

**LATSONS REALTY INVESTMENT COMPANY, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros**

30 de septiembre de 2023

(Interinos)

**Gil Abad Moreno O.**  
Contador Público 5075

*2...*

---

*6/1*

---

**LATSONS REALTY INVESTMENT COMPANY, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

Índice del contenido

Estado de situación financiera .....	3
Estado de resultados integrales .....	4
Estado de cambios en el patrimonio .....	5
Estado de flujo de efectivo .....	6
Notas a los estados financieros .....	7 - 41

**Gil Abad Moreno O.**  
Contador Público 5075

*Firma*

---

*201*

**LATSONS REALTY INVESTMENT COMPANY, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado de situación financiera**

Al 30 de septiembre de 2023

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Activos corrientes:</b>			
Depósitos en bancos	7, 19	6,682	4,859
Fondos en fideicomiso	8, 19	2,410	2,402
Préstamos por cobrar a compañía afiliada		1,563	1,563
Cuentas por cobrar compañía afiliada		0	277
	6, 19	1,563	1,840
Gastos pagados por adelantado	9	167	47
<b>Total de activos corrientes</b>		<b>10,822</b>	<b>9,148</b>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Préstamos por cobrar compañía afiliada	6, 19	16,406	17,578
Propiedades de inversión, neto	11, 12	49,299	50,120
Alquileres por cobrar a futuro	6, 10, 19	2,975	2,556
Otros activos		38	38
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>68,718</b>	<b>70,292</b>
<b>Total de activos</b>		<b>79,540</b>	<b>79,440</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Bonos por pagar	11, 12, 19	4,899	4,804
Cuentas por pagar		35	29
Cuentas por pagar compañía afiliada		20	0
Gastos acumulados e impuestos por pagar	13	124	24
<b>Total de pasivos corrientes</b>		<b>4,878</b>	<b>4,857</b>
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Bonos por pagar, neto	11, 12, 19	49,105	52,240
Impuesto sobre la renta diferido	18	1,622	1,367
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>50,727</b>	<b>53,607</b>
<b>Total de pasivos</b>		<b>55,605</b>	<b>58,464</b>
<b>Patrimonio:</b>			
Capital en acciones preferidas	14	2	2
Capital en acciones comunes	14	344	344
Aporte adicional de capital		4,829	4,829
Utilidades no distribuidas		18,760	15,801
<b>Total de patrimonio</b>		<b>23,935</b>	<b>20,976</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>79,540</b>	<b>79,440</b>

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

**LATSONS REALTY INVESTMENT COMPANY, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado de resultados**

Por el período terminado el 30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en miles de balboas)

	Nota	III Trimestre		Acumulado	
		2023	2022	2023	2022
Ingresos por alquiler	6, 11, 15	2,659	2,269	7,979	6,808
Ingresos por intereses		466	457	1,392	1,363
Gastos de operación:					
Depreciación y amortización	11	(276)	(277)	(830)	(830)
Otros	6, 16	(149)	(184)	(477)	(516)
<b>Utilidad en operaciones</b>		<u>2,702</u>	<u>2,265</u>	<u>8,064</u>	<u>6,825</u>
Costos financieros, neto	6, 12, 17	(1,474)	(949)	(3,964)	(2,656)
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>		<u>1,228</u>	<u>1,316</u>	<u>4,100</u>	<u>4,169</u>
Impuesto sobre la renta corriente		(223)	(240)	(769)	(778)
Impuesto sobre la renta diferido		(83)	(89)	(255)	(272)
Impuesto sobre la renta	18	(306)	(329)	(1,024)	(1,050)
<b>Utilidad neta</b>		<u>922</u>	<u>987</u>	<u>3,076</u>	<u>3,119</u>
Utilidad neta por acción común	14	<u>6.40</u>	<u>6.85</u>	<u>21.36</u>	<u>21.66</u>

*El estado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte íntegra de los estados financieros.*

67

*J. C. ...*



**LATSONS REALTY INVESTMENT COMPANY, S.A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado de cambios en el patrimonio**

Por el período terminado el 30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en miles de balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Acciones preferidas</u>	<u>Acciones comunes</u>	<u>Aporte adicional de capital</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total patrimonio</u>
<b>Saldo al 1 de enero de 2022</b>	1	2	344	4,829	11,899	17,074
Utilidad neta		0	0	0	3,119	3,119
<b>Total de utilidades</b>		<u>2</u>	<u>344</u>	<u>4,829</u>	<u>15,018</u>	<u>20,193</u>
<b>Transacciones atribuibles al accionista</b>						
Impuesto complementario		0	0	0	(114)	(114)
Aporte adicional de capital	14	0	0	0	0	-
Total de transacciones atribuibles al accionista		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(114)</u>	<u>(114)</u>
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2022</b>		<u>2</u>	<u>344</u>	<u>4,829</u>	<u>14,904</u>	<u>20,079</u>
<b>Saldo al 1 de enero de 2023</b>		2	344	4,829	15,801	20,976
Utilidad neta		0	0	0	3,076	3,076
<b>Total de utilidades</b>		<u>2</u>	<u>344</u>	<u>4,829</u>	<u>18,877</u>	<u>24,052</u>
<b>Transacciones atribuibles al accionista</b>						
Impuesto complementario		0	0	0	(117)	(117)
Aporte adicional de capital		0	0	0	0	0
Total de transacciones atribuibles al accionista		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(117)</u>	<u>(117)</u>
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2023</b>		<u>2</u>	<u>344</u>	<u>4,829</u>	<u>18,760</u>	<u>23,935</u>

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

**LATSONS REALTY INVESTMENT COMPANY, S.A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado de flujos de efectivo**

Por el período terminado el 30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en miles de balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Utilidad neta		3,076	3,119
Ajuste por			
Depreciación y amortización	11	830	830
Costos financieros, netos	17	3,946	2,656
Impuesto sobre la renta	18	1,024	1,050
Alquileres por cobrar a futuro	10, 15	(419)	(418)
		<u>8,457</u>	<u>7,237</u>
<b>Cambios en activos y pasivos de operación:</b>			
Gastos pagados por adelantado	9	(140)	(312)
Cuentas por pagar		6	55
Cuentas por cobrar compañía afiliada	6	0	10
Cuentas por pagar compañía afiliada		<u>20</u>	<u>0</u>
<b>Flujos procedentes de las actividades de operación</b>		<b>8,343</b>	<b>6,990</b>
Intereses pagados		(3,682)	(2,496)
Impuesto sobre la renta pagado		<u>(669)</u>	<u>(1,090)</u>
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>		<b><u>3,992</u></b>	<b><u>3,404</u></b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Fondo en fideicomiso		(8)	(7)
Préstamo por cobrar - compañía afiliada		1,172	1,172
Cuentas por cobrar a relacionadas		277	0
Intereses ganados	17	33	22
Adquisición de propiedades de inversión	11	(9)	(34)
<b>Efectivo neto provisto en actividades de inversión</b>		<b><u>1,465</u></b>	<b><u>1,153</u></b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Pago de bonos por pagar	12	(3,517)	(3,517)
Impuesto complementario		(117)	(114)
<b>Efectivo neto usado en actividades de financiamiento</b>		<b><u>(3,634)</u></b>	<b><u>(3,631)</u></b>
Aumento (disminución) neta en el efectivo		1,823	926
Efectivo al inicio del año		<u>4,859</u>	<u>3,828</u>
<b>Efectivo al final del año</b>	7	<b><u>6,682</u></b>	<b><u>4,754</u></b>

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

*Z...*

**LATSONS REALTY INVESTMENT COMPANY, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

Al 30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en miles de balboas)

**(1) Información general**

Latsons Realty Investment Company, S. A. (la "Compañía") fue constituida bajo las leyes de la República de Panamá el 19 de octubre de 2017, mediante escritura pública No.5166.

La Compañía se dedica principalmente al arrendamiento de bodegas dentro del territorio nacional y también a otras actividades financieras, excepto seguros y fondos de pensiones, actualmente préstamos otorgados a compañía relacionada. Sus oficinas están ubicadas en Calle 71B Oeste, El Dorado. La Compañía es una subsidiaria 100% poseída por Grupo Feduro, S. A., establecida bajo las leyes de la República de Panamá.

Entre la fecha de constitución de la Compañía que fue el 19 de octubre de 2017 y la fecha de la formalización de la escisión de activos, pasivos y patrimonio al 31 de mayo de 2018, la Compañía durante ese período no tuvo operaciones. La Compañía inició operaciones a partir del 1 de junio de 2018.

**Escisión de activos, pasivos y patrimonio**

Según la Ley 85 de 22 de noviembre de 2012, se modifica el Código de Comercio para establecer la escisión como forma de reorganización empresarial. Grupo Feduro, S. A. en su calidad de tenedora del 100% de las acciones de Agencias Feduro, S. A., mediante Acta de Asamblea General de Accionista con fecha 31 de mayo de 2018, decide escindir activos, pasivos y patrimonio, acorde a los valores de costo reflejados en sus libros a dicha fecha.

Igualmente, mediante Acta de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas con fecha de 31 de mayo de 2018, la sociedad Latsons Realty Investment Company, S. A. acepta expresamente el traspaso de dichos activos, pasivos y patrimonio.

