

LVM CASA DE VALORES, S. A.
(Entidad 100% subsidiaria de LVM Holdings SpA)
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2021

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

“Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general”

LVM CASA DE VALORES, S. A.
(Entidad 100% subsidiaria de LVM Holdings SpA)
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera
Estado de Resultados
Estado de Cambios en el Patrimonio
Estado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros





KPMG
Torre PDC, Ave. Samuel Lewis y
Calle 56 Este, Obarrio
Panamá, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Website: kpmg.com.pa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Junta Directiva y Accionista
LVM Casa de Valores, S. A.

Informe sobre la Auditoría de los Estados Financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de LVM Casa de Valores, S. A. (en adelante “la Compañía”), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021, los estados de resultados, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). 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. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las NIIF, y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar a la Compañía o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista, más que esta.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso 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 acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error de importancia relativa cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros.

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa 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 que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

Otros requerimientos legales de información

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 de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Gastón G. González F.

KPMG

Panamá, República de Panamá
29 de marzo de 2022



Gastón G. González F.
Socio
C.P.A. 7846

LVM CASA DE VALORES, S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de LVM Holdings SpA)

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<u>Activos</u>			
Efectivo y depósitos en bancos	5	620,616	700,564
Cuentas por cobrar		12,031	0
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	6	223,268	309,160
Otros activos		86,990	92,027
Total de activos		942,905	1,101,751
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Pasivos:			
Obligaciones bajo arrendamiento financiero	7	62,130	83,161
Cuentas por pagar - proveedores	8	41,960	19,745
Cuentas por pagar - accionistas		748	748
Provisión para prestaciones laborales		34,116	41,571
Otros pasivos		39,350	36,023
Total de pasivos		178,304	181,248
Patrimonio:			
Acciones comunes	9	1,300,000	1,083,000
Pérdidas acumuladas		(535,399)	(162,497)
Total de patrimonio		764,601	920,503
Compromisos y contingencias	16		
Total de pasivos y patrimonio		942,905	1,101,751

El estado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de estos estados financieros.

LVM CASA DE VALORES, S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de LVM Holdings SpA)

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Resultados

Por el año terminado al 31 de diciembre 2021

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Ingresos (gastos) por comisiones de:			
Intermediación		198,867	175,122
Servicios de custodia y administración		5,600	133,783
Gastos por comisiones	10	(3,549)	(57,143)
Gastos por corresponsalía		(2,285)	0
Total Ingresos por comisiones, neto		<u>198,633</u>	<u>251,762</u>
Otros ingresos:			
Ingresos por intereses		1,156	6,462
Ganancia en venta de inversiones en valores		0	14,050
Otros ingresos		51	1,417
Total de otros ingresos		<u>1,207</u>	<u>21,929</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y beneficios a colaboradores	11	333,845	471,454
Servicio de información		15,613	178,795
Depreciación y amortización	6	85,892	74,136
Cuotas y suscripciones		16,475	19,584
Otros gastos	12	120,917	160,975
Total de gastos generales y administrativos		<u>572,742</u>	<u>904,944</u>
Pérdida neta		<u>(372,902)</u>	<u>(631,253)</u>

El estado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de estos estados financieros.

LVM CASA DE VALORES, S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de LVM Holdings SpA)

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado al 31 de diciembre 2021

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Acciones comunes</u>	<u>(Pérdidas) utilidades retenidas</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019		540,000	468,756	1,008,756
Pérdida neta, 2020		0	(631,253)	(631,253)
Transacciones con los accionistas:				
Aportes de capital	9	<u>543,000</u>	<u>0</u>	<u>543,000</u>
Total de transacciones con los accionistas		<u>543,000</u>	<u>0</u>	<u>543,000</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2020		<u>1,083,000</u>	<u>(162,497)</u>	<u>920,503</u>
Pérdida neta, 2021		0	(372,902)	(372,902)
Transacciones con los accionistas:				
Aportes de capital	9	<u>217,000</u>	<u>0</u>	<u>217,000</u>
Total de transacciones con los accionistas		<u>217,000</u>	<u>0</u>	<u>217,000</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021		<u>1,300,000</u>	<u>(535,399)</u>	<u>764,601</u>

El estado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de estos estados financieros.

LVM CASA DE VALORES, S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de LVM Holdings SpA)

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado al 31 de diciembre 2021

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Actividades de operación:			
Pérdida neta		(372,902)	(631,253)
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	6	85,892	74,136
Ingresos por intereses		(1,156)	(6,462)
Gastos de intereses		5,205	7,019
Ganancia neta en inversiones en valores		0	(14,050)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Cuentas por cobrar		(12,031)	0
Otros activos		5,036	(16,510)
Cuentas por pagar proveedores		22,215	7,564
Cuenta por pagar accionistas		0	(99,722)
Provisión para prestaciones laborales		(7,455)	5,606
Otros pasivos		3,327	(96,568)
Efectivo provisto de operaciones:			
Intereses cobrados		1,156	6,462
Intereses pagados		(5,205)	(7,019)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>(275,918)</u>	<u>(770,797)</u>
Actividades de Inversión:			
Adquisición de inversiones en valores		0	(193,600)
Producto de la venta de inversiones en valores		0	207,650
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras	6	0	(260,116)
Flujos de efectivo en las actividades de inversión		<u>0</u>	<u>(246,066)</u>
Actividades de financiamiento:			
Pagos por arrendamientos	7	(21,031)	(15,466)
Aporte de capital	9	217,000	543,000
Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento		<u>195,969</u>	<u>527,534</u>
Disminución neta del efectivo		(79,949)	(489,329)
Efectivo al inicio del año		700,565	1,189,894
Efectivo al final del año	5	<u><u>620,616</u></u>	<u><u>700,565</u></u>

El estado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de estos estados financieros.

