</u>

**Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2023**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

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

**Factores de Riesgos Financieros (continuación)**

*(d) Riesgo de Crédito (continuación)*

**Análisis de la Calidad Crediticia (continuación)**

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

	<b>Etapa 1</b>	<b>Etapa 2</b>	<b>Etapa 3</b>	<b>Total</b>
<b>2023</b>				
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2022	94	-	-	94
Efecto neto de cambios en la reserva para pérdidas crediticias esperadas	48	-	-	48
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2023	<u>142</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>142</u>
	<b>Etapa 1</b>	<b>Etapa 2</b>	<b>Etapa 3</b>	<b>Total</b>
<b>2022</b>				
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2021	61	-	-	61
Efecto neto de cambios en la reserva para pérdidas crediticias esperadas	33	-	-	33
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2022	<u>94</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>94</u>

*(d) 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.

**Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2023**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

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

*(d) Riesgo de Liquidez (continuación)*

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:

	<b>Menos de 1 año</b>	<b>1 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Sin Vencimiento</b>	<b>Total</b>
<b>2023</b>					
Activos					
Efectivo y depósitos a la vista	354,662	-	-	-	354,662
Inversiones en valores	-	-	-	577,014	577,014
Activos financieros a costo amortizado	<u>116,719</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>116,719</u>
	<u>471,381</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>577,014</u>	<u>1,048,395</u>
<b>2022</b>					
Activos					
Efectivo y depósitos a la vista	442,575	-	-	-	442,575
Inversiones en valores	-	-	-	557,268	557,268
Activos financieros a costo amortizado	<u>17,876</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>17,876</u>
	<u>460,451</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>557,268</u>	<u>1,017,719</u>

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 a largo plazo.

*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.

## Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

#### 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:

- SOFR es la tasa de referencia.
- 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 clasificados según su nivel de jerarquía del valor razonable:

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
<b>2023</b>				
Inversiones en valores	<u>573,807</u>	<u>-</u>	<u>3,207</u>	<u>577,014</u>
<b>2022</b>				
Inversiones en valores	<u>554,061</u>	<u>-</u>	<u>3,207</u>	<u>557,268</u>

No se realizaron transferencias entre los niveles 1 y 2, ni hubo transferencia o movimiento dentro o fuera del nivel 3 durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2023, así como en el año 2022.

## Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

#### 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:

	2023	2022
Efectivo en caja	500	500
Cuenta corrientes	243,632	121,874
Cuenta de ahorros	<u>110,530</u>	<u>320,201</u>
	<u>354,662</u>	<u>442,575</u>

El valor razonable del efectivo y depósitos a la vista al 31 de diciembre de 2023 es similar al valor en libros, por su naturaleza a corto plazo.



## Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

#### 6. Inversiones en Valores

A continuación, se detallan las inversiones en valores:

	2023	2022
Inversiones a través de otro resultado integral	398,348	379,719
Inversiones a través de resultados	<u>178,666</u>	<u>177,549</u>
Total	<u>577,014</u>	<u>557,268</u>

El movimiento de las inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral se presenta a continuación:

	2023	2022
Saldo al inicio del año	379,719	410,997
Valorización de inversiones en valores	<u>18,629</u>	<u>(31,278)</u>
Saldo al final del año	<u>398,348</u>	<u>379,719</u>

#### 7. Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto

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

31 de diciembre de 2023	Edificio	Mejoras a la propiedad	Mobiliario	Equipo de computadoras	Equipo rodante	Implementación de sistema en proceso	Total
Costo							
Saldo inicial del año	1,242,904	218,782	352,692	2,355,078	121,148	54,943	4,345,547
Adiciones	-	90,039	31,814	95,477	-	28,233	245,563
Ventas y descartes	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	<u>1,242,904</u>	<u>308,821</u>	<u>384,506</u>	<u>2,450,555</u>	<u>121,148</u>	<u>83,176</u>	<u>4,591,110</u>
Depreciación y amortización acumuladas							
Saldo al inicio del año	1,084,260	91,885	251,216	1,296,304	65,648	-	2,789,313
Gasto del año	<u>61,410</u>	<u>9,264</u>	<u>16,704</u>	<u>200,472</u>	<u>10,406</u>	-	<u>298,256</u>
Saldo al final del año	<u>1,145,670</u>	<u>101,149</u>	<u>267,920</u>	<u>1,496,776</u>	<u>76,054</u>	-	<u>3,087,569</u>
Valor Neto	<u>97,234</u>	<u>117,633</u>	<u>84,772</u>	<u>858,302</u>	<u>45,094</u>	<u>54,943</u>	<u>1,257,978</u>

## Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

31 de diciembre de 2022	Edificio	Mejoras a la propiedad	Mobiliario	Equipo de computadoras	Equipo rodante	Implementación de sistema en proceso	Total
Costo							
Saldo inicial del año	1,242,904	152,169	299,749	2,268,015	65,650	2,915	4,031,402
Adiciones	-	66,613	52,943	87,692	55,498	52,028	314,774
Ventas y descartes	-	-	-	(629)	-	-	(629)
Saldo final del año	<u>1,242,904</u>	<u>218,782</u>	<u>352,692</u>	<u>2,355,078</u>	<u>121,148</u>	<u>54,943</u>	<u>4,345,547</u>
Depreciación y amortización acumuladas							
Saldo al inicio del año	1,084,260	91,885	251,216	1,296,304	65,648	-	2,789,313
Gasto del año	<u>61,410</u>	<u>9,264</u>	<u>16,704</u>	<u>200,472</u>	<u>10,406</u>	-	<u>298,256</u>
Saldo final del año	<u>1,145,670</u>	<u>101,149</u>	<u>267,920</u>	<u>1,496,776</u>	<u>76,054</u>	-	<u>3,087,569</u>
Valor Neto	<u>97,234</u>	<u>117,633</u>	<u>84,772</u>	<u>858,302</u>	<u>45,094</u>	<u>54,943</u>	<u>1,257,978</u>

Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía mantiene B/.83,176 (2022: B/.54,943) que corresponde a la implementación de activos fijos en proceso. Esta implementación incluye los activos fijos en desarrollo o pendiente de culminación de un determinado proyecto.

#### 8. Información por Actividad

Las comisiones son reconocidas por las transacciones diarias que realizan los puestos de bolsa, de compra y venta de valores. El 72% (2022: 80%) de los ingresos corresponden a comisiones, y los ingresos financieros representan el 1% (2022: 1%).

#### 9. Ingresos Financieros

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

	2023	2022
Intereses	10,270	10,871
Dividendos	<u>40,597</u>	<u>42,174</u>
	<u>50,867</u>	<u>53,045</u>

**Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.****Notas a los Estados Financieros****31 de diciembre de 2023***(Cifras expresadas en balboas B/.)***10. Otros Ingresos**

Los otros ingresos se detallan como sigue:

	2023	2022
Foros	359,047	146,375
Reportes de información financiera	39,551	56,159
Otros	<u>33,526</u>	<u>15,210</u>
	<u>432,124</u>	<u>217,744</u>

Adicional a las actividades ordinarias de la Compañía, la misma realiza actividades complementarias, autorizadas por la Superintendencia del Mercado de Valores, incluyendo la difusión de información mediante reportes financieros, capacitación de personal, foros y eventos y demás actividades autorizadas

**11. Gastos de Personal**

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	2023	2022
Salarios	491,235	438,280
Gastos de representación	193,876	234,014
Participación de utilidades	152,500	152,500
Prestaciones laborales	93,734	95,586
Indemnizaciones y prima de antigüedad	<u>37,229</u>	<u>99,119</u>
	<u>968,574</u>	<u>1,019,499</u>

Al 31 de diciembre de 2023, el total de colaboradores era de 21 (2022: 21).

**Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.****Notas a los Estados Financieros****31 de diciembre de 2023***(Cifras expresadas en balboas B/.)***12. Otros Gastos Administrativos**

A continuación, se detallan los otros gastos administrativos:

	2023	2022
Reparación y mantenimiento	612,061	548,742
Promoción, eventos y asociaciones	394,102	98,462
Dietas y honorarios profesionales	86,408	128,481
Impuestos y licencias	50,083	27,877
Auditoría externa	26,456	26,902
Gastos legales	22,073	68,888
Viajes y atención a clientes	18,299	30,350
Donaciones y RSE	14,950	14,700
Agua, electricidad y limpieza	12,760	12,089
Servicios bancarios	4,204	4,072
Otros	<u>121,536</u>	<u>97,956</u>
	<u>1,362,932</u>	<u>1,058,519</u>

**13. Impuesto sobre la Renta**

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

	2023	2022
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,322,127	1,643,385
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(51,984)	(28,206)
Más: Gastos no deducibles	<u>11,748</u>	<u>331,846</u>
Renta neta gravable	<u>1,281,891</u>	<u>1,947,025</u>
Impuesto sobre la renta causado 25%	320,473	486,756
Impuesto diferido	<u>105,693</u>	<u>(86,138)</u>
Impuesto sobre la renta causado 25%	<u>426,166</u>	<u>400,618</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:

**Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2023**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

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

- 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 31 de diciembre 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 de la República de Panamá por los últimos tres (3) años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2023.

**Impuesto sobre la Renta Diferido**

El impuesto sobre la renta diferido es determinado utilizando el método Activo aplicado sobre todas las diferencias temporales que existan entre la base fiscal de los activos, pasivos y patrimonio neto y las cifras registradas para propósitos financieros a la fecha de los estados financieros. El impuesto sobre la renta diferido es calculado considerando la tasa de impuesto que se espera aplicar en el período en que se estima que el activo se realizará o que el pasivo se pagará. Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos es sometido a revisión en la fecha de cada estado de situación financiera. La Compañía reduce el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir cargar contra la misma la totalidad o una parte, de los beneficios que conforman el activo por impuestos diferidos. Así mismo, a la fecha de cierre de cada período financiero, la Compañía reconsidera los activos por impuestos diferidos que no haya reconocido anteriormente.

