

**LVM Casa de Valores, S.A.**  
(Entidad 100% subsidiaria de LVM Holdings SpA)  
(Panamá, República de Panamá)  
Informe de los Auditores Independientes y  
Estados Financieros Auditados  
Al 31 de diciembre 2023

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

## Estados Financieros Auditados

	Página
Informe de los Auditores Independientes	I - IV
Estado de Situación Financiera	1
Estado de Resultado Integral	2
Estado de Cambios en el Patrimonio	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	5-27

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y la Junta Directiva  
LVM Casa de Valores, S.A.  
Panamá, República de Panamá

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de LVM Casa de Valores, S.A. (en adelante "la compañía") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023, el estado de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para el año terminado a esa fecha, y un resumen de las políticas contables más significativas y otras informaciones explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de LVM Casa de Valores, S.A., al 31 de diciembre de 2023, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### *Base de la opinión*

Hemos efectuado una auditoría de acuerdo 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 independiente 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 a nuestra opinión.

### *Otros asuntos*

Los estados financieros correspondientes al período que finalizó el 31 de diciembre de 2022, fueron auditados por otros auditores independientes, en cuyo dictamen de fecha 24 de marzo de 2023, emitieron una opinión sin salvedades.

### *Responsabilidad de la Administración en relación con los Estados Financieros*

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, que se encuentren libre de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea por fraude o error, seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

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

#### *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, 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 riesgo 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.
- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de entidades o actividades de negocio dentro de la compañía para expresar una opinión sobre los estados financieros. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de la compañía somos responsables solamente de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los encargados de la Junta Directiva, en relación con 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.

También proporcionamos a los miembros de la Junta Directiva una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relevantes en relación con la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que consideremos razonablemente que puedan afectar nuestra independencia, cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas.

*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 auditoria se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio de la auditoria que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Isaac Castro con número de idoneidad de contador público autorizado (C.P.A.) #0097-2016
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoria a la que se refiere este informe, está conformado por Raúl Hurtado, Socio; Isaac Castro, Socio; Mario Berguido, Director; Carlos Torres, Senior; Nicole Rivera, Auditor.

HURTADO & ASOCIADOS CPA, S.A.

*Hurtado & Asociados CPA, S.A.*

Panamá, República de Panamá  
11 de marzo de 2024



Isaac Castro  
Socio  
CPA 0097-2016

**LVM Casa de Valores, S.A.**  
 (Entidad 100% subsidiaria de LVM Holdings SpA)  
**Estado de Situación Financiera (Auditado)**  
 Al 31 de diciembre de 2023  
 (Cifras en Balboas)

	Notas	2023	2022
<b>Activos</b>			
Efectivo y depósitos en bancos	5	479,365	733,629
Cuentas por cobrar		7,657	10,276
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	6	77,381	147,859
Otros activos		<u>81,438</u>	<u>95,493</u>
<b>Total de activos</b>		<b><u>645,841</u></b>	<b><u>987,257</u></b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>			
Cuentas por pagar, proveedores	8	26,904	37,215
Provisiones para prestaciones laborales		24,139	39,515
Pasivo por arrendamiento	7	15,680	40,348
Otros pasivos		<u>27,587</u>	<u>41,357</u>
<b>Total de pasivos</b>		<b><u>94,310</u></b>	<b><u>158,435</u></b>
<b>Patrimonio</b>			
Acciones comunes	9	2,000,000	1,700,000
Cuentas por cobrar accionistas		(250,000)	0
Déficit acumulado		<u>(1,198,469)</u>	<u>(871,178)</u>
<b>Total de patrimonio</b>		<b><u>551,531</u></b>	<b><u>828,822</u></b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b><u>645,841</u></b>	<b><u>987,257</u></b>

LVM Casa de Valores, S.A.  
 (Entidad 100% subsidiaria de LVM Holdings SpA)  
**Estado de Resultado Integral (Auditado)**  
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023  
 (Cifras en Balboas)