LVM CASA DE VALORES, S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de LVM Holdings SpA)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre 2020

(Cifras en Balboas)

(1) Información General

LVM Casa de Valores, S. A. (la Compañía - Subsidiaria 100% de LVM Holdings SpA) constituida conforme a las leyes de la República de Panamá en diciembre de 2009, mediante Escritura Pública No. 24446 de la notaría primera.

Mediante resolución N° 398 - 10 del 28 de septiembre de 2010, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (la "Superintendencia"), otorgó licencia de valores a la Compañía para ejercer las actividades propias de la licencia que se le otorga, la cual debe cumplir con todas las normas legales existentes que le sean aplicables y aquellas que sean debidamente adoptadas por la Superintendencia.

Su actividad principal es la compra y venta de valores, ya sea por cuenta de tercero o por cuenta propia y realizar custodia o administración de acciones y valores en general.

El 18 de diciembre de 2019, mediante resolución No. 567-19, la Superintendencia del Mercado de Valores autorizó el cambio de control accionario de LVM Casa de Valores, S. A.

Mediante Escritura Publica N°468 del 27 de enero 2020 en reunión extraordinaria de Junta General de Accionistas se aprobó enmendar el pacto social para cambiar el nombre de la sociedad de Itaú Casa de Valores, S. A. a LVM Casa de Valores, S. A.

La nueva estructura accionaria de la sociedad queda conformada por la sociedad LVM Holdings SpA, sociedad organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Chile, con el 100% de las acciones comunes emitidas y en circulación. Los beneficiarios de LVM Holdings SpA, son las sociedades AMM Asesorias SpA con el 60% de las acciones y Larrain Vial SpA con 40% de las acciones.

Las operaciones de las Casas de Valores en Panamá están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores, de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto de Ley No. 1 del 8 de julio de 1999 y su actualización Ley No. 67 de septiembre de 2011.

Las oficinas principales se encuentran ubicadas en San Francisco, Edificio Midtown, Piso 18, en la ciudad de Panamá, República de Panamá.

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de la Compañía el 24 de marzo de 2022.

LVM CASA DE VALORES, S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de LVM Holdings SpA)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(2) Base de Preparación, continuación

(b) Base de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico y costo amortizado.

(c) Moneda Funcional

Los estados financieros son presentados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal y funcional.

(3) Resumen de las Políticas de Contabilidad más Importante

Las políticas de contabilidad detallada a continuación han sido aplicadas consistentemente por la Compañía a todos los períodos presentados en estos estados financieros

(a) Medición del Valor Razonable

El valor razonable de un activo o pasivo financiero es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de medición. En ausencia de un mercado principal, la compañía considera el mercado más ventajoso al que tenga acceso en el momento. El Valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Cuando es aplicable, mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es activo, si las transacciones de estos activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base continua.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo o principal, la Compañía utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizan el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores (precios, rendimientos, margen de crédito, entre otros) que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

El valor razonable de un depósito a la vista no es inferior al monto a pagar cuando se convierta exigible, descontado desde la primera fecha en la que pueda requerirse el pago.

La Compañía reconoce las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período durante el cual ocurrió el cambio.

(b) Efectivo

Para efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera el efectivo en caja y depósitos a la vista.

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de las Políticas de Contabilidad más Importante, continuación

(c) Transacciones en Moneda Extranjera

Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a balboas a la tasa de cambio vigente a la fecha del estado de situación de financiera, con excepción de aquellas transacciones con tasas de cambio fijas contractualmente acordadas. Las transacciones en moneda extranjera son registradas a las tasas de cambio vigente en las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera son reflejadas en las cuentas de otros ingresos u otros gastos en el estado de resultados.

(d) Activos Financieros

La clasificación de los activos financieros generalmente se basa en el modelo de negocio en el que se administra un activo financiero y sus características contractuales de flujo de efectivo. La compañía, conforme al modelo de negocio adoptado, clasifica los activos financieros como medidos a costo amortizado (CA).

Evaluación si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principal e intereses (SPPI)

Para el propósito de esta evaluación, “principal” es definido como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. “Interés” es definido como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente a un período de tiempo particular y por otros riesgos básicos de un título de deuda y otros costos asociados (ej. riesgo de liquidez y costos administrativos), al igual que el margen de rentabilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principal e intereses, la Compañía considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye 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 de tal modo que no cumpla con esta condición. Al hacer esta evaluación la Compañía considera:

- Eventos contingentes que cambiarán el monto y periodicidad de los flujos de efectivo;
- Condiciones de apalancamiento;
- Términos de pago anticipado y extensión;
- Términos que limitan a la Compañía para obtener flujos de efectivo de activos específicos (ej. acuerdos de activos sin recursos); y
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo (ej. revisión periódica de tasas de interés).

Clasificación y medición de los activos financieros

La Compañía clasifica un activo financiero a CA y no a valor razonable con cambios en resultados (VRCR) si cumple con ambas de las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de caja contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero cumplen con el criterio de SPPI.

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de las Políticas de Contabilidad más Importante, continuación

Un activo financiero es clasificado a VRCOUI solo si cumple con ambas de las siguientes condiciones y no ha sido designado como VRRCR:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es logrado al cobrar flujos de efectivo contractuales y al vender estos activos financieros; y
- Los términos contractuales del activo financiero cumplen con el criterio de SPPI.

La Compañía clasifica un activo financiero a VRRCR cuando los flujos de efectivo contractuales no cumplen con el criterio de SPPI.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si la Compañía cambia su modelo de negocio para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo del negocio.