**(2) Base de preparación**

**(a) Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros interinos de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los estados financieros fueron autorizados por la Administración para su emisión el 29 de noviembre de 2023.

**(b) Base de medición**

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

**(c) Moneda funcional y de presentación**

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), que es la moneda funcional. El balboa es la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (USD) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio, y en su lugar, el dólar de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

*J. C. ...*

**Notas a los estados financieros**

(Cifras expresadas en miles de balboas)

(d) *Uso de estimaciones y juicios*

La preparación de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la administración efectúe juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas en los activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones y supuestos son revisados regularmente. Los resultados de las revisiones de estimaciones contables son reconocidos en el período en que estos hayan sido revisados y cualquier otro período futuro que estos afecten.

i. Supuesto e incertidumbres en las estimaciones:

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que han representado un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el año terminado al 30 de septiembre de 2023, se incluye en:

- Nota 11 de reconocimiento y medición de propiedades de inversión.

**Medición de los valores razonables**

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos.

La Compañía cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. Esto incluye Directivos que tienen la responsabilidad general por la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de Nivel 3.

La Administración revisa regularmente las variables no observables significativas y los ajustes de valorización. Si se usa información de terceros, como avalúos de corredores o servicios de fijación de precios, para medir los valores razonables, los Directivos evalúan la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las Normas Internacionales de Información Financiera, incluyendo el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable dentro del cual deberían clasificarse esas valorizaciones. Los asuntos de valoración significativos son informados a la Junta Directiva de la Compañía.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valorización, como sigue:

Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir: precios) o indirectamente (es decir: derivados de los precios).



**Notas a los estados financieros**

(Cifras expresadas en miles de balboas)

---

Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos de mercado si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo puede clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Compañía reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el período en que ocurrió el cambio.

**(3) Resumen de políticas de contabilidad más importantes**

Las políticas contables establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente por la Compañía para todos los períodos presentados en estos estados financieros.

*(a) Instrumentos financieros*

*i. Reconocimiento y medición inicial:*

Los deudores comerciales e instrumentos de deuda emitidos inicialmente se reconocen cuando estos se originan. Todos los otros activos financieros y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (a menos que se aun deudor comercial sin un componente de financiación significativo) o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Un deudor comercial sin un componente de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

*ii. Clasificación y medición posterior:*

*Activos financieros*

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido a:

- costo amortizado o,
- a valor razonable con cambios en otro resultado integral – inversión en deuda o,
- a valor razonable con cambios en otro resultado integral – instrumento de patrimonio o,
- a valor razonable con cambios en resultados.

**Gil Abad Moreno O.**  
Contador Público 5075

*311 2-*

---

*609*

**Notas a los estados financieros**

(Cifras expresadas en miles de balboas)

---

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 primer período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales; y
- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe principal pendiente.

Una inversión en deuda deberá medirse al valor razonable con cambios en otros resultados integrales si se cumplen las dos condiciones siguientes y no esta medido al valor razonable con cambios en resultados:

- El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto obteniendo los flujos de efectivo contractuales como vendiendo los activos financieros; y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

En el reconocimiento inicial de una inversión de patrimonio que no es mantenida para negociación, la Compañía puede realizar una elección irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otros resultados integrales. Esta elección se hace individualmente para cada inversión.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otros resultados integrales como se describe anteriormente, son medidos al valor razonable con cambios en resultados. En el reconocimiento inicial, la Compañía puede designar irrevocablemente un activo financiero que de alguna otra manera cumple con el requerimiento de:

- estar medido al costo amortizado o
- al valor razonable con cambios en otro resultado integral o
- al valor razonable con cambios en resultados.

Si al hacerlo elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento que surgiría en otro caso.

7- 7-

**Notas a los estados financieros**

(Cifras expresadas en miles de balboas)

---

*Activos financieros – Evaluación del modelo de negocio*

La Compañía realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a nivel de cartera ya que es el que mejor refleja la manera en que se gestiona el negocio y en que se entrega la información a la gerencia. La información considerada incluye:

- las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas, o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;
- cómo se evalúa el rendimiento de la cartera y cómo este se informa al personal clave de la gerencia de la Compañía;
- los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y, en concreto, la forma en que se gestionan dichos riesgos;

*Activos financieros – Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos de principal y los intereses*

Para propósitos de esta evaluación, el "principal" se define como el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El "interés" se define como la contraprestación por el valor temporal de dinero por el riesgo crediticio asociado con el importe principal pendiente durante un período de tiempo concreto y por otros riesgos y costos de préstamo básicos (por ejemplo, el riesgo de liquidez y los costos administrativos), así como también un margen de utilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos del principal e intereses, la Compañía considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si un activo financiero contiene una condición contractual que pudiera cambiar el calendario o importe de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpliría esta condición. Al hacer esta evaluación, la Compañía considera:

- hechos contingentes que cambian el importe o el calendario de los flujos de efectivo;
- características de pago anticipado y prórroga; y
- términos que limitan el derecho de la Compañía a los flujos de efectivo procedentes de activos específicos (por ejemplo, características sin recurso).

---

*J. J. J. J. J.*

*V. M.*

---

*L. J.*

**Notas a los estados financieros**

(Cifras expresadas en miles de balboas)

Una característica de pago anticipado es consistente con el criterio de solamente pago del principal e intereses si el importe del pago anticipado representa sustancialmente los importes no pagados del principal e intereses sobre el importe principal, que puede incluir compensaciones adicionales razonables para la cancelación anticipada del contrato. Adicionalmente, en el caso de un activo financiero adquirido con un descuento o prima de su importe nominal contractual, una característica que permite o requiere el pago anticipado de un importe que representa sustancialmente el importe nominal contractual más los intereses contractuales devengados (pero no pagados) (que también pueden incluir una compensación adicional razonable por término anticipado) se trata como consistente con este criterio si el valor razonable de la característica de pago anticipado es insignificante en el reconocimiento inicial.

*Activos financieros - Medición posterior y ganancias y pérdidas*

<b>Activos financieros a costo amortizado</b>	Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado usando el método del interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. El ingreso por intereses, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en el estado de resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas se reconoce en el estado de resultados.
---	--

*Pasivos financieros -Clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas*

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial.

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados. Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo. El ingreso por intereses y las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas también se reconoce en resultados.

*iii. Baja en cuentas*

**Activos financieros**

La Compañía da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos.

**Gil Abad Moreno O.**  
Contador Público 5075.

*7.2.2...*

*GA*

*609*

**Notas a los estados financieros**

(Cifras expresadas en miles de balboas)

---

**Pasivos financieros**

La Compañía da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. La Compañía también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos. En este caso, se reconoce un nuevo pasivo financiero con base en las condiciones nuevas al valor razonable.

En el momento de la baja en cuentas de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinto y la contraprestación pagada (incluidos los activos que no son en efectivo transferidos o los pasivos asumidos) se reconoce en el estado de resultados.

**Reforma de la Tasa de Interés de Referencia ante la suspensión de la publicación de tasas interbancarias ofrecidas (IBOR)**

En septiembre de 2019, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) finalizó la Fase 1 de la Reforma del IBOR y emitió el documento Reforma de la Tasa de Interés de Referencia ("la Reforma"), que contiene modificaciones a la NIIF 9 y la NIIF 7, efectivas para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2020. Por su parte, en agosto de 2020, el IASB publicó la Fase 2 del proyecto de enmiendas de la Reforma IBOR la cual tiene fecha efectiva de aplicación a partir del 1 de enero de 2021. La segunda fase del proyecto abordó aclaraciones, exenciones e incluyó nuevos requerimientos y dispensas temporales en la NIIF 9, NIIF 7 y NIIF 16.

Las Fases 1 y 2 de la Reforma IBOR son aplicables en la medida en que la Compañía identifique incertidumbres en la medición de sus instrumentos financieros al hacer la transición a la nueva tasa de referencia. Al 31 de marzo de 2023, éstas no han sido adoptadas por la Compañía debido a que no se han identificado tales incertidumbres.

La Compañía realizó una evaluación de los posibles impactos en la remediación de sus pasivos financieros y no identificó impactos materiales que pudieran afectar los resultados financieros.

iv. Compensación

Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el estado de situación financiera su importe neto, solo cuando la Compañía tenga el derecho exigible legalmente, en el momento actual, de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

**Gil Abad Moreno O.**  
Contador Público 5075

2023

**Notas a los estados financieros**

(Cifras expresadas en miles de balboas)

(b) *Deterioro de activos*

Activos no financieros

El valor según libros de los activos no financieros de la Compañía es revisado a la fecha de reporte, para determinar si hay indicativos de deterioro permanente. Si existe algún indicativo, entonces el valor recuperable del activo es estimado.

Instrumentos financieros y cuentas por cobrar por arrendamientos

La Compañía reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas para:

- Los activos financieros medidos al costo amortizado

La Compañía mide las correcciones del valor por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo.

Las correcciones de valor por cuentas por cobrar comerciales siempre se miden por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde del reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Compañía considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos. Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica de la Compañía y una evaluación crediticia informada incluida aquella referida a un futuro.

La Compañía asume que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 30 días.