El movimiento impuesto sobre la renta diferido activo se presenta a continuación:

	2023	2022
Saldo al inicio del año	86,591	453
Fondo de Cesantía, prima de antigüedad	<u>(86,591)</u>	<u>86,138</u>
Saldo al final del año	<u>-</u>	<u>86,591</u>

El movimiento impuesto sobre la renta diferido pasivo se presenta a continuación:

	2023	2022
Saldo al inicio del año	-	-
Fondo de Cesantía, prima de antigüedad	<u>19,102</u>	-
Saldo al final del año	<u>19,102</u>	-

**Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2023**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**14. Saldos y Transacciones con Relacionadas**

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

	2023	2022
<b>Saldos con Compañías Relacionadas</b>		
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral - otras partes relacionadas	<u>207,026</u>	<u>205,969</u>
Dividendos por pagar - accionista	<u>1,439,915</u>	<u>1,404,296</u>
	2023	2022
<b>Transacciones con Compañías Relacionadas</b>		
Ingresos por inversiones	<u>14,093</u>	<u>19,513</u>
<b>Transacciones de personal clave</b>		
Compensación al personal clave	<u>774,859</u>	<u>815,599</u>
Dietas de directores	<u>62,750</u>	<u>69,250</u>

**15. Declaración de Dividendos**

La Junta Directiva en reunión del 13 de diciembre de 2023 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
2023 Ordinario	<u>895,961</u>	<u>1,792</u>	31 de diciembre de 2023	Semestral
Tipo de Dividendo	Dividendo Declarado	Dividendo por Acción	Fecha de Declaración	Fecha de Pago
2022 Ordinario	<u>1,242,767</u>	<u>2,486</u>	31 de diciembre de 2022	Semestral

Al 31 de diciembre de 2023, se mantienen B/.1,439,915 (2022: B/.1,404,296) de dividendos por pagar.



**16. Contingencia**

*Activo Contingente*

Bolsa Latinoamericana de al puesto de bolsa AGB Cambios, S.A., la diligencia fue fallada a favor de la Compañía y se espera realizar un recobro eventualmente a través del remate del puesto, ordenado por el Juez Decimocuarto del Circuito de lo Civil del Primer Circuito Judicial de Panamá. Debido a la naturaleza del monto del cobro, el mismo no se ha reflejado en el estado de resultado integral. El primer remate fue ordenado por la Juez para el puesto de bolsa el día 18 de agosto de 2020, el cual se realizó, pero no se recibieron posturas; por lo tanto, el puesto no ha sido asignado y se debe esperar que la Juez establezca la próxima fecha para el segundo remate.

# Central Latinoamericana de Valores, S.A.

**Informe y Estados Financieros** | 31 de diciembre de 2023  
**Información General** | 31 de diciembre de 2023

## Dignatarios

**Arturo Gerbaud**  
Presidente

**Roberto Brenes**  
Vicepresidente

**Carlos Mendoza**  
Tesorero

**Mónica García De Paredes 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

## Audidores

| PricewaterhouseCoopers Panamá, S.R.L.



## Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva de  
Central Latinoamericana de Valores, S.A.

### Informe sobre la auditoría de los estados financieros

#### Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Central Latinoamericana de Valores, S.A. (la “Compañía”) al 31 de diciembre de 2023, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF.

#### Lo que hemos auditado

Los estados financieros de la Compañía comprenden:

- el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023;
- el estado de resultado por el año terminado en esa fecha;
- el estado de resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- el estado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros, que incluyen políticas contables materiales y otra información explicativa.

#### Base para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

#### Independencia

Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y los requerimientos del código de ética profesional para los contadores públicos autorizados que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética de la República de Panamá.



A la Junta Directiva de  
Central Latinoamericana de Valores, S.A.  
Página 2

#### Otro asunto

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado al 31 de diciembre de 2022, fueron auditados por otros auditores, que expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros el 30 de marzo de 2023.

#### Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.



A la Junta Directiva de  
Central Latinoamericana de Valores, S.A.  
Página 3

- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondiente en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

#### Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

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

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Manuel Pérez Broce, Socio y Jacqueline Andrión, Gerente Senior.