Un activo financiero se mide inicialmente a valor razonable más los costos relacionados a la transacción, atribuible directamente a su adquisición; excepto por las inversiones contabilizadas a VRRCR.

Las siguientes políticas contables se aplican a la medición posterior de los activos financieros.

Activos financieros a CA	Estos activos se miden posteriormente a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por pérdida por deterioro. Los ingresos por intereses y el deterioro se reconocen en el estado de resultados, al igual que cualquiera ganancia o pérdida.
---------------------------------	--

Deterioro de activos financieros

La NIIF 9 requiere que se aplique juicio considerable con respecto a cómo los cambios en los factores económicos que afectan la PCE, lo que se determinará sobre una base promedio ponderada.

La PCE se mide sobre las siguientes bases:

- PCE de 12 meses: es la porción de la PCE que resulta de eventos de pérdida sobre un instrumento financiero que son posibles dentro de un lapso los 12 meses posteriores a la fecha del reporte; y
- PCE durante la vida del activo: son las pérdidas que resultan de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada del activo financiero.

La medición de la PCE de por vida se aplica si el riesgo de crédito de un activo financiero en la fecha de reporte ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial y la medición de la PCE de 12 meses se aplica si no existe tal incremento. La Compañía puede determinar que el riesgo de crédito de un activo financiero no ha aumentado significativamente si el activo tiene un bajo riesgo de crédito en la fecha de reporte.

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de las Políticas de Contabilidad más Importante, continuación

(e) Mobiliario, Equipo, Mejoras e Intangibles

El mobiliario, equipo, mejoras a la propiedad arrendada e intangibles están valorados al costo menos depreciación y amortización más cualquier ajuste por deterioro, si lo hubiese. Las erogaciones substanciales por renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil, se cargan a gastos de ventas, generales y administrativos.

La Compañía, utiliza el método de línea recta para depreciar y amortizar el mobiliario, equipo y mejoras. La vida útil estimada de los activos es como sigue:

	Años
Mobiliario y equipo	5
Mejoras a la propiedad arrendada	5
Equipo de cómputo y telecomunicación	3
Programas de computadora	3

(f) Arrendamientos Financieros

Arrendamientos financieros en los cuales se transfieren a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y beneficios incidentales a la propiedad del bien arrendado, son capitalizados al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento al inicio del contrato de arrendamiento y revelados como maquinaria y equipos. Los pagos del arrendamiento son proporcionales entre los cargos financieros y la reducción del pasivo arrendado hasta llegar a una tasa constante de interés en el saldo restante del pasivo. Los cargos financieros son registrados directamente a gastos de operaciones. Los activos capitalizados arrendados son depreciados sobre la vida útil estimada del activo.

(g) Cuenta por Pagar

Las cuentas por pagar son registradas a su valor razonable y posteriormente medidas a costo amortizado. La Compañía da de baja a las cuentas por pagar cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Compañía se liquidan, cancelan o expiran.

(h) Patrimonio

Las acciones comunes del capital son reconocidas al valor del bien recibido por la Compañía. Cuando el capital es recomprado, el monto pagado es reconocido como un cargo al capital y reportado en el estado de situación como acciones en tesorería.

(i) Ingresos y Gastos por Intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos generalmente en el estado de resultados para todos los instrumentos financieros presentados al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante.

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de las Políticas de Contabilidad más Importante, continuación

Cuando se calcula la tasa de interés efectiva, la Compañía estima los flujos futuros de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, opciones de prepago) pero no considera pérdidas futuras de crédito. El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Los costos de transacción son los costos de origenación, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo.

(j) Ingresos por Honorarios y Comisiones

Generalmente y por la naturaleza de las operaciones de la Compañía, los honorarios y comisiones sobre corretaje de valores y otros servicios son reconocidos como ingresos cuando el servicio relacionado es brindado.

(j) Impuesto Sobre la Renta

El impuesto sobre la renta estimado es el impuesto a pagar y se calcula sobre la renta neta gravable para el año, utilizando las tasas de impuestos vigentes a la fecha del reporte y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

(e) Nuevas NIIF e Interpretaciones no Adoptadas

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a las NIIF han sido publicadas, pero no son mandatorias al 31 de diciembre de 2021, y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía.

No se espera que las siguientes enmiendas a las NIIF tengan un impacto significativo en el estado financiero de la Compañía:

<u>Mejoras y Enmiendas</u>	<u>Aplicación obligatoria para períodos anuales iniciados a partir del:</u>
Enmiendas a NIC 1: <i>Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes</i>	1 de enero de 2022
Enmiendas a NIIF 3: <i>Referencias al Marco Conceptual</i>	1 de enero de 2022
Enmiendas a NIC 16: <i>Productos Obtenidos antes del Uso Previsto</i>	1 de enero de 2022
Enmiendas a NIC 37: <i>Contratos Onerosos - Costo de Cumplir un Contrato</i>	1 de enero de 2022
Mejoras anuales a las NIIF: <i>Ciclo 2018-2020</i> - <i>NIIF 1: Adopción por primera vez de las NIIF</i> - <i>NIIF 9: Instrumentos Financieros</i> - <i>Ejemplos que acompañan NIIF 16</i>	1 de enero de 2022

LVM CASA DE VALORES, S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de LVM Holdings SpA)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos Financieros

Los instrumentos financieros son contratos que originan un activo financiero en una empresa y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra empresa. El estado de situación financiera de la Compañía incluye diversos tipos de instrumentos financieros tales como: depósitos en bancos, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

La Compañía está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia del Mercado de Valores, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de crédito, mercado, contraparte, liquidez, operacional, y administración de capital, los cuales se describen a continuación:

(a) Riesgo de Crédito

Es el riesgo de que el deudor, emisor o contraparte de un activo financiero que es propiedad de la Compañía no cumpla completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer a la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió u originó el activo financiero respectivo.