La Compañía considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- no es probable que el prestatario pague sus obligaciones crediticias por completo a la Compañía o,
- el activo financiero tiene una mora de más de 30 días o más

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles sucesos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

Las pérdidas crediticias esperadas de doce meses son la parte de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo que proceden de sucesos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que ocurran posiblemente dentro de los 12 meses después de la fecha de presentación (o un período inferior si el instrumento tiene una vida de menos de doce meses).

El período máximo considerado al estimar las pérdidas crediticias esperadas es el período contractual máximo durante el que la Compañía está expuesta al riesgo de crédito.

**Gil Abad Moreno O.**  
Contador Público 5075

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten mark]*

**Notas a los estados financieros**

(Cifras expresadas en miles de balboas)

---

**Medición de las pérdidas crediticias esperadas**

Las pérdidas crediticias esperadas son el promedio ponderado por probabilidad de las pérdidas crediticias. Otras pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias del efectivo (es decir, la diferencia entre los flujos de efectivo adeudados a la Compañía de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que la Compañía esperaba recibir).

Las pérdidas crediticias son descontadas usando la tasa de interés efectiva del activo financiero.

**Activos financieros con deterioro crediticio**

En cada fecha de presentación, la Compañía evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene deterioro crediticio cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye los siguientes datos observables:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del prestatario
- Un incumplimiento o un suceso de mora de más de 90 días
- La reestructuración de un préstamo o adelanto por parte de la Compañía en términos que este no consideraría de otra manera
- Se está convirtiendo en probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.

**Castigo**

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando la Compañía no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción del mismo. La Compañía hace una evaluación individual de la oportunidad y el alcance del castigo con base en si existe o no una expectativa razonable de recuperación. La Compañía no espera que exista una recuperación significativa del importe castigado. No obstante, los activos financieros que son castigados podrían estar sujetos a actividades a fin de cumplir con los procedimientos de la Compañía para la recuperación de los importes adeudados.

(c) *Propiedades de inversión*

**Reconocimiento y medida**

Las propiedades de inversión están valoradas al costo menos la depreciación y amortización acumuladas.

*Zic...*

*607*

**Notas a los estados financieros**

(Cifras expresadas en miles de balboas)

Las propiedades de inversión comprenden terrenos y edificios para alquiler. Los edificios clasificados como propiedades de inversión están sujetos a depreciación; los terrenos no se deprecian. Si la propiedad de inversión se convierte a una propiedad ocupada por el dueño, es reclasificada a propiedad, mobiliario, equipos y mejoras. El valor razonable a la fecha de la reclasificación se convierte en su costo para propósitos contables subsiguientes.

La pérdida o ganancia derivada de la disposición de las propiedades de inversión (calculada como la diferencia entre el precio de venta procedente de la disposición y el importe en libros del elemento) se reconoce en el estado de resultados.

**Construcciones en proceso**

Los pagos de proyectos en construcción, incluyendo los costos de ingeniería y otros costos son capitalizados. Los saldos de construcción en proceso serán transferidos a los activos respectivos cuando los activos estén disponibles para el uso esperado. También se incluyen los costos de financiamiento adquiridos para la construcción que son capitalizados como un componente de los costos de construcción en proceso, durante esta etapa. La capitalización de los costos de financiamiento termina cuando sustancialmente todas las actividades necesarias para preparar el activo calificado para su uso o venta se hayan terminado. Al 30 de septiembre de 2023, no hubo inversiones ni costos de interés que hubieran requerido ser capitalizados.

**Depreciación y amortización**

La depreciación se calcula para deducir el costo de los elementos de las propiedades de inversión, menos sus valores residuales estimados usando el método lineal durante sus vidas útiles estimadas y, por lo general se reconoce en el estado de resultados.

Las vidas útiles estimadas de las propiedades de inversión para el período actual y los comparativos son como sigue:

**Vida útil**

Inmuebles y mejoras	50 años
---------------------	---------

Los métodos de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales se revisarán a cada fecha de balance y se ajustarán si es necesario.

(d) **Bonos por pagar, neto**

Los bonos emitidos tienen como propósito la obtención de recursos para llevar a cabo sus operaciones y mantener liquidez. La Compañía clasifica los instrumentos de deuda en pasivos financieros de acuerdo con los términos contractuales del instrumento. Estos son medidos inicialmente al valor razonable, menos los costos de transacción, y subsecuentemente se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva.

*J. L. ...*

*[Signature]*

*[Handwritten mark]*



**Notas a los estados financieros**

(Cifras expresadas en miles de balboas)

---

(e) *Patrimonio*

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones son reconocidos como una deducción del patrimonio, neto de cualquier efecto tributario.

Las acciones preferidas se clasifican como parte de su patrimonio, debido a que la Compañía tiene total discreción en su redención y declaración de dividendos. El pago de los dividendos se deduce de las utilidades no distribuidas.

(f) *Impuesto sobre la renta*

El gasto por impuesto a las ganancias incluye el impuesto corriente y el diferido. Se reconoce en el estado de resultados excepto en la medida en que se relacione con una combinación de negocios, o partidas reconocidas directamente en patrimonio.

i. *Impuesto sobre la renta*

El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar sobre el ingreso imponible del año y cualquier ajuste al impuesto por pagar relacionado con años anteriores. El importe del impuesto corriente por pagar corresponde a la mejor estimación del importe fiscal que se espera pagar y que refleja la incertidumbre relacionada con los impuestos a las ganancias, si existe alguna. Se mide usando tasas impositivas según la legislación vigente.

Los activos y pasivos por impuestos corrientes se compensan solo si se cumplen ciertos criterios.

ii. *Impuesto diferido*

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos fiscales.

El impuesto diferido debe medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reviertan usando tasas fiscales aprobadas o prácticamente aprobadas a la fecha de presentación.

La medición de los impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Compañía espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan solo si se cumplen ciertos criterios.

Las diferencias temporarias que particularmente generan el impuesto sobre la renta diferido pasivo, corresponden a los alquileres por cobrar a futuro y el método de depreciación de suma de los dígitos que se aplica solo fiscalmente.

*L. S. ...*

*LR*

*LR*

**Notas a los estados financieros**

(Cifras expresadas en miles de balboas)

(g) *Arrendamientos*

Al inicio o al momento de la modificación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, la Compañía distribuye la contraprestación en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios relativos independientes.

Cuando la Compañía actúa como arrendador, determina al comienzo del arrendamiento si cada arrendamiento es un arrendamiento financiero o uno operativo.

Para clasificar cada arrendamiento, la Compañía realiza una evaluación general de si el arrendamiento transfiere o no sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo subyacente. Si este es el caso, el arrendamiento es un arrendamiento financiero; si no es así, es un arrendamiento operativo. Como parte de esta evaluación, la Compañía considera ciertos indicadores como por ejemplo si el arrendamiento cubre la mayor parte de la vida económica del activo. Si un acuerdo contiene componentes de arrendamiento y que no son de arrendamiento, la Compañía aplica la Norma NIIF 15 para distribuir la contraprestación en el contrato.

La Compañía aplica los requerimientos de baja en cuentas y deterioro del valor de la Norma NIIF 9 a la inversión neta en el arrendamiento. La Compañía además revisa regularmente los valores residuales estimados no garantizados utilizados en el cálculo de la inversión bruta en el arrendamiento.

La Compañía reconoce los pagos por arrendamiento recibidos bajo arrendamientos operativos como ingresos sobre una base lineal durante el plazo del arrendamiento como parte de los 'ingresos por actividades ordinarias'.

(h) *Ingresos de actividades ordinarias*

Ingresos por alquileres:

Los ingresos procedentes de arrendamientos de propiedades de inversión son reconocidos en el estado de resultados bajo el método de línea recta de acuerdo con el canon mensual de alquiler pactado en el término del contrato de arrendamiento incluyendo cualquier incremento contemplado durante la vigencia del contrato. El contrato de alquiler es de 10 años.

Alquileres por cobrar a futuro:

Corresponden a los incrementos de alquiler pactados, aún no cobrados, durante la vigencia del contrato que, de acuerdo con la NIIF16 Arrendamientos, deben ser reconocidos desde la fecha del inicio del contrato de arrendamiento, en línea recta, independientemente de la fecha en que dichos incrementos entran en vigor.

(i) *Costos financieros, netos*

Los costos financieros, netos de la Compañía incluyen gastos e ingresos por intereses.

El gasto por intereses es reconocido usando el método del interés efectivo.

En: **Abel Moreno O.**  
Contador Público 5075

**Notas a los estados financieros**

(Cifras expresadas en miles de balboas)

---

La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos futuros de efectivo estimados durante la vida esperada del instrumento financiero a:

- el importe en libros bruto de un activo financiero o,
- el costo amortizado de un pasivo financiero.

Al calcular el gasto por intereses, se aplica la tasa de interés efectiva al importe en libros bruto del activo (cuando el activo no tiene deterioro crediticio) o al costo amortizado del pasivo.

Ingresos por intereses:

Corresponden a los intereses calculados usando el método de intereses efectivo que constituye dentro de sus actividades ordinarias considerando que dicho interés se origina en el curso de las actividades ordinarias de la Compañía. Estos ingresos por intereses corresponden a los intereses devengados sobre los préstamos por cobrar a compañía afiliada y son reconocidos en el estado de resultados a medida que los mismos son devengados.