	Notas	2023	2022
<b>Ingresos (gastos) por comisiones de:</b>			
Intermediación		217,420	145,998
Servicios de custodia y administración		2,516	26,429
Gastos por comisiones		(31,479)	(24,270)
Gastos por correspondencia		<u>(36,985)</u>	<u>(11,545)</u>
<b>Total de ingresos por comisiones, neto</b>		<u>151,472</u>	<u>136,612</u>
<b>Otros ingresos:</b>			
Ingresos por intereses		1,321	1,192
Otros ingresos		<u>3,140</u>	<u>85,443</u>
<b>Total de otros ingresos</b>		<u>4,461</u>	<u>86,635</u>
<b>Utilidad en operaciones</b>		<u>155,933</u>	<u>223,247</u>
<b>Gastos generales y administrativos:</b>			
Salarios y beneficios a colaboradores	10	263,337	326,801
Depreciación y amortización	6	72,232	75,409
Afiliaciones y sostenimientos		16,600	16,000
Otros gastos	11	<u>131,055</u>	<u>140,816</u>
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>		<u>483,224</u>	<u>559,026</u>
<b>Pérdida neta</b>		<u>(327,291)</u>	<u>(335,779)</u>



LVM Casa de Valores, S.A.  
 (Entidad 100% subsidiaria de LVM Holdings SpA)  
**Estado de Cambios en el Patrimonio (Auditado)**  
 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023  
 (Cifras en Balboas)

	Notas	Acciones comunes	Cuentas por cobrar accionistas	Déficit acumulado	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2021		1,300,000	0	(535,399)	764,601
Pérdida neta del período		0	0	(335,779)	(335,779)
Transacciones con los propietarios de la Compañía:					
Aportes de capital		400,000	0	0	400,000
Total de transacciones con los accionistas		400,000	0	0	400,000
Saldo al 31 de diciembre de 2022		1,700,000	0	(871,178)	828,822
Pérdida neta del período		0	0	(327,291)	(327,291)
Transacciones con los propietarios de la Compañía:					
Aportes de capital		300,000	(250,000)	0	50,000
Total de transacciones con los accionistas		300,000	(250,000)	0	50,000
Saldo al 31 de diciembre de 2023		2,000,000	(250,000)	(1,198,469)	551,531

LVM Casa de Valores, S.A.  
(Entidad 100% subsidiaria de LVM Holdings SpA)  
**Estado de Flujos de Efectivo (Auditado)**  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023  
(Cifras en Balboas)

	Notas	2023	2022
<b>Actividades de operación</b>			
Pérdida neta		(327,291)	(335,779)
Ajustes para conciliar la pérdida neta y el efectivo neto de las actividades de operación			
Depreciación y amortización		72,233	75,409
Ingresos por intereses		(1,321)	(1,192)
Prima de antigüedad		3,849	0
Intereses por arrendamiento	7	2,197	3,925
<b>Cambios netos en activos y pasivos operativos:</b>			
Cuentas por cobrar		2,619	1,755
Otros activos		14,055	(8,503)
Cuentas por pagar, proveedores	8	(10,311)	(4,745)
Provisiones para prestaciones laborales pagadas		(19,225)	5,399
Otros pasivos		(13,770)	2,007
Intereses cobrados		1,321	1,192
Pagos de intereses por arrendamiento	7	(2,197)	(3,925)
<b>Flujos de efectivo (usado en) las actividades de operación</b>		<b>(277,841)</b>	<b>(264,457)</b>
<b>Actividades de inversión</b>			
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras	6	(1,755)	0
<b>Flujos de efectivo (usado) en las actividades de inversión</b>		<b>(1,755)</b>	<b>0</b>
<b>Actividades de financiamiento:</b>			
Pagos por arrendamientos	7	(24,668)	(21,782)
Cuentas por cobrar accionistas		(250,000)	0
Cuentas por pagar accionistas		0	(748)
Aporte de capital		300,000	400,000
<b>Flujos de efectivo provisto por las actividades de financiamiento</b>		<b>25,332</b>	<b>377,470</b>
(Disminución) aumento neto de efectivo y depósitos en banco		(254,264)	113,013
Efectivo y depósitos en banco al inicio del año		733,629	620,616
<b>Efectivo y depósitos en banco al final del año</b>	5	<b>479,365</b>	<b>733,629</b>