La administración, por lo tanto, maneja cuidadosamente su exposición al riesgo de crédito. Desde esta perspectiva, la exposición significativa de los riesgos de la entidad está concentrada en los saldos de las cuentas por cobrar. La administración y control del riesgo de crédito está centralizado en la gerencia general.

(b) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado consiste en que el valor de un instrumento financiero pueda fluctuar como consecuencia de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio divisas y otras variables financieras que están fuera del control de la compañía.

El objetivo de la administración del riesgo de mercado es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo, y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

- *El 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 factores que afecten a todos los títulos negociados en el mercado.

- *Riesgo de tasa de cambio*

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe debido a las fluctuaciones en las tasas de cambios de las monedas extranjeras y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos o económicos.

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

- *Riesgo de tasa de interés*

El riesgo de la tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero pueda fluctuar significativamente como resultado de los cambios en las tasas de interés del mercado. La exposición de la Compañía en este sentido mínima, ya que los instrumentos financieros relevantes usualmente son a corto plazo y a su vencimiento se les fija un nuevo precio o vencimiento.

El objetivo de la administración del riesgo de mercado es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo, y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno sobre el riesgo. Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía no mantiene activos y pasivos significativos sujetos a riesgo de tasa de interés ni a riesgos de tipo de cambio.

(c) Riesgo de Liquidez

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, pérdida de clientes importantes, deterioro de la calidad de la cartera de clientes, concentración de pasivos en una fuente en particular, falta de liquidez de los activos y el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo. La compañía administra sus recursos líquidos para honrar sus pasivos al vencimiento de estos en condiciones normales.

Las políticas de administración de riesgo establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos de la compañía que deben ser mantenidos en instrumentos de alto liquidez, límites de composición de financiamiento, límites de apalancamiento y límites de plazo.

Al 31 de diciembre de 2021, todos los activos y pasivos financieros mantienen vencimientos menores a un año.

(d) Riesgo Operacional

Es el riesgo de pérdidas potenciales, directa o indirectas, relacionadas con los procesos de la Compañía, de personal, tecnología e infraestructura, y de factores externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y el comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

El objetivo de la Compañía es el de manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación de la Compañía.

La principal responsabilidad para el desarrollo e implementación de los controles sobre el riesgo operacional, están asignadas a la administración superior dentro de la compañía, esta responsabilidad es apoyada, por el desarrollo de estándares para administrar el riesgo operacional.

LVM CASA DE VALORES, S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de LVM Holdings SpA)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

(e) Administración de Capital

El objetivo de la Compañía cuando administra su capital es garantizar la capacidad de la misma para continuar como negocio en marcha, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca el costo de capital.

La Compañía como casa de valores, administra su capital para asegurar el Cumplimiento con los requerimientos establecidos por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

- *Fondo de capital*

Las casas de valores deberán constituir y mantener libre de gravámenes, en todo momento un capital total mínimo de B/.350,000. Adicionalmente cuando las casas de valores ofrezcan el servicio de manejo de cuentas de custodia de forma física (directa) o a través de un custodio autorizado con domicilio en jurisdicción no reconocida por la Superintendencia, deberá cumplir con un capital adicional mínimo del 0.10% del monto custodiado y; para el caso de servicios de custodia a través de tercero autorizado con domicilio en jurisdicción reconocida por la Superintendencia (ya sea de forma física o no) deberá cumplir con un capital adicional del 0.04% del monto custodiado (véase Nota 18).

- *Fondo de capital*

Los fondos de capital de las casas de valores no pueden ser, en ningún momento, inferiores al capital total mínimo.

- *Relación de solvencia*

Las casas de valores deben mantener en todo momento una relación de solvencia mínima del 8% del total de sus activos y posiciones fuera de balance, ponderados en función de sus riesgos, no se incluyen dentro del cálculo de la relación de solvencia aquellas cuentas de clientes o de terceros las cuales deben estar debidamente separadas del patrimonio de la casa de valores.

- *Coefficiente de liquidez*

Las casas de valores deberán mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevada liquidez que será, como mínimo, del diez por ciento (10%) de la totalidad de los pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año.

- *Situación de concentración*

El riesgo que mantenga una casa de valores con respecto a un emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, se considerara como una concentración cuando el valor acumulado de estos riesgos exceda el diez por ciento (10%) del valor total de sus fondos de capital. De acuerdo con lo anterior, manifestamos que LVM Casa de Valores, S. A., no aplica en esta situación.

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

(f) Consideraciones de Covid-19

Durante el primer semestre de 2020 el Coronavirus (Covid-19) se extendió por todo el mundo, generando el cierre de cadenas de producción y suministro e interrumpiendo el comercio internacional, lo cual viene provocando una desaceleración económica global que está afectando a diversas industrias. Las autoridades mundiales incluido Panamá en donde opera la Compañía han adoptado, entre otras medidas, el cierre temporal de establecimientos y el confinamiento preventivo obligatorio de personas en diversas zonas, generando que empleados, proveedores, y clientes no puedan realizar sus actividades normalmente. Durante el segundo semestre del año 2020, esta situación continuó siendo monitoreada a diario por la administración de la Compañía para evaluar los efectos adversos que pudiesen generarse en los resultados de las operaciones. Durante el año 2021 la Compañía no ha identificado impactos negativos en sus resultados asociados con la pandemia, igualmente continuará monitoreando los efectos en la operativa y en los procesos.