*PricewaterhouseCoopers*

1 de abril de 2024  
Panamá, República de Panamá

*MPB*

Manuel Pérez Broce  
CPA 0192-2002

## Central Latinoamericana de Valores, S.A.

### Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

	2023	2022
<b>Activos</b>		
Efectivo y depósitos a la vista (Nota 5)	1,212,492	1,153,874
Depósitos a plazo fijo (Nota 5)	250,205	500,302
Inversiones en valores (Notas 6 y 15)	107,265	119,057
Activos financieros a costo amortizado (Nota 7)	486,863	462,236
Gastos pagados por anticipado	63,525	67,538
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	-	41,832
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 8)	709,806	433,463
Impuesto sobre la renta diferido	10,508	3,275
Depósitos de garantía	680	680
Otros activos	195,763	193,340
<b>Total de activos</b>	<b>3,037,107</b>	<b>2,975,597</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar proveedores	79,788	34,137
Gastos acumulados y retenciones por pagar	216,191	178,496
Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 13)	52,182	-
Dividendos por pagar (Nota 14)	1,284,669	1,336,005
Prima de antigüedad por pagar	164,404	175,294
<b>Total de pasivos</b>	<b>1,797,234</b>	<b>1,723,932</b>
Contingencias (Nota 18)		
<b>Patrimonio (Nota 17)</b>		
Acciones comunes sin valor nominal: 500 acciones autorizadas, emitidas y en circulación	639,223	639,223
Otro resultado integral	79,631	91,423
Impuesto complementario	(32,296)	(32,296)
Utilidades no distribuidas	553,315	553,315
<b>Total de patrimonio</b>	<b>1,239,873</b>	<b>1,251,665</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>3,037,107</b>	<b>2,975,597</b>

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



Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

	2023	2022
<b>Ingresos Procedentes de Contratos</b>		
Comisiones	2,166,054	2,058,263
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	1,720,096	1,619,878
Cuotas de mantenimiento	158,400	162,000
Servicios de administración	555,439	528,362
Total ingresos procedentes de contratos	<u>4,599,989</u>	<u>4,368,503</u>
Ingresos financieros (Nota 9)	31,513	29,978
Otros (Nota 10)	70,502	57,099
Total de ingresos	<u>4,702,004</u>	<u>4,455,580</u>
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>		
Gastos de personal (Notas 11 y 14)	1,158,714	1,107,730
Depreciación y amortización (Nota 8)	93,827	84,376
Seguros	153,356	147,029
Gastos de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	880,866	930,570
Tarifa de supervisión	101,000	101,000
Otros gastos administrativos (Nota 12)	622,806	624,053
Total de gastos generales y administrativos	<u>3,010,569</u>	<u>2,994,758</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,691,435	1,460,822
Impuesto sobre la renta (Nota 13)	(406,766)	(360,947)
Utilidad neta	<u>1,284,669</u>	<u>1,099,875</u>

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

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Estado de Resultado Integral

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

	2023	2022
Utilidad neta	<u>1,284,669</u>	<u>1,099,875</u>
<b>Partidas de Otro Resultado Integral:</b>		
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados:		
Cambio neto en instrumentos de patrimonio a valor razonable a través de resultado integral (Nota 6)	<u>(11,792)</u>	<u>(2,619)</u>
Total de otro resultado integral	<u>(11,792)</u>	<u>(2,619)</u>
Total de resultado integral	<u>1,272,877</u>	<u>1,097,256</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**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023**  
*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

	Acciones comunes	Otro resultado integral	Impuesto complementario	Utilidades no distribuidas	Total de Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2021	639,223	94,042	(32,296)	553,315	1,254,284
<i>Resultado Integral</i>					
Utilidad neta	-	-	-	1,099,875	1,099,875
Otro resultado integral (Nota 6)	-	(2,619)	-	-	(2,619)
Total de resultado integral	-	(2,619)	-	1,099,875	1,097,256
<i>Transacciones con Accionistas</i>					
Dividendos declarados (Nota 16)	-	-	-	(1,099,875)	(1,099,875)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	639,223	91,423	(32,296)	553,315	1,251,665
<i>Resultado Integral</i>					
Utilidad neta	-	-	-	1,284,669	1,284,669
Otras partidas de resultado integral (Nota 6)	-	(11,792)	-	-	(11,792)
Total de resultado integral	-	(11,792)	-	1,284,669	1,272,877
<i>Transacciones con Accionistas</i>					
Dividendos declarados (Nota 16)	-	-	-	(1,284,669)	(1,284,669)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	639,223	79,631	(32,296)	553,315	1,239,873

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

**Estado de Flujos de Efectivo**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023**  
*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

	2023	2022
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,691,435	1,460,822
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	93,827	84,376
Ingresos financieros	(31,513)	(29,978)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Activos financieros a costo amortizado	(24,627)	27,072
Gastos pagados por anticipado	4,012	(5,009)
Gastos acumulados y retenciones por pagar	37,695	(33,621)
Cuentas por pagar proveedores	45,651	(17,051)
Aporte al fondo de cesantía, neto	(13,075)	(3,911)
Intereses y dividendos recibidos	31,373	29,502
Impuesto sobre la renta pagado	(319,985)	(378,955)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,514,793	1,133,247
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Depósitos a plazo fijo	250,000	(100,000)
Compra de mobiliario y equipo, neto	(370,170)	(220,298)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(120,170)	(320,298)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(1,336,005)	(990,988)
Aumento (disminución) en el efectivo	58,618	(178,039)
Efectivo al inicio del año	1,153,874	1,331,913
Efectivo al final del año	1,212,492	1,153,874

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

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

**Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2023**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**1. Información General**

Central Latinoamericana de Valores, S.A. (la "Compañía") es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes 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 permanentes nombrados por la Junta Directiva:

*Comité de Auditoría:* La función principal es velar por el funcionamiento adecuado del sistema de control interno y la integridad de la información financiera de la Compañía.

**Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2023**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**1. Información General (Continuación)**

*Comité de Riesgos:* Su principal función es identificar, establecer e implementar criterios para minimizar los riesgos inherentes de las operaciones que realiza la Compañía basado en las mejores prácticas y estándares internacionales.

*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.

*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.

**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.

**Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2023**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

---

**1. Información General (Continuación)**

**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.

**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 27 de marzo de 2024.

**2. Resumen de Políticas Contables Materiales**

A continuación, se presentan las políticas contables materiales 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 (Normas de Contabilidad 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.

**Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2023**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

---

**2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)**

**Base de Preparación (continuación)**

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad 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.

**Unidad Monetaria y Moneda Funcional**

Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el dólar (USD), 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.

**Cambios en Políticas Contables y Divulgaciones, Nuevas Normas, Enmiendas a Normas e Interpretaciones**

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 2023 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.



Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

**Modificaciones a la NIC 1 y la Declaración de Práctica No.2 de las NIIF**

El IASB modificó la NIC 1 Presentación de los estados financieros para requerir que las entidades revelen sus políticas contables materiales en lugar de las significativas. Las modificaciones definen qué es "información material sobre políticas contables" (siendo información que, cuando se considera junto con otra información incluida en los estados financieros de una entidad, se puede esperar razonablemente que influya en las decisiones que los usuarios primarios de estados financieros con propósito general toman sobre la base de esos estados financieros) y explican cómo identificar cuándo la información sobre políticas contables es material. Además, aclaran que no es necesario revelar información inmaterial sobre políticas contables. Si se revela, no debe ocultar información contable importante.

Para respaldar esta modificación, el IASB también modificó la Declaración de práctica No.2 de las NIIF Juicios de materialidad para proporcionar guías sobre cómo aplicar el concepto de materialidad a las revelaciones de política contable.

**a) Definición de estimaciones contables - Modificaciones a la NIC 8**

La modificación a la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores aclara cómo las entidades deben distinguir los cambios en sus políticas contables de los cambios en las estimaciones contables. La distinción es importante porque los cambios en las estimaciones contables se aplican prospectivamente a transacciones futuras y otros eventos futuros, mientras los cambios en las políticas contables generalmente se aplican retrospectivamente a transacciones pasadas y otros eventos pasados, así como al período actual.

**b) Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una sola transacción Modificaciones a la NIC 12**

Las modificaciones a la NIC 12 Impuesto a la utilidad requieren que las entidades reconozcan el impuesto diferido sobre las transacciones que, en el reconocimiento inicial, dan lugar a montos iguales de diferencias temporales gravables y deducibles. Normalmente se aplicarán a transacciones tales como arrendamientos por parte de los arrendatarios, y en obligaciones de desmantelamiento, y requerirán el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos adicionales.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

**b) Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una sola transacción Modificaciones a la NIC 12 (continuación)**

La modificación debe aplicarse a transacciones que ocurran en o después del comienzo del primer período comparativo presentado. Además, las entidades deben reconocer activos por impuestos diferidos (en la medida en que sea probable que puedan ser utilizados) y pasivos por impuestos diferidos al comienzo del primer período comparativo para todas las diferencias temporales deducibles y gravables asociadas con:

- Activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento, y
- Pasivos por desmantelamiento, restauración y similares, y los montos correspondientes reconocidos como parte del costo de los activos relacionados.

El efecto acumulado de reconocer estos ajustes se reconoce en el saldo inicial de utilidades retenidas u otro componente de capital, según corresponda.

La NIC 12 no abordó cómo contabilizar los efectos fiscales de los arrendamientos en el estado de situación financiera y transacciones similares y se consideraron aceptables varios enfoques. Es posible que algunas entidades ya hayan contabilizado tales transacciones de acuerdo con los nuevos requisitos. Estas entidades no se verán afectadas por las modificaciones.

**Futuros Requisitos**

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.