Los ingresos por intereses incluyen los intereses ganados en cuentas de ahorro y son reconocidos en el estado de resultados a medida que los mismos son devengados.

(j) *Información de segmento*

Un segmento de operación es un componente de la Compañía que se dedica a actividades de negocio de las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos, incluyendo los ingresos y los gastos que se relacionan con transacciones con cualquiera de los otros componentes de la Compañía.

**(4) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones no adoptadas**

Una serie de nuevas normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2022 y su aplicación anticipada está permitida; sin embargo, las siguientes normas nuevas o sus modificaciones no han sido aplicadas anticipadamente por la Compañía en la preparación de estos estados financieros.

(a) *Clasificación de pasivos en corrientes o no corrientes (modificaciones a la NIC 1)*

Las enmiendas, tal como se emitieron en 2020, tienen como objetivo aclarar los requisitos para determinar si un pasivo es corriente o no corriente, y se aplican a los períodos anuales sobre los que se informa que comiencen a partir de 1 de enero de 2023. Sin embargo, el IASB ha propuesto posteriormente modificaciones adicionales a la NIC 1 y el aplazamiento de la fecha de vigencia de las enmiendas de 2020 a no antes del 1 de enero de 2024. Debido a estos desarrollos en curso, la Compañía no puede determinar el impacto de estas modificaciones a los estados financieros en el período de aplicación inicial. La Compañía sigue de cerca los acontecimientos relacionados con este cambio.

*Jz - a - r*

*[Handwritten signature]*

**Gil Abad Moreno O.**  
Contador Público 5075

**Gil Abad Moreno O.**  
Contador Público 5075

*209*

**Notas a los estados financieros**

(Cifras expresadas en miles de balboas)

(b) Reforma de las tasas de interés de referencia

En marzo de 2021, la Autoridad de Conducta Financiera (FCA, por sus siglas en inglés), como regulador del ICE (el administrador autorizado de LIBOR), anunció que después del 31 de diciembre de 2022, la configuración de LIBOR para dólares estadounidenses para una semana y dos meses dejarán de proporcionarse o ya no serán representativas. Las configuraciones restantes en dólares estadounidenses dejarán de proporcionarse o ya no serán representativas después del 30 de junio de 2023.

Se está llevando a cabo una reforma fundamental de los principales índices de referencia de las tasas de interés a nivel mundial, que reemplaza algunas tasas de oferta interbancarias (IBOR, por sus siglas en inglés) con tasas alternativas casi libres de riesgo (denominadas "IBOR reforma"). La Compañía tiene una exposición significativa a la tasa LIBOR en sus instrumentos financieros, los cuales están siendo reformados como parte de estas iniciativas de mercado.

Los principales riesgos a los que ha estado expuesto la Compañía como consecuencia de la reforma del IBOR son los operativos. Por ejemplo, la renegociación de los acuerdos de bonos mediante negociación bilateral con cada tenedor por medio del Agente Fiduciario y Agente de Pago, actualización de términos contractuales en clientes corporativos y de consumo, actualización de sistemas que utilizan curvas IBOR y revisión de controles operativos relacionados con la reforma y los riesgos regulatorios. El riesgo financiero se limita predominantemente al riesgo de tasa de interés.

Para los contratos indexados a un IBOR que vencen después del cese esperado de la tasa de IBOR, la Compañía ha establecido políticas para modificar los términos contractuales. Estas enmiendas incluyen la adición de cláusulas en los contratos que determinen la tasa o mecanismo de cálculo aplicable una vez que la tasa IBOR de referencia no sea publicada (cláusulas "fallback", según término de la industria en inglés) o el reemplazo de la tasa IBOR con una tasa de referencia alternativa.

La Compañía ha estado aplicando una política para gestionar que los todos los instrumentos financieros sobre los que se ha determinado tasas de interés con referencia a IBOR, se modifiquen de manera uniforme.

(c) Otras normas

No se espera que las siguientes normas e interpretaciones modificadas tengan un impacto significativo sobre los estados financieros de la Compañía:

- Información por revelar sobre políticas contables (Modificaciones a la NIC 1 y al Documento 2 de Práctica de la NIIF)
- Definición de Estimaciones Contables (Modificaciones a la NIC 8)
- Impuestos diferidos relacionados con activos y pasivos que surgen de una transacción única (modificaciones a la NIC 12).

 Gil Abad Moreno O.  
Contador Público 5075

609

**LATSONS REALTY INVESTMENT COMPANY, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

(Cifras expresadas en miles de balboas)

**(5) Segmento de operación**

La Compañía tiene un único segmento reportable que son los arrendamientos de locales, el cual es la única unidad estratégica de negocio. La unidad estratégica de negocio ofrece un servicio, por lo que no se requiere de diferentes tecnologías y estrategias de comercialización. Para esta unidad estratégica de negocios, la administración examina los informes de gestión periódicamente. Debido a que la Compañía mantiene un único segmento, la información financiera del segmento ha sido revelada en los estados de situación financiera y de resultados, como información reportable de este único segmento.

**(6) Saldos y transacciones con compañías relacionadas**

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Préstamo por cobrar a compañía afiliada (a)	<u>17,969</u>	<u>19,141</u>
Cuentas por cobrar a compañía afiliada	<u>0</u>	<u>277</u>
Alquiler por cobrar a futuro	<u>2,975</u>	<u>2,556</u>
Ingresos por alquiler	<u>7,979</u>	<u>6,808</u>
Ingresos por intereses sobre préstamo de afiliada (a) (Nota 16)	<u>1,392</u>	<u>1,363</u>
Gastos- Servicios administrativos	<u>13</u>	<u>13</u>

(a) Corresponde a préstamo por cobrar para capital de trabajo otorgado a Agencias Feduro, S. A., por un monto inicial de B/.25,000, con plazo a 10 años y genera un interés de 9.97% (2022: 8.97%). La amortización es calculada sobre base de 15 años, a pagar en 40 pagos trimestrales. El monto de interés generado al 30 de septiembre de 2023 es por B/.1,392 (2022: B/.1,363).

(b) Los ingresos por alquiler corresponden a bien arrendado a Agencia Feduro, S. A. con vencimiento el 1 de junio de 2028, con pago mensual de B/.757. Este contrato también genera el reconocimiento de alquileres por cobrar a futuro que corresponden a incrementos pactados aun no cobrados el cual se reconoce desde la fecha del inicio del contrato de arrendamiento, en línea recta, independientemente de la fecha en que dichos incrementos entran en vigor.

A partir del 1 de enero de 2023, mediante enmienda al contrato de alquiler, se acordó el pago de B/130m mensual de alquiler adicional a la Compañía durante el período 2023.

**LATSONS REALTY INVESTMENT COMPANY, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

(Cifras expresadas en miles de balboas)

**(7) Depósitos en bancos**

Los depósitos en bancos están compuestos de la siguiente manera:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Depósito a la vista	790	66
Depósitos a la vista - Fideicomiso (FID-3184) (a)	<u>5.892</u>	<u>4.793</u>
	<u>6.682</u>	<u>4.859</u>

- (a) De conformidad con el Contrato de Fideicomiso suscrito entre la Compañía, Banistmo Investment Corporation, S. A. (el Fiduciario) y Banco General, S. A. (el Agente de Pago), todos los flujos provenientes de los alquileres y el pago a capital e intereses generados del préstamo por cobrar a la compañía afiliada han sido cedidos al Fideicomiso #3184, administrado por el Fiduciario.

Estos flujos son depositados en una cuenta denominada de Concentración, en Banistmo de donde se giran los pagos trimestrales de la amortización de los Bonos Corporativos, intereses y los gastos de operación requeridos por el emisor. Al 30 de septiembre de 2023, el saldo de esta cuenta asciende a B/.5,892 (2022: B/.4,793).

**(8) Fondos en fideicomiso**

El Contrato de Fideicomiso estableció la obligación de la Compañía de transferir al Fideicomiso #3184 una suma equivalente a la cobertura del servicio de la deuda para un trimestre, la cual se encuentra depositada en una cuenta denominada Cuenta de Reserva de Servicio de la Deuda en Banistmo. Al 30 de septiembre de 2023, el saldo de los fondos restringidos asciende a B/.2,410 (2022: B/.2,402).

**(9) Gastos pagados por adelantado**

Los gastos pagados por adelantado se detallan de la siguiente manera:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Seguros	22	0
Impuesto aviso de operación / Municipal y otros	17	0
Gastos legales – Inscripción de mejoras	26	30
Anualidades – Agente Fiduciario y Agente de Pago	20	15
Anticipos y otros – Honorarios profesionales	17	2
Impuesto de inmueble	<u>66</u>	<u>0</u>
	<u>168</u>	<u>47</u>

*Gil Abad*

*Gil Abad*

*607*

**LATSONS REALTY INVESTMENT COMPANY, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

(Cifras expresadas en miles de balboas)

**(10) Alquileres por cobrar a futuro**

De acuerdo con los contratos de arrendamiento y como lo establece la NIIF 16, la Compañía ha reconocido para el 30 de septiembre de 2023, en el estado de situación financiera un aumento proporcional en los ingresos de alquileres por cobrar en el futuro, por B/.2,975 (2022: B/.2,556).