(5) Efectivo y Depósitos en Banco

Los saldos de efectivo y los depósitos en bancos de conforman de la siguiente forma:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Efectivo en caja	200	200
Depósitos a la vista locales	372,068	439,713
Depósitos a la vista extranjeros	<u>248,348</u>	<u>260,651</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos	<u>620,616</u>	<u>700,564</u>

(6) Mobiliario, Equipo, Mejoras e Intangible

El mobiliario, equipo, mejoras e intangible están compuestos de la siguiente forma:

	<u>2021</u>	<u>Mejoras a la propiedad arrendada</u>	<u>Mobiliario de oficina</u>	<u>Equipo de cómputo</u>	<u>Equipo de procesamiento</u>	<u>(Nota 7) Activo por derecho de uso</u>	<u>Total</u>
Costo:							
Al inicio del año		<u>210,333</u>	<u>34,031</u>	<u>95,917</u>	<u>199,559</u>	<u>97,059</u>	<u>636,899</u>
Al final del año		<u>210,333</u>	<u>34,031</u>	<u>95,917</u>	<u>199,559</u>	<u>97,059</u>	<u>636,899</u>
Depreciación y amortización acumulada:							
Al inicio del año		28,044	8,849	82,041	186,274	22,531	327,739
Gasto del año		<u>42,067</u>	<u>5,868</u>	<u>5,458</u>	<u>11,160</u>	<u>21,339</u>	<u>85,892</u>
Al final del año		<u>70,111</u>	<u>14,717</u>	<u>87,499</u>	<u>197,434</u>	<u>43,870</u>	<u>413,631</u>
Costo neto		<u>140,222</u>	<u>19,314</u>	<u>8,418</u>	<u>2,125</u>	<u>53,189</u>	<u>223,268</u>

Notas a los Estados Financieros

(6) Mobiliario, Equipo, Mejoras e Intangible, continuación

2020	Mejoras a la propiedad arrendada	Mobiliario de oficina	Equipo de cómputo	Equipo de procesamiento	(Nota 7) Activo por derecho de uso	Total
Costo:						
Al inicio del año	0	15,278	79,546	195,105	97,059	386,988
Adiciones	210,333	28,958	16,371	4,454	0	260,116
Descartes	<u>0</u>	<u>(10,205)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(10,205)</u>
Al final del año	<u>210,333</u>	<u>34,031</u>	<u>95,917</u>	<u>199,559</u>	<u>97,059</u>	<u>636,899</u>
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del año	0	15,115	78,946	168,014	1,733	263,808
Gasto del año	28,044	3,939	3,095	18,260	20,798	74,136
Descartes	<u>0</u>	<u>(10,205)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(10,205)</u>
Al final del año	<u>28,044</u>	<u>8,849</u>	<u>82,041</u>	<u>186,274</u>	<u>22,531</u>	<u>327,739</u>
Costo neto	<u>182,289</u>	<u>25,182</u>	<u>13,876</u>	<u>13,285</u>	<u>74,528</u>	<u>309,160</u>

(7) Arrendamientos Financieros

La Compañía mantiene contrato de arrendamiento financiero por alquiler de oficina con términos de contratación generales a 5 años. El movimiento del saldo neto de activo por derecho de uso incluido en la línea de Mobiliario, Equipo, Mejoras e Intangibles es el siguiente:

	2021	2020
Saldo al inicio del año	74,528	95,326
Depreciación del año	<u>(21,339)</u>	<u>(20,798)</u>
Saldo al final del año	<u>53,189</u>	<u>74,528</u>

Pasivo por Arrendamiento

Análisis de vencimientos – Flujos de efectivo contractuales no descontados

	2021	2020
De cuatro a cinco años	<u>68,646</u>	<u>94,426</u>
Total, pasivo por arrendamiento sin descontar	<u>68,646</u>	<u>94,426</u>
Pasivo por arrendamiento incluido en estado de situación financiera	<u>62,130</u>	<u>83,161</u>

Monto reconocido en el estado de resultados

	2021	2020
Gastos de interés por pasivos por arrendamiento	<u>5,205</u>	<u>7,019</u>

Montos reconocidos en el estado de flujos de efectivo

	2021	2019
Salida total de efectivo por arrendamientos, neto	<u>26,236</u>	<u>22,485</u>

Al 31 de diciembre de 2021, el total de efectivo por arrendamientos reconocidos en el estado de flujo de efectivo comprende la porción del pago a principal como actividad de financiamiento por B/.21,031 (2020: B/.15,466) y la porción de intereses por B/.5,205 (2020: B/.7,019).

LVM CASA DE VALORES, S. A.
(Entidad 100% subsidiaria de LVM Holdings SpA)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(8) Cuentas por Pagar, proveedores

Al 31 de diciembre de 2021, las cuentas por pagar se detallan a continuación:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Honorarios profesionales	38,625	18,177
Otras cuentas por pagar	<u>3,335</u>	<u>1,568</u>
	<u>41,960</u>	<u>19,745</u>

(9) Patrimonio

La Compañía al inicio del período 2021 mantenía un capital Social suscrito y pagado de B/.1,083,000, compuesto por 1,083,000 acciones comunes emitidas y en circulación, con un valor nominal de un balboa (B/.1.00) cada una, las cuales son nominativas.

Mediante Acta de Asamblea de Accionistas del 20 de enero de 2021, se autorizó la emisión de doscientos diecisiete mil (217,000) acciones a favor de LVM Holding SpA., dejando el capital suscrito y pagado a la fecha de los estados financieros en B/.1,300,000, compuesto por B/.1,300,000 acciones comunes emitidas y en circulación, con un valor nominal de (B/.1.00) cada una.

Mediante acta de Junta Directiva del 9 de noviembre de 2021, se autoriza aumentar el capital social de la Sociedad de B/.1,300,000 a B/.2,000,000, el cual se efectuará de forma escalonada en período futuro de acuerdo con los desembolsos que autorice la junta directiva.