## **1. Organización y operaciones**

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, al 31 de diciembre de 2023 son: AMM Asesorías con un 50% de las acciones y Larrain Vial SpA con el 50% 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**

### **2.1 Declaración de Cumplimiento**

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Normas NIIF promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y los requerimientos aplicables de las leyes de la República de Panamá.

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva de la Compañía el 11 de marzo de 2024.

## **2.2 Base de Medición**

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico y costo amortizado. Otros activos y pasivos financieros y activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico.

## **2.3 Moneda Funcional y de Presentación**

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 importantes**

Las principales políticas de contabilidad adoptadas para la preparación de estos estados financieros se presentan a continuación:

### **3.1 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.

### **3.2 Efectivo y Equivalente de efectivo**

Para efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera el efectivo en caja y depósitos a la vista, con vencimiento originales de tres meses o menos que no tengan restricciones para su utilización o no estén pignorados.

### **3.3 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.

### **3.4 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.

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

- 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 VRCR 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 VRCR.

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.

### **3.5 Mobiliario, Equipo, Mejoras e Intangible**

El mobiliario, equipo, mejoras a la propiedad arrendada y activo por derecho de uso se presentan al costo menos depreciación y amortización acumulada 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 generales y administrativos.

La depreciación y amortización se reconocen en resultados, utilizando el método de línea recta con base en la vida útil estimada de los activos hasta su valor residual, excepto los terrenos que no se deprecian, tal como se señala a continuación:

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:

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

### 3.6 Activo por derecho de uso

La compañía reconoce el activo por derecho de uso del bien arrendado y un pasivo financiero que representa la obligación de realizar pagos futuros por el arrendamiento. Se exceptúan de su aplicación los arrendamientos a corto plazo y activos subyacentes de bajo costo.

Los indicadores claves para la determinación del activo por derecho de uso son los siguientes:

- Plazo del arrendamiento,
- Cuotas de arrendamiento,
- Tasa de descuento.

### 3.7 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.

### 3.8 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.

### 3.9 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.

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 originación, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo.



### 3.10 Reconocimiento de Ingreso

– *Ingreso 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.

### 3.11 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.

### 3.12 Normas que han sido emitidas pero la fecha de aplicación no está vigente

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a las NIIF han sido publicadas, pero no son mandatorias al 31 de diciembre de 2023, y no han sido adoptadas anticipadamente por La Casa de Valores.

No se espera que las siguientes enmiendas a las NIIF tengan un impacto significativo en el estado financiero de La Casa de Valores:

<u>Mejoras y enmiendas</u>	<u>Aplicación obligatoria para periodos anuales iniciados a partir del:</u>
<i>Enmiendas a NIC 1: Pasivos no corrientes con condiciones pactadas</i>	1 de enero de 2024
<i>Enmiendas a NIC 1: Pasivo por arrendamiento en venta con arrendamiento posterior</i>	1 de enero de 2024

## 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.

- *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 2023, 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 2023, 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.

*e) Administración de Capital*

El objetivo de la Compañía cuando administra su capital es garantizar la capacidad de esta 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 15).

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.

LVM Casa de Valores, S.A.  
(Entidad 100% subsidiaria de LVM Holdings SpA)  
Notas a los Estados Financieros (Auditado)  
31 de diciembre de 2023  
(Cifras en Balboas)

5. Efectivo y depósitos en bancos

Los saldos de efectivo y depósitos en bancos disponible se detallan a continuación:

	2023	2022
Efectivo en caja	63	0
Depósitos a la vista locales	409,267	445,277
Depósitos a la vista extranjeros	70,035	288,352
<b>Total de efectivo y depósitos en bancos</b>	<b>479,365</b>	<b>733,629</b>

Los depósitos a la vista no devengan intereses.