Al 30 de septiembre los cobros futuros mínimos totales estimados en línea recta bajo arrendamiento operativo, en los contratos de arrendamiento, se detallan a continuación:

<u>Período</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Hasta un año	9,078	9,078
Entre dos y cinco años	33,285	36,311
Más de cinco años	<u>0</u>	<u>3,782</u>
	<u>42,363</u>	<u>49,171</u>

**(11) Propiedades de inversión**

Las propiedades de inversión incluyen terrenos y construcciones de los Centros de Distribución y Almacenamiento de Milla 8 y El Dorado, ubicados en la provincia de Panamá; Aguadulce ubicado en la provincia de Coclé; y David en la provincia de Chiriquí.

	<u>Terrenos</u>	<u>Inmuebles y Mejoras</u>	<u>Total</u>
<b>Costo:</b>			
Saldo inicial al 1 de enero de 2022	10,405	53,388	63,793
Adiciones	<u>54</u>	<u>0</u>	<u>54</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<u>10,459</u>	<u>53,388</u>	<u>63,847</u>
Saldo inicial al 1 de enero de 2023	10,459	53,388	63,847
Adiciones	<u>9</u>	<u>0</u>	<u>9</u>
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2023</b>	<u>10,468</u>	<u>53,388</u>	<u>63,856</u>
<b>Depreciación y amortización acumuladas:</b>			
Saldo inicial al 1 de enero de 2022	0	12,620	12,620
Gasto	<u>0</u>	<u>1,107</u>	<u>1,107</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<u>0</u>	<u>13,727</u>	<u>13,727</u>
Saldo inicial al 1 de enero de 2023	0	13,727	13,727
Gasto	<u>0</u>	<u>830</u>	<u>554</u>
<b>Saldo al 30 de junio de 2023</b>	<u>0</u>	<u>14,557</u>	<u>14,281</u>
Al 31 de diciembre de 2022	<u>10,459</u>	<u>39,661</u>	<u>50,120</u>
Al 30 de septiembre de 2023	<u>10,468</u>	<u>38,831</u>	<u>49,299</u>

**LATSONS REALTY INVESTMENT COMPANY, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

(Cifras expresadas en miles de balboas)

Al 30 de septiembre de 2023, los activos con un valor en libros de B/.49,299 (2022: B/.50,120) garantizan bonos por pagar (ver nota 12).

La medición del valor razonable para todas las propiedades de inversión por B/.87,775 se clasificó como un valor razonable Nivel 3 con base en los insumos y en las técnicas de valoración generalmente aceptadas. Al 30 de septiembre de 2023, el ingreso por arrendamiento asciende a B/.7,979 (2022: B/.6,808).

El valor razonable de las propiedades de inversión fue determinado por peritos externos independientes con una capacidad profesional reconocida y experiencia reciente en la localidad y categoría de las propiedades de inversión objeto de la valoración.

El cuadro a continuación muestra la técnica de valoración usada para medir el valor razonable de las propiedades de inversión, así como también las variables no observables significativas.

<b>Técnica de valuación</b>	<b>Variables no observables significativas</b>	<b>Interrelación entre las variables no observables claves y medición del valor razonable</b>
Flujo de efectivo descontados: El modelo de valoración considera el valor presente de los flujos de efectivo netos que serán generados por la propiedad, considerando la tasa de crecimiento esperada de las cuotas de arrendamiento. Los flujos de efectivo netos esperados son descontados usando tasas de descuento ajustadas por riesgo. Entre otros factores, la estimación de la tasa de descuento considera la calidad de un edificio y su ubicación (primaria v/s secundaria), la calidad crediticia del arrendatario y los plazos del arrendamiento.	<ul style="list-style-type: none"><li>Tasa de descuento ajustadas X,XX% (2022: 7.16%)</li></ul>	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) así: <ul style="list-style-type: none"><li>La tasa de descuento ajustada por riesgo fuera menor (mayor)</li></ul>

**(12) Bonos por pagar, neto**

El 26 de febrero de 2019, Latsons Realty Investment Company S. A. obtuvo autorización para una emisión de bonos por la suma B/.75,000 moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, emitidos en forma global, nominativa, rotativa y registrada, sin cupones en denominaciones de mil dólares (B/.1) y sus múltiplos, los cuales fueron ofrecidos a su valor nominal. Los bonos fueron emitidos en una sola serie. La serie A fue ofrecida el 1 de marzo de 2019 por el monto total aprobado.

*J. J. J.*

*607*



**LATSONS REALTY INVESTMENT COMPANY, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

(Cifras expresadas en miles de balboas)

El vencimiento de la serie A de los bonos será a diez (10) años a partir de la fecha de liquidación de los bonos, 20 de marzo de 2029. La tasa de interés para la serie A será fija de 6.50% durante los primeros cinco (5) años contados a partir de la Fecha de Liquidación y, a partir del quinto (5to) aniversario en adelante, variable de Libor tres (3) meses más 3.50%, revisable trimestralmente, sujeto a un mínimo de 5.00%.

La Compañía constituyó un fideicomiso de garantía con un tercero a favor de los tenedores de los bonos.

Al 30 de septiembre de 2023, los bonos por pagar, netos consisten en lo siguiente:

	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa de interés anual</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Bonos – Serie A	20 de marzo de 2029	9.40943%	57,423	62,110
Menos:				
Amortización			<u>(3,517)</u>	<u>(4,687)</u>
			53,906	57,423
Menos:				
Costos de emisión de bonos, diferido			<u>(291)</u>	<u>(590)</u>
			<u>53,615</u>	<u>56,833</u>
Costos de emisión de bonos corriente, diferido			(177)	(94)
Intereses por pagar			189	211
Bonos por pagar – porción corriente			<u>4,687</u>	<u>4,687</u>
			<u>4,699</u>	<u>4,804</u>
Costos de emisión de bonos no corriente, diferido			(114)	(496)
Bonos por pagar – porción no corriente			<u>49,219</u>	<u>52,736</u>
			<u>49,105</u>	<u>52,240</u>
Total bonos por pagar			<u>53,804</u>	<u>57,044</u>

Bonos Corporativos Serie A

En sesión de la Junta Directiva de Latsons Realty Investment Company S. A. celebrada el día 2 de octubre de 2018, se autorizó la emisión pública de Bonos Corporativos, hasta por la suma setenta y cinco millones de dólares (B/.75,000), emitidos en una (1) sola serie.

El 26 de febrero de 2019, mediante la resolución No.SMV-72-19, la Superintendencia de Mercado de Valores, autorizó a Latsons Realty Investment Company S. A., la emisión de Bonos Corporativos Serie A por un total de hasta B/.75,000 (Emisión Actual), la cual fue incluida en la Oferta Pública del 18 de marzo de 2019 y con fecha de Emisión el 20 de marzo de 2019. Tasa de interés fija de 6.50% los primeros cinco (5) años; posteriormente, a tasa variable libor 3 meses más un margen de 3.50%.

**Gil Abad Moreno O.**  
Contador Público 5075

*CO*

**Notas a los estados financieros**

(Cifras expresadas en miles de balboas)

---

**Calificación Fitch Ratings**

El 15 de febrero de 2023, Fitch Ratings afirmó la calificación en escala nacional de largo plazo de la compañía en "A-(pan)", con Perspectiva Estable. Al mismo tiempo afirmó la calificación de "A-(pan)" para el programa de bonos sénior garantizados por B/.75,000 (serie única).

El 14 de marzo de 2023, Fitch Ratings publicó su reporte afirmando la calificación en escala nacional de largo plazo de la compañía en "A- (pan)", con Perspectiva Estable. Al mismo tiempo afirmó la calificación de "A- (pan)" para el programa de bonos senior garantizados por B/.75,000 (serie única).

**Garantías**

Los bonos corporativos están garantizados a través de un fideicomiso irrevocable de garantía (Contrato de Fideicomiso); se otorgaron ciertas garantías a favor del Fiduciario (Banistmo Investment Corporation, S.A.), para el beneficio de los Beneficiarios (Tenedores Registrados, y cualquier otra persona a favor de quien el Fiduciario deba hacer pagos de conformidad con los términos del contrato de Fideicomiso y demás Documentos de la Emisión.

A continuación, se detallan las condiciones más significativas del contrato.

- i. Derechos dimanantes de la primera hipoteca y anticresis constituidas sobre ciertos bienes inmuebles del emisor. Al 30 de septiembre de 2023, el valor en libros de las fincas en garantía asciende a B/.49,299 (2022: B/.50,120).
- ii. Prenda sobre 1,109 de acciones de G.B. Group Corporation que mantienen los garantes prendarios.
- iii. Cesión de las indemnizaciones provenientes de las pólizas de seguro sobre los bienes inmuebles y que cubran al menos el ochenta por ciento (80%) del valor de las mejoras, presentes y futuras, realizadas sobre los bienes inmuebles.
- iv. La obligación de (i) cesión irrevocable e incondicional la totalidad de los cánones de arrendamiento provenientes de los contratos de arrendamiento sobre los bienes inmuebles hipotecados, y (ii) ceder de manera condicional los contratos de arrendamiento.
- v. Cesión irrevocable e incondicional de la totalidad de los ingresos provenientes de los intereses devengados y pagos de capital de las cuentas por cobrar relacionadas.
- vi. Los fondos depositados en la cuenta de concentración y la cuenta de reserva de servicio de deuda.