(10) Gastos por Comisiones

Los gastos por comisiones incluidos en el estado de resultados se resumen a continuación:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Administración de valores o títulos	3,549	63,278
Comisiones a corredores de bolsa	0	2,465
Reversión de provisión por servicios de custodia	<u>0</u>	<u>(8,600)</u>
	<u>3,549</u>	<u>57,143</u>

Durante el año 2020, la Compañía solicitó la cancelación del contrato de servicios de custodia con Brown Brother Harriman. Producto de esta solicitud en el mes de octubre de 2020 se realizó la reversión de la provisión que se mantenía registrada por B/.8,600.

Notas a los Estados Financieros

(11) Salarios y Beneficios a Colaboradores

Los salarios y beneficios a colaboradores incluidos en el estado de resultados se resumen a continuación:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Sueldos	165,502	239,438
Gastos de representación	54,103	49,687
Seguro social	32,082	41,275
Indemnizaciones laborales	18,065	23,634
Décimo tercer mes	20,548	25,919
Vacaciones	20,216	26,674
Seguros	9,733	13,835
Prima de antigüedad	8,157	6,134
Seguro educativo	2,799	3,925
Riesgos profesionales	2,390	3,072
Otros beneficios del personal	250	967
Hora extra y recargos	0	1,194
Bonificaciones	0	35,700
	<u>333,845</u>	<u>471,454</u>

En enero 2020, fecha en que se perfeccionó la operación de compraventa de la casa de valores, se procedió al pago de la bonificación a los empleados y se realizó la reversión del saldo remanente de la provisión no utilizada por B/.40,901.

(12) Otros Gastos

Los otros gastos incluidos en el estado de resultados se resumen a continuación:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Auditoría externa e interna	29,310	27,754
Asesoría jurídica	13,911	21,518
Asesoría técnica	21,126	23,295
Servicio centro operativo	0	12,924
Gastos bancarios	3,456	10,614
Seguro de responsabilidad civil	15,113	9,570
Costo financiero arrendamiento	5,205	7,019
Energía eléctrica	3,329	4,446
Teléfono	4,534	3,921
Equipo de oficina	2,861	3,423
Administración de inmuebles	4,380	4,184
Aseo y vigilancia	2,075	2,563
Alojamiento y manutención	860	2,062
Pasajes aéreos	1,359	1,592
Parqueaderos	0	1,588
Dietas	5,000	5,000
Gastos varios	8,398	19,502
	<u>120,917</u>	<u>160,975</u>

Notas a los Estados Financieros

(13) Impuesto Sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía para los 3 últimos años fiscales, inclusive la del año terminado al 31 de diciembre de 2021, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales según regulaciones vigentes.

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las compañías incorporadas en la República de Panamá están exentas del pago del impuesto sobre la renta por ganancias provenientes de operaciones extranjeras. También están exentos del pago del impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, en títulos de deuda del Gobierno de Panamá y las inversiones en valores listadas en Bolsa de Valores de Panamá.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Compañía no incurrió en impuesto sobre la renta debido a que los ingresos de la Compañía en su totalidad son de fuente extranjera o exenta.

Actualmente por la naturaleza de las operaciones de la Compañía, no se ha reconocido impuesto sobre la renta diferido ya que como se explica en el párrafo anterior, no es probable que la Compañía disponga de ganancias fiscales futuras para poder reconocer el activo por impuesto diferido.

(14) Administración de Cuentas de Clientes

La Compañía presta servicios de custodia y a tal efecto administra efectivo e inversiones en valores de clientes. Al 31 de diciembre de 2021, el valor de los activos en administración ascendía a B/.21,947,400 (2020: B/.11,102,391), de los cuales: B/.1,570,818 (2020: B/.653,468) corresponden a efectivo depositado en bancos de la plaza panameña y extranjera; B/.20,376,582 (2020: B/.10,448,923) a inversión en valores. La Compañía mantiene los activos de clientes bajo administración registrados en cuentas fuera de balance.

Las actividades de custodia y administración por cuenta y riesgo de clientes se ejercen al amparo de la licencia de casa de valores. La Compañía no ofrece ni realiza el servicio de administración discrecional de cuentas o activos de clientes.

Debido a la naturaleza de estos servicios, la administración considera que no existen riesgos significativos para la Compañía. Esta actividad se ejerce al amparo de una licencia de Casa de Valores, por cuenta y riesgo de clientes. Véase la nota 18.

A continuación, se detallan los contratos que mantiene la Compañía para el servicio de custodia y administración de activos:

Servicios de custodia con Brown Brother Harriman & Co.

Se mantuvo contrato entre LVM Casa de Valores, S. A. y Brown Brother Harriman & Co., para que actuara como su custodio y proveer servicios relacionados, tal y como se detalla en dicho contrato, de acuerdo con términos y condiciones establecidos en el.

En sesión de Junta Directiva en el mes de mayo de 2021, habiendo notificado al custodio desde diciembre de 2020, se autorizó el cierre completo de la relación con Brown Brothers Harriman.

Notas a los Estados Financieros

(14) Administración de Cuentas de Clientes, continuación

Al 31 de diciembre, la Compañía mantenía con Brown Brother Harriman & Co., efectivo e inversiones en valores de terceros de la siguiente manera:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Efectivo	0	0
Inversiones en valores	<u>0</u>	<u>4,351,639</u>
Total	<u><u>0</u></u>	<u><u>4,351,639</u></u>

Servicios de corresponsalía con Citibank, N. A.

Contrato entre LVM Casa de Valores, S. A. y Citibank, N. A.; para establecer cuentas de efectivo y/o cuentas, traspasar, asignar, transferir o de otra manera adquirir o disponer de los mismos valores, registrados a nombre de la sociedad o mantenidos o pertenecientes a la Compañía y a firmar y otorgar por cuenta de la Compañía y transferir y otros documentos.