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

*Pasivos no Circulantes con Covenants - Modificaciones*

Las modificaciones requieren revelaciones si una entidad clasifica un pasivo como no circulante y ese pasivo está sujeto a covenants que la entidad debe cumplir dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de presentación del informe. Las revelaciones incluyen:

- el importe en libros del pasivo
- información sobre los covenants, y
- hechos y circunstancias, si los hubiere, que indiquen que la entidad puede tener dificultades para cumplir con los covenants.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Futuros Requisitos (continuación)

a) Clasificación de Pasivos como Circulantes o no Circulantes - Modificaciones a la NIC 1 (continuación)

*Pasivos no Circulantes con Covenants - Modificaciones (continuación)*

Las modificaciones también aclaran lo que significa la NIC 1 cuando se refiere a la "liquidación" de un pasivo. Los términos de un pasivo que podrían, a opción de la contraparte, dar lugar a su liquidación mediante la transferencia del instrumento de patrimonio propio de la entidad sólo pueden ignorarse a los efectos de clasificar el pasivo como circulante o no circulante si la entidad clasifica la opción como instrumento de patrimonio. Sin embargo, las opciones de conversión que se clasifican como pasivo deben considerarse al determinar la clasificación circulante/no circulante de una nota convertible.

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

Las modificaciones deben aplicarse retrospectivamente de acuerdo con los requisitos comunes de la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores. Se aplican reglas transitorias especiales si una entidad hubiera adoptado anticipadamente las modificaciones de 2020 con respecto a la clasificación de pasivos como circulantes o no circulantes.

Activos Financieros

*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.

*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.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

Activos Financieros (continuación)

*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.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (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 si 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.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

**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:

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

Siendo:

El (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.



Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

*Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas (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.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

**Incremento Significativo del Riesgo de Crédito**

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

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

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

**Definición de Incumplimiento**

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

- 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.



Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

**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	10% 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.

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.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)

**Reconocimiento de Ingresos**

*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.

*Ingresos financieros*

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

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2023**  
*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**2. Resumen de Políticas Contables Materiales (Continuación)**

Compañía	Tipo de Servicio	Naturaleza y oportunidad en que se cumplen las obligaciones de desempeño, incluyendo los términos de pagos significativos	Reconocimiento de ingresos bajo la NIIF 15
LC	Realizar cobros de comisiones por custodia, compensación, liquidación y administración electrónica de valores en el mercado local e internacional, manteniendo los más altos estándares internacionales de control de riesgos.	Cuentas de custodia, depósito y retiro de títulos valores, inmovilización y/ desmaterialización de valores, transferencias de valores con o sin pago, servicios de tercero no vinculado, custodia regional – CEDEVAL, InterClear, CENIVAL, acuerdo de custodia con el BCR, CVN y deceval, depósito y retiro de títulos valores, enlace iLink (internacionalización de valores), fase I: Instrumentos de la República de Panamá y emisores cuasi-gubernamentales (activo), fase II: Renta fija corporativa (pendiente), fase III: Renta variable (pendiente).	
Los servicios son revisados periódicamente a través de los diferentes reportes por la máxima autoridad en la toma de decisiones.			

**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.

**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.

**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2023**  
*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

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

**Factores de Riesgos Financieros (continuación)**

*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 prevaletientes 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.

*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.

*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.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Crédito (continuación)

Los criterios de selección consideran la diversificación por clase de activo, tipo de instrumento, duración, 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 31 de diciembre de 2023 y 2022 sin intereses por cobrar incluyendo los depósitos a plazo por sector económico:

	2023		2022	
Sector financiero	250,000	70%	500,000	81%
Sector no financiero	107,265	30%	119,057	19%
	<u>357,265</u>	<u>100%</u>	<u>619,057</u>	<u>100%</u>

Análisis de la Calidad Crediticia

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

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	2023	2022
Máxima exposición					
Valor en libros, neto	587,577	6,551	-	594,128	581,293
Activos financieros a costo amortizado					
Grupo 1: Participantes	1,601	-	-	1,601	8,843
Grupo 2: Emisores	14,962	-	-	14,962	8,905
Grupo 3: Otros	8,908	-	-	8,908	10,511
Gobierno y cuasi Gobierno	454,841	6,551	-	461,392	433,977
Valor en libros, neto	<u>480,312</u>	<u>6,551</u>	<u>-</u>	<u>486,863</u>	<u>462,236</u>
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral					
Calificación interna	86,000	-	-	86,000	97,900
Sin calificación	21,265	-	-	21,265	21,157
Valor en libros, neto	<u>107,265</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>107,265</u>	<u>119,057</u>

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Análisis de la Calidad Crediticia (continuación)

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

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
2023				
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2022	287	-	-	287
Efecto neto de cambios en la provisión para pérdidas crediticias esperadas	44	-	-	44
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2023	<u>331</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>331</u>
2022				
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2021	593	-	-	593
Efecto neto de cambios en la provisión para pérdidas crediticias esperadas	(306)	-	-	(306)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2022	<u>287</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>287</u>

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
31 de diciembre de 2023					
Activos					
Efectivo y depósitos a la vista	1,212,492	-	-	-	1,212,492
Depósitos a plazo fijo	250,205	-	-	-	250,205
Inversiones en valores	-	-	-	107,265	107,265
Activos financieros a costo amortizado	486,863	-	-	-	486,863
	<u>1,949,560</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>107,265</u>	<u>2,056,825</u>

## Central Latinoamericana de Valores, S.A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

##### Análisis de la Calidad Crediticia (continuación)

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

	Menos de 1 Año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años	Sin Vencimiento	Total
31 de diciembre de 2022					
Activos					
Efectivo y depósitos a la vista	1,153,874	-	-	-	1,153,874
Depósitos a plazo fijo	500,302	-	-	-	500,302
Inversiones en valores	-	-	-	119,057	119,057
Activos financieros a costo amortizado	462,236	-	-	-	462,236
	<u>2,116,412</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>119,057</u>	<u>2,235,469</u>

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 a largo plazo.