El 11 de febrero de 2021, la Compañía efectuó comunicado público de hecho de importancia ante la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y la Bolsa de Valores de Panamá, respecto a su plan de modificar ciertos términos y condiciones de los bonos corporativos de la serie A de B/.75,000 registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), tal como consta en la Resolución No. SMV-72-19 de febrero de 2019.

*J. L. M.*

**LATSONS REALTY INVESTMENT COMPANY, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

(Cifras expresadas en miles de balboas)

---

Se autorizó modificar la tasa de interés anual fija de los bonos a fin de reducir la tasa de interés en un 1.00%, hasta cumplir los primeros cinco (5) años del bono, válido, a partir del 16 de marzo de 2021 y a partir del (5to) aniversario en adelante, variable de libor tres (3) meses más 3.50%, revisable trimestralmente, sujeto a un mínimo de 5.00%.

Adicional se modificó la cláusula descrita en el Prospecto Informativo Sección III.11 de Redención Anticipada, para no permitir al emisor poder redimir anticipadamente los bonos hasta el quinto (5to) aniversario desde la fecha de liquidación. A partir del quinto año desde la fecha de liquidación, el emisor podrá redimir anticipadamente al cien por ciento (100%) del saldo insoluto del capital.

Estas modificaciones fueron registradas por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) mediante la Resolución No. SMV-78-21 de 3 de marzo de 2021.

**Modificación de términos y condiciones de los bonos corporativos**

El 20 de enero de 2022, la Compañía efectuó comunicado público de hecho de importancia ante la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y la Bolsa de Valores de Panamá, respecto a su plan de modificar ciertos términos y condiciones de los bonos corporativos de la serie A de B/75,000 registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), tal como consta en la Resolución No. SMV-72-19 de febrero de 2019.

Que mediante la Resolución No.SMV-88-22 y No.SMV-89-22, del 20 de marzo de 2022 la Superintendencia del Mercado de Valores autorizó a la Compañía, el registro de modificación de los términos y condiciones de los Bonos antes detallados

**Términos y condiciones**

**Tasa, Cómputo y Pago de Interés**

Términos y Condiciones Actuales

Los Bonos devengarán una Tasa de Interés fija de 5.50% durante los primeros (5) años contados a partir de la Fecha de Liquidación y a partir del quinto (5to) aniversario en adelante, variable de Libor tres (3) meses más 3.50%, revisable trimestralmente, sujeto a un mínimo de 5.00%.

La fecha efectiva de la modificación de la tasa sería a partir del próximo período de intereses que se inicia el 16 de marzo del 2021.

Términos y Condiciones Modificados

Los Bonos devengarán una Tasa de Interés fija de 5.50% durante los primeros tres (3) años contados a partir de la Fecha de Liquidación, del cuarto al sexto año, contado a partir de la Fecha de Liquidación, una tasa variable de Libor tres (3) meses más 4.00%, del séptimo al octavo año, contado a partir de la Fecha de Liquidación, una tasa variable de Libor tres (3) meses más 3.875% y del noveno año en adelante, contado a partir de la Fecha de Liquidación, una Tasa Libor de tres (3) meses más 3.75%, revisable trimestralmente.

La fecha efectiva de la modificación de la tasa sería a partir del próximo período de intereses que se inicia el 16 de marzo del 2022.

**Gil Abad Moreno O.**  
Contador Público 5875

*J. M.*

---

*LOJ*

**Notas a los estados financieros**

(Cifras expresadas en miles de balboas)

---

**Tasa de Sucesión de Libor Total**

Si antes de la finalización de cualquier período de interés con tasa variable basada en Libor, el Agente de Pago, Registro y Transferencia determina y, en el momento en que se estime conveniente, le notifica al Emisor y a los Tenedores Registrados que tengan tasa variable basada en Libor, con copia al Fiduciario, que ha ocurrido cualquiera de los siguientes eventos:

- i. El administrador de Libor, el supervisor del administrador de Libor o una autoridad gubernamental o regulatoria que tenga jurisdicción sobre el Emisor haya hecho una declaración pública en la que indique una fecha específica a partir de la cual Libor dejará de estar disponible, dejará de ser publicada o dejará de ser utilizada para determinar las tasas de interés de facilidades de crédito;
- ii. Ha habido una declaración pública del administrador de Libor o del supervisor del administrador de Libor mediante la cual se establece que las cotizaciones de Libor han dejado o dejarán de proporcionarse de forma permanente o indefinida;
- iii. Ha habido una declaración pública del administrador de Libor o del supervisor del administrador de Libor mediante la cual se establece que las cotizaciones de Libor que están disponibles ya no son representativas.
- iv. Emisiones de títulos valores, o similares, en Dólares de los Estados Unidos de América, en dicho momento y en términos generales, contienen (como resultado de una enmienda o como fueron originalmente contratadas) una tasa de interés de referencia que reemplaza en su uso a Libor, o;
- v. No existen medios adecuados y razonables para la determinación o no se pudiere obtener cotizaciones de la Tasa Libor para el próximo Período de Interés;

Durante el próximo Período de Interés (el "Período de Interés de Transición"), se seguirá aplicando como tasa de referencia la Tasa Libor utilizada para el Período de Interés inmediatamente anterior y durante los primeros sesenta (60) días calendario de dicho Período de Interés de Transición, el Emisor y la Súper Mayoría de los Tenedores Registrados, a través del Agente de Pago, Registro y Transferencia, deberán acordar de buena fe, una tasa de interés base o de referencia que reemplace la Tasa Libor (la "Tasa de Sucesión de Libor") y, de ser necesario, un margen de referencia que compense la diferencia entre la Tasa de Sucesión de Libor y la Tasa Libor (el "Margen de Referencia" y, lo que resulte de la sumatoria de la Tasa de Sucesión de Libor con el Margen de Referencia será la "Tasa de Sucesión de Libor Total".

Este término aplicará inclusive si no hubiere un Margen de Referencia), así como una variación en la frecuencia para la revisión y determinación de la tasa de interés, todo lo cual podrá obtenerse a través del servicio de información financiera de Bloomberg, Reuters o cualquier otra página de información financiera de uso común en el mercado, a elección del Agente de Pago, Registro y Transferencia.

**Redención anticipada**

**Términos y Condiciones Actuales**

Los Bonos podrán ser redimidos anticipadamente por el Emisor, parcial o totalmente, de manera prorata, sujeto a las siguientes condiciones: (i) durante los primeros cinco (5) años

**LATSONS REALTY INVESTMENT COMPANY, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

(Cifras expresadas en miles de balboas)

contados a partir de la Fecha de Liquidación, los Bonos no podrán ser redimidos y (ii) una vez cumplidos los cinco (5) años contados a partir de la Fecha de Liquidación de los Bonos, el Emisor podrá, a su entera disposición, redimir los Bonos al cien por ciento (100%) del Saldo Insoluto de Capital. No se ha establecido un monto mínimo requerido de redención. No obstante, lo anterior, el Emisor podrá hacer redenciones parciales extraordinarias sin penalidad al cien por ciento (100%) del Saldo Insoluto a Capital en cualquiera de los siguientes casos:

- Con fondos provenientes de la venta de Bienes Inmuebles.
- Con fondos recibidos en concepto de pólizas de seguros.

En caso de que el Emisor ejerza su derecho de redimir total o parcialmente los Bonos, el Emisor notificará al Agente de Pago, Registro y Transferencia, la SMV y la BVP, con treinta (30) días calendario de antelación a la Fecha de Redención y publicará un aviso de redención en dos (2) diarios de circulación nacional en la República de Panamá por dos (2) días consecutivos y con no menos de treinta (30) días calendario de anticipación a la fecha propuesta para la redención. En dicho aviso se especificarán los términos y condiciones de la redención, detallando la fecha y la suma destinada a tal efecto. En todos los casos, la redención anticipada se hará en un Día de Pago de Intereses (la "Fecha de Redención") y comprenderá el pago del precio de redención calculado conforme a lo previsto en esta Sección.

**Términos y Condiciones Modificados**

Salvo que la Ultra Mayoría de los Tenedores Registrados de los Bonos autorice lo contrario, durante la vigencia de la Emisión el Emisor no podrá redimir anticipadamente los Bonos.

En caso de que el Emisor obtenga la aprobación para redimir total o parcialmente los Bonos, el Emisor notificará al Agente de Pago, Registro y Transferencia, a la SMV y a LATINEX, con treinta (30) días calendario de antelación a la Fecha de Redención y publicará un aviso de redención en dos (2) diarios de circulación nacional en la República de Panamá por dos (2) días consecutivos y con no menos de treinta (30) días calendario de anticipación a la fecha propuesta para la redención. En dicho aviso se especificarán los términos y condiciones de la redención, detallando la fecha y la suma destinada a tal efecto. En todos los casos, la redención anticipada se hará en un Día de Pago de Intereses (la "Fecha de Redención") y comprenderá el pago del precio de redención calculado conforme a lo previsto en esta Sección.