Al 31 de diciembre, la Compañía mantenía con Citibank, N. A., efectivo de terceros de la siguiente manera:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Efectivo	<u>41,489</u>	<u>96,220</u>
Total	<u><u>41,489</u></u>	<u><u>96,220</u></u>

Servicios de custodia con Allfunds Bank

Contrato entre LVM Casa de Valores, S. A. y Allfunds Bank.; para establecer cuentas de efectivo y/o cuentas, traspasar, asignar, transferir o de otra manera adquirir o disponer de los mismos valores, registrados a nombre de la sociedad o mantenidos o pertenecientes a la compañía y a firmar y otorgar por cuenta de la compañía y transferir y otros documentos.

Al 31 de diciembre, la Compañía mantenía con Allfunds Bank efectivos e inversiones de terceros de la siguiente manera:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Efectivo	114,599	0
Inversiones en valores	<u>1,427,420</u>	<u>0</u>
Total	<u><u>1,542,019</u></u>	<u><u>0</u></u>

Servicios de corresponsalía con BNY Mellon | Pershing

Contrato entre LVM Casa de Valores, S. A. y BNY Mellon | Pershing.; para establecer cuentas de efectivo y/o cuentas, traspasar, asignar, transferir o de otra manera adquirir o disponer de los mismos valores, registrados a nombre de la sociedad o mantenidos o pertenecientes a la Compañía y a firmar y otorgar por cuenta de la Compañía y transferir y otros documentos.

Notas a los Estados Financieros

(14) Administración de Cuentas de Clientes, continuación

Al 31 de diciembre, la Compañía mantenía con BNY Mellon | Pershing, efectivo e inversiones en valores de terceros de la siguiente manera:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Efectivo	1,414,730	557,248
Inversiones en valores	<u>18,949,162</u>	<u>6,097,284</u>
Total	<u><u>20,363,892</u></u>	<u><u>6,654,532</u></u>

(14) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

El estado de situación financiera y el de resultados incluyen saldos transacciones con partes relacionadas, los cuales se resumen así:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<u>Pasivos</u>		
Cuentas por pagar - accionista	<u>748</u>	<u>748</u>
<u>Resultados</u>		
Salarios y beneficios a personal clave	<u>122,582</u>	<u>178,899</u>

(15) Compromisos y Contingencias

Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía no está involucrado en ningún litigio que sea probable que origine un efecto adverso significativo en la situación financiera o resultados de operaciones de la Compañía.

(16) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Los valores razonables de activos financieros y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basan en precios cotizados en los mercados o cotizaciones de precios de negociantes. Para todos los demás instrumentos financieros, la Compañía determina los valores razonables usando otras técnicas de valoración.

Para los instrumentos financieros que no se negocian frecuentemente y que tienen poca disponibilidad de información de precios, el valor razonable es menos objetivo, y su determinación requiere el uso de diversos grados de juicio en función de la liquidez, la concentración, la incertidumbre de factores del mercado, los supuestos en la determinación de precios y otros riesgos que afectan el instrumento específico.

La Compañía mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer las mediciones:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la administración de la Compañía pueda acceder a la fecha de medición.

Notas a los Estados Financieros

(16) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

- Nivel 2: datos de entrada distintos de precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, determinados con base en precios). Esta categoría incluye los instrumentos valuados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valoración donde los datos de entrada significativos son directa o indirectamente observables en un mercado.
- Nivel 3: esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entrada no observables y tienen un efecto significativo en la valuación del instrumento. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

Otras técnicas de valoración incluyen valor presente neto, modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valoración. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento y precio de acciones.

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada de venta del activo o de transferencia del pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición en las condiciones de mercado presentes.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, para los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable sobre una base recurrente, su valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo. Estos incluyen el efectivo, depósitos en bancos a la vista, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

La Compañía no mantiene instrumentos financieros medidos a valor razonable sobre una base recurrente.

(17) Aspectos Regulatorios

Ley de Valores en Panamá

El mercado de valores en la República de Panamá está regulado por el Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999, el cual ha sido modificado por la Ley 67 de 1 de septiembre de 2011 que establece el sistema de coordinación y cooperación interinstitucional entre los entes de fiscalización financiera y crea la Superintendencia del Mercado de Valores.

Las atribuciones de la Superintendencia del Mercado de Valores incluyen, entre otras: aprobar, suspender y cancelar ofertas públicas; expedir, suspender, revocar y cancelar las licencias de las bolsas de valores, centrales de valores, casas de valores, asesores de inversiones, ejecutivos principales, corredores de valores, analistas, y administradores de inversión; establecer reglas de buena conducta comercial y normas éticas; y prescribir la forma y el contenido de estados financieros y otra información.

Notas a los Estados Financieros

(17) Aspectos Regulatorios, continuación

En el año 2013, el ente regulador emitió el Acuerdo No. 8-2013 por el cual se modifican reglas que están dentro del Acuerdo No. 4-2011 sobre capital adecuado, capital total mínimo requerido, relación de solvencia, coeficiente de liquidez y concentraciones de crédito que deben atender las Casas de Valores en Panamá.