##### 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.

##### 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.

## Central Latinoamericana de Valores, S.A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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

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

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:

- SOFR es la tasa de referencia
- 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 clasificados según su nivel de jerarquía del valor razonable:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>2023</b>				
Inversiones en valores	<u>107,265</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>107,265</u>
<b>2022</b>				
Inversiones en valores	<u>119,057</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>119,057</u>

No hubo transferencias entre los niveles 1 y 2 y no hubo transferencias dentro o fuera del nivel durante los doce meses terminado el 31 de diciembre de 2023 y 2022.



Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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:

	2023	2022
Efectivo en caja	500	500
Cuenta corrientes	877,575	725,768
Cuenta de ahorros	334,417	427,606
	<u>1,212,492</u>	<u>1,153,874</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/.250,205 (2022: B/.500,302), con tasa de interés de 6.00% y vencimiento el 27 de marzo de 2024.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

6. Inversiones en Valores

A continuación, se detallan al 31 de diciembre de 2023 y 2022 las inversiones en valores:

	2023	2022
Inversiones a través de otro resultado integral	<u>107,265</u>	<u>119,057</u>

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

	2023	2022
Saldo al inicio del año	119,057	121,676
Valorización de inversiones en valores	<u>(11,792)</u>	<u>(2,619)</u>
Saldo al final del año	<u>107,265</u>	<u>119,057</u>

7. Activos Financieros a Costo Amortizado

Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía mantiene B/.486,863 (2022: B/.462,236) de los cuales B/.441,111 (2022: B/.427,687) corresponde a cuentas por cobrar 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.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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	Implementación de sistema en proceso	Total
<b>31 de diciembre de 2023</b>						
<b>Costo</b>						
Saldo al Inicio del año	202,374	294,751	219,478	512,513	107,673	1,336,789
Adiciones	-	94,044	5,803	64,537	205,786	370,170
Saldo al final del año	202,374	388,795	225,281	577,050	313,459	1,706,959
<b>Depreciación y amortización acumuladas</b>						
Saldo al inicio del año	202,373	133,920	150,522	416,511	-	903,326
Gasto del año	-	26,446	14,110	53,271	-	93,827
Saldo final del año	202,373	160,366	164,632	469,782	-	997,153
Valor neto	1	228,429	60,649	107,268	313,459	709,806

	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Implementación de sistema en proceso	Total
<b>31 de diciembre de 2022</b>						
<b>Costo</b>						
Saldo al inicio del año	202,374	233,513	189,480	445,797	45,327	1,116,491
Adiciones	-	61,238	29,998	66,716	62,346	220,298
Saldo final del año	202,374	294,751	219,478	512,513	107,673	1,336,789
<b>Depreciación y amortización acumuladas</b>						
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	96,002	107,673	433,463

Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía mantiene B/.313,459 (2022: B/.107,673) que corresponde a la implementación de activos fijos en proceso. Esta implementación incluye los activos fijos en desarrollo o pendiente de culminación de un determinado proyecto.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

9. Ingresos Financieros

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

	2023	2022
Intereses	25,815	24,674
Dividendos	5,698	5,304
	<u>31,513</u>	<u>29,978</u>

10. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan como sigue:

	2023	2022
Sistema de compensación	52,650	54,000
Otros	17,852	3,099
	<u>70,502</u>	<u>57,099</u>

Adicional a las actividades ordinarias de la Compañía, la misma realiza actividades complementarias, autorizadas por la Superintendencia del Mercado de Valores, incluyendo la difusión de información mediante reportes financieros, capacitación de personal, foros y eventos y demás actividades autorizadas

11. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	2023	2022
Salarios	746,756	679,708
Gastos de representación	195,342	206,717
Participación de utilidades	86,500	83,000
Prestaciones laborables	126,813	120,701
Indemnización y prima de antigüedad	3,303	17,604
	<u>1,158,714</u>	<u>1,107,730</u>

Al 31 de diciembre de 2023, el total de colaboradores era de 28 (2022: 29).