6. Propiedad, planta y equipo, neto

El saldo de propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

2023	Mejoras a la propiedad arrendada	Mobiliario de oficina	Equipo de computo	Equipo de procesamiento	Activo por derecho de uso (Véase la nota 8)	Total
<b>Costo:</b>						
Al inicio del año	210,333	34,031	95,917	199,559	97,059	636,899
Adiciones	0	0	1,755	0	0	1,755
Al final del año	210,333	34,031	97,672	199,559	97,059	638,654
<b>Depreciaciones y amortización acumulada:</b>						
Al inicio del año	112,178	20,516	92,956	198,930	64,460	489,040
Gasto de depreciación	42,067	5,792	3,156	629	20,589	72,233
Al final del año	154,245	26,308	96,112	199,559	85,049	561,273
<b>Costo neto</b>	<b>56,088</b>	<b>7,723</b>	<b>1,560</b>	<b>0</b>	<b>12,010</b>	<b>77,381</b>
<b>2022</b>						
<b>Costo:</b>						
Al inicio del año	210,333	34,031	95,917	199,559	97,059	636,899
Al final del año	210,333	34,031	95,917	199,559	97,059	636,899
<b>Depreciaciones y amortización acumulada:</b>						
Al inicio del año	70,111	14,717	87,499	197,434	43,870	413,631
Gasto de depreciación	42,067	5,799	5,457	1,496	20,590	75,409
Al final del año	112,178	20,516	92,956	198,930	64,460	489,040
<b>Costo neto</b>	<b>98,155</b>	<b>13,515</b>	<b>2,961</b>	<b>629</b>	<b>32,599</b>	<b>147,859</b>

**7. Arrendamientos financieros**

La Compañía mantiene contrato de arrendamiento financiero por alquiler de oficina con términos de contratación generales a 5 años, con vencimiento el 31 de julio de 2024. El movimiento del saldo neto de activo por derecho de uso incluido en la línea de Mobiliario, Equipo, Mejoras e Intangibles es el siguiente:

**Activo por derecho de uso**

El activo por derecho de uso se presenta a continuación:

	2023	2022
Saldo al inicio del año	32,599	53,189
Amortización del año	<u>(20,589)</u>	<u>(20,590)</u>
Saldo al final del año	<u><u>12,010</u></u>	<u><u>32,599</u></u>

**Arrendamientos**

El pasivo relacionado con la propiedad arrendada se presenta a continuación:

	2023	2022
Pasivo por arrendamiento	15,680	40,348
Menos: Porción corriente de arrendamientos	<u>(15,680)</u>	<u>(24,668)</u>
Porción no corriente de arrendamientos	<u><u>0</u></u>	<u><u>15,680</u></u>

**Importes reconocidos en el estado de resultado integral**

	2023	2022
Intereses por pasivos por arrendamientos	<u><u>2,197</u></u>	<u><u>3,925</u></u>

**Importes reconocidos en el estado de flujos de efectivo**

	2023	2022
Pagos de intereses por arrendamiento	<u><u>2,197</u></u>	<u><u>3,925</u></u>
Pago principal	<u><u>24,668</u></u>	<u><u>25,706</u></u>

LVM Casa de Valores, S.A.  
(Entidad 100% subsidiaria de LVM Holdings SpA)  
Notas a los Estados Financieros (Auditado)  
31 de diciembre de 2023  
(Cifras en Balboas)

---

#### 8. Cuentas por pagar, proveedores

Los saldos de cuentas por pagar, proveedores se detalla a continuación:

	2023	2022
Honorarios profesionales	14,803	25,557
Otras cuentas por pagar	<u>12,101</u>	<u>11,658</u>
Total de otros pasivos	<u>26,904</u>	<u>37,215</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.

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.