A continuación, se presenta una descripción de las regulaciones incluidas en los Acuerdos antes mencionados, de la Superintendencia del Mercado de Valores y los índices sobre cada una de estas disposiciones:

<u>2021</u>	<u>Fecha</u>	<u>Mínimo</u>	<u>Fecha</u>	<u>Máximo</u>	<u>Cierre</u>
Fondo de Capital	Dic-2021	444,992	May-2021	638,100	454,344
Índice de Liquidez	Ene-2021	421.90%	Ago-2021	877.61%	449.85%
Relación de Solvencia	Ago-2021	640.61%	Feb-2021	1202.77%	736.37%

<u>2020</u>	<u>Fecha</u>	<u>Mínimo</u>	<u>Fecha</u>	<u>Máximo</u>	<u>Cierre</u>
Fondo de Capital	Ago-2020	351,762	Ene-2020	823,512	519,353
Índice de Liquidez	Jul-2020	150.68%	Dic-2020	995.59%	995.59%
Relación de Solvencia	Jun-2020	301.29%	Mar-2020	888.12%	386.52%

A continuación, se detallan los valores de requerimiento adicional de capital por la prestación de servicio de custodia:

<u>2021</u>	<u>Monto Custodiado</u>	<u>Requerimiento Capital</u>
Formas de custodia		
Servicio de custodia a través de tercero autorizado con domicilio en jurisdicción reconocida (0.04% del monto custodiado)	<u>21,947,400</u>	<u>8,779</u>

<u>2020</u>	<u>Monto Custodiado</u>	<u>Requerimiento Capital</u>
Formas de custodia		
Servicio de custodia a través de tercero autorizado con domicilio en jurisdicción reconocida (0.04% del monto custodiado)	<u>11,102,391</u>	<u>4,441</u>

- Capital Total Mínimo Requerido: Las casas de valores deberán constituir y mantener libre de gravámenes, en todo momento un capital total mínimo de B/.350,000.

Notas a los Estados Financieros

(17) Aspectos Regulatorios, continuación

- **Requerimiento Adicional de Capital:** Las casas de valores que ofrezcan el servicio de manejo de cuentas de custodia deberán cumplir con requerimientos mínimos de capital adicional tal como lo establece el Acuerdo No. 8-2013 en su Artículo 4-A con base en los siguientes porcentajes:

Formas de custodia	Requerimiento mínimo de Capital adicional
Servicio de Custodia Física (directa) o a través de un custodio autorizado con domicilio en Jurisdicción No Reconocida por la Superintendencia.	0.10% del monto custodiado
Servicio de Custodia a través de tercero autorizado con domicilio en Jurisdicción Reconocida por la Superintendencia (ya sea de forma física o no).	0.04% del monto custodiado

- **Relación de Solvencia:** Las casas de valores deben mantener en todo momento una relación de solvencia mínima del ocho por ciento (8%) del total de sus activos y operaciones fuera de balance, ponderado en función a sus riesgos.
- **Fondos de Capital:** Los fondos de capital de las casas de valores no pueden ser, en ningún momento, inferiores al capital total mínimo.
- **Coeficiente de Liquidez:** Las casas de valores deberán mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos líquidos, que será como mínimo del diez por ciento (10%) de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un (1) año.
- **En caso de que la casa de valores incluya en su plan de negocios actividades tales como:** reportos que implican un cargo por financiamiento al tenedor original del título, operaciones que implican venta a plazo, operaciones que tengan estipuladas llamadas de margen, operaciones apalancadas, ventas en corto, operaciones con derivados (en las posiciones de ventas de opciones y futuros), “swaps” o permutas financieras, fondos de cobertura, actividad Forex, y cualquier otra que de forma posterior instruya la Superintendencia mediante acuerdo, deberá cumplir con un índice de liquidez de treinta por ciento (30%) de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año.

Concentraciones de Riesgo de Crédito: Los riesgos que mantenga la casa de valores con respecto de un emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, se considerará como una situación de concentración cuando el valor acumulado de estos riesgos exceda el diez por ciento (10%) del valor total de sus fondos de capital.

En todo caso, el valor de todos los riesgos que una casa de valores contraiga y mantenga con un mismo emisor, cliente o grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, no podrá exceder del treinta por ciento (30%) del valor total de sus fondos de capital. Tampoco el conjunto de las situaciones de concentración de una Casa de Valores podrá superar ocho (8) veces el valor de los fondos de capital de una casa de valores. De acuerdo con lo anterior, la administración manifiesta que LVM Casa de Valores, S. A., no aplica en esta situación.

Notas a los Estados Financieros

(17) Aspectos Regulatorios, continuación

Conforme lo dispuesto en el Acuerdo No. 3-2015 de la Superintendencia del Mercado de Valores que adiciona al Acuerdo No. 4-2011 el Artículo 22-A, se establece que las casas de valores deben incluir revelaciones adicionales de los activos administrados de cuentas de clientes y de las posiciones propias y efectivos en custodia, de la misma casa de valores. A continuación, se presenta el monto administrado de cuentas de clientes:

	<u>2021</u>	<u>No Discrecionales</u>	<u>Total</u>
Bancos y corresponsales	1,570,818		1,570,818
Cuentas en custodia	<u>20,376,582</u>		<u>20,376,582</u>
	<u>21,947,400</u>		<u>21,947,400</u>
	<u>2020</u>	<u>No Discrecionales</u>	<u>Total</u>
Bancos y corresponsales	653,468		653,468
Cuentas en custodia	<u>10,448,923</u>		<u>10,448,923</u>
	<u>11,102,391</u>		<u>11,102,391</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Compañía no mantenía cuentas en custodia de clientes 'discrecionales'.

La siguiente tabla detalla la posición propia y efectivo en custodia de la Compañía:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Bancos y corresponsales	<u>620,616</u>	<u>700,364</u>

(18) Eventos Subsecuentes

El 3 de enero de 2022, la Asamblea de Accionistas autorizó la emisión de cuatrocientas mil (400,000) acciones de la sociedad en favor de LVM Holdings SpA. las cuales representan un nuevo aporte de capital por B/.400,000, dejando el capital suscrito y pagado de la Compañía por B/.1,700,000.