**(13) Gastos acumulados e impuestos por pagar**

Los gastos acumulados e impuestos por pagar se detallan a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Provisión para impuesto sobre la renta, neto	<u>124</u>	<u>24</u>
	<u>124</u>	<u>24</u>

**Gil Abad Moreno O.**  
Contador Público 5075

**LATSONS REALTY INVESTMENT COMPANY, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

(Cifras expresadas en miles de balboas)

**(14) Patrimonio**

El Capital Social autorizado es de 1,000 acciones, sin valor nominal. Las acciones comunes y preferidas están clasificadas como parte del patrimonio y registradas al costo de emisión.

Acciones preferidas	21 acciones
Acciones comunes	144 acciones

Las acciones comunes están clasificadas como parte del patrimonio y registradas al costo de emisión.

**(15) Ingresos por alquiler**

A continuación, se detalla y explica la variación en los ingresos por alquiler con respecto al ejercicio anterior:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Ingresos por alquiler	7,561	6,390
Alquiler a futuro	<u>418</u>	<u>418</u>
	<u>7,979</u>	<u>6,808</u>

**(16) Otros gastos**

Los otros gastos se detallan a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Impuestos de inmuebles	199	194
Seguros	112	157
Servicios externos	93	92
Impuesto de aviso de operación	45	45
Servicios administrativos	13	13
Impuesto municipal	6	6
Otros menores	<u>9</u>	<u>9</u>
<b>Total de otros gastos</b>	<u>477</u>	<u>516</u>

**(17) Costos financieros, neto**

Los costos financieros netos, se detallan a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Intereses ganados en cuentas de ahorro	(33)	(22)
Gastos de emisión	308	71
Anualidades de los agentes y SMV	29	28
Comisión SMV – modificación términos y condiciones	0	10
Comisión mercado secundario	0	47
Intereses de bonos corporativo	<u>3,660</u>	<u>2,522</u>
<b>Total de costos financieros, neto</b>	<u>3,964</u>	<u>2,656</u>

*Firma*

30

**Gil Abad Moreno O.**  
Contador Público 5075

LC



**Notas a los estados financieros**

(Cifras expresadas en miles de balboas)

**(18) Impuestos**

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los últimos tres años, inclusive el año terminado al 31 de marzo de 2023, según regulaciones fiscales vigentes.

Mediante la Gaceta Oficial No. 26489-A, se publicó la Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010 por la cual se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR), aplicables a las personas jurídicas a una tasa de 25%.

La mencionada Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, también elimina el denominado Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR) y lo sustituye con otra modalidad de tributación presunta del Impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Las personas jurídicas que incurran en pérdidas por razón del impuesto calculado bajo el método presunto o que, por razón de la aplicación de dicho método presunto, su tasa efectiva exceda las tarifas del impuesto aplicables para el período fiscal de que se trate, podrá solicitar a la Dirección General de Ingresos que se le autorice el cálculo del impuesto bajo el método tradicional de cálculo.

Al 30 de septiembre de 2023, el gasto del impuesto sobre la renta fue determinado de conformidad con el método tradicional.

El detalle del impuesto sobre la renta se presenta a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Corriente	769	778
Diferido	<u>255</u>	<u>272</u>
<b>Impuesto sobre la renta</b>	<b><u>1,024</u></b>	<b><u>1,050</u></b>

La conciliación entre la tasa impositiva con la tasa efectiva del impuesto sobre la renta de la Compañía, como un porcentaje de la utilidad antes del impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

**Gil Abad Moreno O.**  
Contador Público 5075

*J. C. ...*

49

**LATSONS REALTY INVESTMENT COMPANY, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

(Cifras expresadas en miles de balboas)

	<u>%</u>	<u>2023</u>	<u>%</u>	<u>2022</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>4,100</u>		<u>4,169</u>
Impuesto sobre la renta aplicando la tasa impositiva local de la Compañía	25	1,025	25	1,042
<u>Efecto impositivo de:</u>				
Ingresos exentos y no gravables	(2)	(106)	(2)	(97)
Depreciación acelerada	<u>(4)</u>	<u>(150)</u>	<u>(4)</u>	<u>(167)</u>
Efecto de impuesto sobre la renta corriente	19	769	19	778
Efecto de impuesto sobre la renta diferido	<u>6</u>	<u>255</u>	<u>6</u>	<u>272</u>
<b>Total de impuesto sobre la renta</b>	<b><u>25</u></b>	<b><u>1,024</u></b>	<b><u>25</u></b>	<b><u>1,050</u></b>

*Impuesto sobre la renta diferido*

El impuesto sobre la renta diferido pasivo refleja el impacto de las diferencias temporales producto de los ingresos que para propósitos fiscales es gravable cuando se incurre.

- Financieramente se registra el ingreso lineal, según vigencia del contrato de alquiler.
- A partir del año 2020, fiscalmente la depreciación de los activos se presenta bajo el método acelerado de suma de los dígitos de los años.

	<u>Saldo inicial</u>	<u>2023</u> <u>Cargo a resultados</u>	<u>Saldo al 30 de septiembre</u>
Ingresos de alquiler por cobrar a futuro	639	105	744
Depreciación acelerada	<u>728</u>	<u>150</u>	<u>878</u>
Total de impuesto sobre la renta pasivo	<u>1,367</u>	<u>255</u>	<u>1,622</u>

	<u>Saldo inicial</u>	<u>2022</u> <u>Cargo a resultados</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre</u>
Ingresos de alquiler por cobrar a futuro	(500)	(139)	(639)
Depreciación acelerada	<u>(507)</u>	<u>(221)</u>	<u>(728)</u>
Total de impuesto sobre la renta pasivo	<u>(1,007)</u>	<u>(360)</u>	<u>(1,367)</u>

**Gil Abad Moreno O.**  
Contador Público 5075

L. 174



**Notas a los estados financieros**

(Cifras expresadas en miles de balboas)

---

**(19) Instrumentos financieros – valores razonables y gestión de riesgos**

**(a) Medición de los valores razonables**

La Compañía ha establecido un marco de control con respecto a la medición de los valores razonables y que la administración tenga responsabilidad sobre la vigilancia de todas las mediciones significativas de los valores razonables.

Los valores razonables son categorizados en los diferentes niveles en una jerarquía de valor razonable que se base en los insumos utilizados en las técnicas de valuación, tal como se describe a continuación:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) de mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: insumos que son diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para activos o pasivos, ya sea directamente (i.e. como precios) o indirectamente (i.e. derivados de los precios).
- Nivel 3: insumos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (insumos no observables).

Si los insumos utilizados para la medición del valor razonable de un activo o pasivo pueden ser categorizados en diferentes niveles de la jerarquía de valores razonables, la medición del valor razonable se categoriza en su totalidad en el mismo nivel jerárquico de valor razonable de nivel más bajo de insumo que sea significativo a la medición en su conjunto.

Otras técnicas de valoración incluyen valor presente neto y modelos de flujos de efectivo descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. 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.

**Clasificación contable y valores razonables**

El cuadro que se presenta a continuación muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros, incluyendo sus niveles de jerarquía del valor razonable. El cuadro no incluye información para los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable si el importe en libros de estos instrumentos se aproxima al valor razonable:

**Gil Abad Moreno O.**  
Contador Público 5075

**LATSONS REALTY INVESTMENT COMPANY, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

(Cifras expresadas en miles de balboas)

	2023		Valor razonable		
	Costo amortizado	Valor en libros Otros pasivos financieros	Total	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos financieros no medidos a valor razonable</b>					
Depósito en bancos	6,682	0	6,682	0	0
Fondos en fideicomiso	2,410	0	2,410	0	0
Cuentas por cobrar a compañía afiliada	0	0	0	0	0
Préstamos por cobrar a compañía afiliada	17,969	0	17,969	0	19,099
Alquileres por cobrar a futuro	2,975	0	2,975	0	0
	<u>30,036</u>	<u>0</u>	<u>30,036</u>	<u>0</u>	<u>18,909</u>
<b>Pasivos financieros no medidos a valor razonable</b>					
Bonos por pagar, neto	0	53,804	53,804	55,028	0

	2022		Valor razonable		
	Costo amortizado	Valor en libros Otros pasivos financieros	Total	Nivel 2	Nivel 3
<b>Activos financieros no medidos a valor razonable</b>					
Depósito en bancos	4,859	0	4,859	0	0
Fondos en fideicomiso	2,402	0	2,402	0	0
Cuentas por cobrar a compañía afiliada	277	0	277	0	0
Préstamos por cobrar a compañía afiliada	19,141	0	19,141	0	19,800
Alquileres por cobrar a futuro	2,556	0	2,556	0	0
	<u>29,235</u>	<u>0</u>	<u>29,235</u>	<u>0</u>	<u>19,800</u>
<b>Pasivos financieros no medidos a valor razonable</b>					
Bonos por pagar, neto	0	57,044	57,044	58,042	0

(b) *Medición de los valores razonables*

El siguiente cuadro muestra las técnicas de valoración usadas para medir los valores razonables. La tabla no incluye información para los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable si el importe en libros es una aproximación al valor razonable. El efectivo, cuentas por cobrar a corto plazo y cuentas por pagar no están incluidos en la tabla a continuación. Su importe en libro es una aproximación al valor razonable dada su naturaleza a corto plazo.