El 3 de febrero de 2023, la Asamblea de Accionistas autorizó la emisión de Trescientas mil (300,000) acciones de la sociedad en favor de LVM Holdings SpA., aumentando el capital autorizado suscrito a B/. 2,000,000, dividido en dos millones de acciones comunes con un valor nominal de un balboa (B/. 1.00) cada una. A la fecha tiene pendiente de aporte B/. 250,000

LVM Casa de Valores, S.A.  
(Entidad 100% subsidiaria de LVM Holdings SpA)  
Notas a los Estados Financieros (Auditado)  
31 de diciembre de 2023  
(Cifras en Balboas)

---

10. Salarios y beneficios a colaboradores

Los saldos de los salarios y beneficios a colaboradores, se detallan a continuación:

	2023	2022
Sueldos	151,552	173,138
Gastos de representación	29,652	57,500
Seguro social	27,649	32,310
Vacaciones	16,246	20,794
Décimo tercer mes	15,155	20,572
Seguros	15,007	12,179
Prima de antigüedad	2,582	4,542
Seguro educativo	2,533	2,785
Riesgos profesionales	2,059	2,408
Indemnizaciones laborales	352	138
Otros beneficios a personal	550	435
<b>Total</b>	<b><u>263,337</u></b>	<b><u>326,801</u></b>



## 11. Gastos generales y administrativos

Los saldos de gastos generales y administrativos, se detallan a continuación:

	2023	2022
Asesoría técnica	31,571	25,377
Auditoría externa e interna	30,460	36,795
Asesoría jurídica	13,315	18,126
Seguro de responsabilidad civil	12,911	13,765
Servicios básicos	8,593	8,840
Impuestos	6,473	6,427
Programas y licencias	5,555	0
Administración de inmuebles	5,100	4,380
Gastos bancarios	4,010	3,916
Aseo y vigilancia	3,982	2,633
Equipo de oficina	2,490	1,140
Costo financiero arrendamiento	2,197	3,925
Servicios de custodia de documentos	1,200	1,112
Alojamiento y manutención	511	797
Pasajes aéreos	180	1,945
Dietas	0	5,000
Otros gastos	2,507	6,638
<b>Total</b>	<b><u>131,055</u></b>	<b><u>140,816</u></b>

## 12. 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 2023, el valor de los activos en administración ascendía a B/.34,728,326 (2022: B/.26,768,897), de los cuales: B/.2,509,810 (2022: B/.2,246,385) corresponden a efectivo depositado en bancos de la plaza panameña y extranjera y, B/.32,218,516 (2022: B/.24,522,511) a inversiones 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 17).

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.

*Servicios de corresponsalia 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:

	2023	2022
Efectivo de terceros en custodia	<u>0</u>	<u>41,734</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.

LVM Casa de Valores, S.A.  
 (Entidad 100% subsidiaria de LVM Holdings SpA)  
 Notas a los Estados Financieros (Auditado)  
 31 de diciembre de 2023  
 (Cifras en Balboas)

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

	2023	2022
Efectivo de terceros en custodia	79,090	164,516
Inversiones de terceros en custodia	<u>4,494,374</u>	<u>4,352,744</u>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>	<b><u>4,573,464</u></b>	<b><u>4,517,260</u></b>

*Servicios de corresponsalia 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.

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

	2023	2022
Efectivo de terceros en custodia	2,430,720	2,040,136
Inversiones de terceros en custodia	<u>27,724,142</u>	<u>20,169,767</u>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>	<b><u>30,154,862</u></b>	<b><u>22,209,903</u></b>

**13. 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:

	2023	2022
Salarios y beneficios a personal clave	<u>145,940</u>	<u>130,000</u>
Gastos reembolsables LVM Holding SpA	<u>139</u>	<u>0</u>

**14. 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 negociaciones. Para todos los demás instrumentos financieros, la Compañía determina 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 grados de juicio variables que dependen 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 Compañía puede acceder en la fecha de medición.
- Nivel 2: Datos de entrada distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa e indirectamente. Esta categoría incluye precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos, precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valoración donde los datos de entrada significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.
- Nivel 3: Esta categoría contempla todos los activos o pasivos 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 2023, 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.