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

12. Otros Gastos Administrativos

A continuación, se detallan los otros gastos administrativos:

	2023	2022
Reparación y mantenimiento	184,228	186,981
Dietas y honorarios profesionales	116,406	100,086
Servicios bancarios	73,047	69,399
Impuestos y licencias	55,120	58,301
Auditoría externa	32,225	29,536
Promoción, eventos y asociaciones	31,440	23,783
Agua, electricidad y limpieza	18,014	12,823
Viajes y atención al clientes	16,816	24,521
Gastos legales	6,552	12,734
Donaciones y RSE	4,450	6,225
Otros	84,508	99,664
	<u>622,806</u>	<u>624,053</u>

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:

	2023	2022
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,691,435	1,460,822
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(31,513)	(29,978)
Más: Gastos no deducibles	<u>(3,922)</u>	<u>16,429</u>
Renta neta gravable	<u>1,656,000</u>	<u>1,447,273</u>
Impuesto sobre la renta corriente 25%	414,000	361,818
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(7,234)</u>	<u>(871)</u>
Impuesto causado sobre la renta causado 25%	<u>406,766</u>	<u>360,947</u>

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

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:

- La tarifa del 25% sobre la utilidad fiscal (método tradicional).
- 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 31 de diciembre 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 2023.

Impuesto sobre la Renta Diferido

El impuesto sobre la renta diferido es determinado utilizando el método Activo aplicado sobre todas las diferencias temporales que existan entre la base fiscal de los activos, pasivos y patrimonio neto y las cifras registradas para propósitos financieros a la fecha de los estados financieros. El impuesto sobre la renta diferido es calculado considerando la tasa de impuesto que se espera aplicar en el período en que se estima que el activo se realizará o que el pasivo se pagará. Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos es sometido a revisión en la fecha de cada estado de situación financiera. La Compañía reduce el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir cargar contra la misma la totalidad o una parte, de los beneficios que conforman el activo por impuestos diferidos. Así mismo, a la fecha de cierre de cada período financiero, la Compañía reconsidera los activos por impuestos diferidos que no haya reconocido anteriormente.

**Central Latinoamericana de Valores, S.A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2023**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

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

El movimiento del impuesto sobre la renta diferido activo se presenta a continuación:

	2023	2022
Saldo al inicio del año	3,275	2,404
Fondo de Cesantía, prima de antigüedad	<u>7,233</u>	<u>871</u>
Saldo al final del año	<u><u>10,508</u></u>	<u><u>3,275</u></u>

**14. Saldos y Transacciones con Relacionadas**

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

	2023	2022
<b>Saldos con Compañías Relacionadas</b>		
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral - otras partes relacionadas	<u>21,265</u>	<u>21,156</u>
Dividendos por pagar - Accionista	<u>1,284,669</u>	<u>1,336,005</u>
<b>Transacciones con Compañías Relacionadas</b>		
Ingresos por inversiones	<u>1,448</u>	<u>2,004</u>
<b>Transacciones personal clave</b>		
Compensación al personal clave	<u>926,971</u>	<u>886,184</u>
Dietas de directores	<u>69,000</u>	<u>61,750</u>

**Central Latinoamericana de Valores, S.A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2023**

*(Cifras expresadas en balboas B/.)*

**15. Declaración de Dividendos**

La Junta Directiva en una reunión el 13 de diciembre de 2023 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
<b>2023</b>					
Ordinario		<u>1,284,669</u>	<u>2,569</u>	31 de diciembre de 2023	Semestral
<b>2022</b>					
Ordinario		<u>1,099,875</u>	<u>2,200</u>	31 de diciembre de 2022	Semestral

**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. (El Fideicomitente) aprobó en Junta Directiva la constitución de un patrimonio fiduciario independiente con Assets Trust and Corporate Services Inc. (La Fiduciaria), mediante un contrato de fideicomiso denominado FIDEICOMISO LATINCLEAR Número 119 con fines de garantía para respaldar las operaciones de sus subsidiarias Central Latinoamericana de Valores, S.A. (El Beneficiario).

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

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

Al 31 de diciembre de 2023 el Fiduciario mantenía un total de inversiones en fideicomiso a favor de la Compañía por B/.4,389,418 (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.



## Central Latinoamericana de Valores, S.A.

### Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas B/.)

#### 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 31 de diciembre de 2023 y 2022 se presentan a continuación:

	2023	2022
Renta fija	9,284,027,900	8,789,484,701
Valores de Estado	6,381,894,901	6,844,145,940
Renta variable	6,854,628,621	6,484,716,297
Fondos	8,651,695,169	4,870,002,230
Pagarés	589,763,958	508,863,935
CERPANES	12,229,715	15,713,383
Depósitos en bancos	11,093,282	9,934,835
	<u>31,785,333,546</u>	<u>27,522,861,321</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 31 de diciembre de 2023, un total combinado de efectivo de B/.1,047,000 (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.

# Memoria Anual

## 2023

### **Dirección**

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

### **Teléfono**

+507 269 1966

### **Bolsa Latinoamericana de Valores**

[www.latinexbolsa.com](http://www.latinexbolsa.com)

### **Central Latinoamericana de Valores**

[www.latinexcentral.com](http://www.latinexcentral.com)

[@LatinexBolsa.com](https://www.instagram.com/LatinexBolsa.com)