## 15. 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.

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:

2023

Indicadores	Máximo	Fecha	Mínimo	Fecha	Cierre	Fecha
Relación de Solvencia	2627.28%	31/10/2023	791.52%	31/03/2023	1812.74%	29/12/2023
Fondo de Capital	B/.583,603	02/01/2023	B/.366,879	27/12/2023	B/.392,714	29/12/2023
Índice de Liquidez	641.66%	25/10/2023	368.23%	29/05/2023	508.29%	29/12/2023

LVM Casa de Valores, S.A.  
 (Entidad 100% subsidiaria de LVM Holdings SpA)  
**Notas a los Estados Financieros (Auditado)**  
 31 de diciembre de 2023  
 (Cifras en Balboas)

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

Formas de custodia	2023		2022	
	Monto Custodiado	Requerimiento capital	Monto Custodiado	Requerimiento capital
Servicio de custodia a través de tercero autorizado con domicilio en jurisdicción reconocida (0.04% del monto custodiado)	<u>34.728.326</u>	<u>13.891</u>	<u>26.768.897</u>	<u>10.707</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.

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.
- **Coefficiente 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.

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:

2023	No Discrecionales	Total
Banco y corresponsales	2,509,810	2,509,810
Cuentas en custodia	<u>32,218,516</u>	<u>32,218,516</u>
	<b>34,728,326</b>	<b>34,728,326</b>
2022	No Discrecionales	Total
Banco y corresponsales	2,246,385	2,246,385
Cuentas en custodia	<u>24,522,512</u>	<u>24,522,512</u>
	<b>26,768,897</b>	<b>26,768,897</b>

Al 31 de diciembre, la Compañía no mantenía cuentas en custodia de clientes discrecionales. La siguiente tabla detalla la posición propia de efectivo de la Compañía:

	2023	2022
Bancos y corresponsales	<u>479,302</u>	733,629
<b>Total de la cartera de inversiones</b>	<b><u>479,302</u></b>	<b><u>733,629</u></b>

## 16. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, de acuerdo con regulaciones fiscales vigentes en Panamá.

De acuerdo a la legislación fiscal vigente, están exentas de pago del impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazos en bancos locales y extranjeros, de bonos u otros títulos registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y de valores y préstamos al Estado y sus instituciones autónomas y semi-autónomas.

La Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 modifica el denominado Cálculo Alternativo del Impuesto Sobre la Renta (CAIR), obligando a la persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) anuales, a determinar como base imponible de dicho impuesto la suma que resulte mayor entre:

- a) La renta neta gravable calculada por el método establecido (tradicional), o
- b) La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Al 31 de diciembre de 2023, 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 alguno.

A la fecha de aprobación de estos estados financieros, la compañía no ha realizado la presentación de la Declaración de Renta del período 2023, a la Dirección General de Ingresos.

## 17. Contingencias

No se tiene conocimiento sobre litigios, reclamos, obligaciones en perspectivas, u obligaciones contingentes o cualquier otro asunto que deba revelarse en los estados financieros de la compañía.

## 18. Eventos subsecuentes

Entre la fecha de corte y la elaboración de los estados financieros, no tenemos conocimiento sobre ningún dato o acontecimiento que modifique las cifras o información consignadas en los estados financieros y notas adjuntas. No se conocieron hechos posteriores favorables o desfavorables que afecten la situación financiera y perspectivas económicas de la compañía.



**LVM Casa de Valores, S.A.**  
(Entidad 100% subsidiaria de LVM Holdings SpA)  
**Notas a los Estados Financieros (Auditado)**  
31 de diciembre de 2023  
(Cifras en Balboas)

---

**19. Autorización y emisión de los estados financieros**

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión el 11 de marzo de 2024.