**Gil Abad Moreno O.**  
Contador Público 5075

LCY

**Notas a los estados financieros**

(Cifras expresadas en miles de balboas)

---

<u>Instrumentos financieros no medidos al valor razonable</u>		
<u>Tipo</u>	<u>Técnica de valoración</u>	<u>Variables no observables significativas</u>
Préstamos por cobrar	Flujos de efectivo descontados	Tasa de interés de instrumentos similares
Préstamos por pagar	Flujos de efectivo descontados	Tasa de interés.

**(20) Administración de los riesgos financieros**

El objetivo principal de la administración de riesgos es el de mitigar las potenciales pérdidas a las que la Compañía está expuesta como parte de la industria financiera a través de un enfoque de gestión integral preventiva que maximice la relación riesgo-retorno y optimice la asignación del capital económico.

La Compañía a través de la Junta Directiva y su Compañía Matriz, tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. De igual manera, la Compañía se apoya en la gestión de los distintos comités establecidos por su Compañía Matriz.

Los principales riesgos identificados por la Compañía son:

- riesgo de crédito;
- riesgo de liquidez; y
- riesgo de mercado.

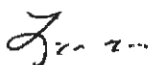
i. Marco de gestión de riesgos

La Junta Directiva de la Compañía es responsable por establecer y supervisar la estructura de gestión de riesgo de la Compañía y es responsable por el desarrollo y el monitoreo de las políticas de gestión de riesgos.

Las políticas de gestión de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de gestión de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Compañía. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de gestión, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Junta Directiva supervisa la manera en que la gerencia monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de gestión de riesgos de la Compañía y revisa si el marco de gestión de riesgo es apropiado respecto de los riesgos enfrentados por la Compañía. La Junta Directiva ejecuta la vigilancia de los procesos operacionales y financieros.

ii. Riesgo de crédito



**Gil Abad Moreno O.**  
Contador Público 5075

69

**LATSONS REALTY INVESTMENT COMPANY, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

(Cifras expresadas en miles de balboas)

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y los instrumentos de inversión de la Compañía.

Los importes en libros de los activos financieros y activos del contrato representan la máxima exposición al riesgo de crédito. No hubo pérdidas que reconocer en los resultados del periodo 2023 y 2022 por deterioro del valor activos financieros.

La Compañía únicamente tiene un cliente ubicado en la República de Panamá. Las cuentas bancarias están colocadas en instituciones bancarias con gran prestigio y solidez.

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Depósitos en banco	6,682	4,859
Fondos de fideicomiso	2,410	2,402
Cuentas por cobrar a compañía afiliada	0	277
Alquileres por cobrar a futuro	2,975	2,556
Préstamo por cobrar a compañía afiliada	<u>17,969</u>	<u>19,141</u>
	<u>30,036</u>	<u>29,235</u>

- iii. **Riesgo de liquidez**  
El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Compañía se asegura en el manejo de la liquidez, que mantiene suficientes depósitos en bancos disponibles para liquidar los gastos operacionales esperados.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los activos y pasivos financieros:

*J. ...*

**LATSONS REALTY INVESTMENT COMPANY, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

(Cifras expresadas en miles de balboas)

<u>30 de septiembre de 2023</u>	<u>Flujos de efectivo contractuales</u>						
	<u>Valor en libros</u>	<u>Total</u>	<u>2 meses o menos</u>	<u>2 a 12 meses</u>	<u>1 a 2 años</u>	<u>2 a 5 años</u>	<u>Más que 5 años</u>
<b>Activos financieros no derivados</b>							
Depósitos en bancos	6,682	6,682	6,682	0	0	0	0
Fondos de fideicomiso	2,410	2,410	0	2,410	0	0	0
Cuentas por cobrar afiliada	0	0	0	0	0	0	0
Préstamo por cobrar afiliada	17,969	25,307	862	2,521	3,107	7,739	11,078
Alquileres por cobrar a futuro	<u>2,975</u>	<u>2,975</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>209</u>	<u>2,332</u>	<u>434</u>
	<u>30,036</u>	<u>37,374</u>	<u>7,544</u>	<u>4,931</u>	<u>3,316</u>	<u>10,071</u>	<u>11,512</u>
<b>Pasivos financieros no derivados</b>							
Bonos pagar	53,804	71,023	2,398	6,884	8,299	21,961	31,481
Cuenta por pagar	<u>35</u>	<u>35</u>	<u>35</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>53,839</u>	<u>71,058</u>	<u>2,433</u>	<u>6,884</u>	<u>8,299</u>	<u>21,961</u>	<u>31,481</u>

<u>31 de diciembre de 2022</u>	<u>Flujos de efectivo contractuales</u>						
	<u>Valor en libros</u>	<u>Total</u>	<u>2 meses o menos</u>	<u>2 a 12 meses</u>	<u>1 a 2 años</u>	<u>2 a 5 años</u>	<u>Más que 5 años</u>
<b>Activos financieros no derivados</b>							
Depósitos en bancos	4,859	4,859	4,859	0	0	0	0
Fondos de fideicomiso	2,402	2,402	0	2,402	0	0	0
Cuentas por cobrar afiliada	277	277	0	277	0	0	0
Préstamo por cobrar afiliada	19,141	34,610	853	2,579	3,865	12,000	15,313
Alquileres por cobrar a futuro	<u>2,556</u>	<u>2,556</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>209</u>	<u>2,332</u>	<u>15</u>
	<u>29,235</u>	<u>44,704</u>	<u>5,712</u>	<u>5,258</u>	<u>4,074</u>	<u>14,332</u>	<u>15,328</u>
<b>Pasivos financieros no derivados</b>							
Bonos pagar	(57,044)	(80,152)	(2,360)	(7,267)	(9,037)	(22,907)	(38,581)
Cuenta por pagar	<u>(29)</u>	<u>(29)</u>	<u>(29)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>(57,073)</u>	<u>(80,181)</u>	<u>(2,389)</u>	<u>(7,267)</u>	<u>(9,037)</u>	<u>(22,907)</u>	<u>(38,581)</u>

Los flujos de entrada/(salida) revelados en la tabla anterior representan los flujos de efectivo contractuales no descontados relacionados con los pasivos financieros derivados mantenidos para propósitos de administración de riesgo.

iv. **Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, tales como las tasas de interés y de los precios de las acciones afecten el ingreso de la Compañía o el valor de sus posesiones en instrumentos financieros. El objetivo del

**Notas a los estados financieros**

(Cifras expresadas en miles de balboas)

---

manejo del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones al riesgo de mercado dentro de parámetros aceptables, optimizando el retorno del riesgo.

- **Riesgo de tasa de interés:**  
Son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. El margen neto de interés de la Compañía puede variar como resultado de movimientos en las tasas de interés no anticipadas. Para mitigar este riesgo, la administración ha fijado límites de exposición al riesgo de tasa de interés que puede ser asumido, los cuales son aprobados por la Junta Directiva. El cumplimiento de estos límites es monitoreado por la Compañía Matriz.

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Pasivos financieros	<u>53,839</u>	<u>57,073</u>

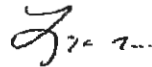
*Administración de la Reforma de la Tasa de Interés de Referencia y los riesgos derivados de la Reforma*

A nivel mundial se están llevando a cabo cambios fundamentales en las tasas de interés de referencia, incluyendo el reemplazo de las tasas interbancarias ofrecidas (IBOR) por tasas de interés alternativas libres de riesgo. Debido a la naturaleza de su negocio. Sin embargo, la Compañía cuenta con exposiciones IBOR (USD Libor únicamente) en sus instrumentos financieros, los cuales serán reformados o reemplazados.

El Comité de Tasas de Referencia Alternativas (ARRC, por sus siglas en inglés) fue establecido por la Reserva Federal de los Estados Unidos, para asegurar la exitosa transición de la tasa USD LIBOR a una tasa de interés alternativa. El ARRC está compuesto por entidades del sector privado –que participan en los mercados afectados por la USD LIBOR– y por otras entidades gubernamentales, incluyendo reguladores del sector financiero en los Estados Unidos. En mayo de 2021, el ARRC estipuló que la tasa USD LIBOR se continuará publicando hasta el 30 de junio de 2023 y estableció esta como fecha límite para culminar la modificación de los contratos que deben incluir el lenguaje de transición hacia la nueva tasa de referencia, que inicialmente se había establecido para finales de 2021.

Los principales riesgos a los que la Compañía está expuesto/a como consecuencia de la reforma IBOR son operativos. Tales riesgos operativos incluyen la actualización de términos contractuales y revisión de controles operativos relacionados con la Reforma. El riesgo financiero se limita predominantemente al riesgo de tasa de interés.

A continuación, se presenta el monto total de los contratos no reformados que la Compañía tiene indexados a la tasa LIBOR.





**LATSONS REALTY INVESTMENT COMPANY, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

(Cifras expresadas en miles de balboas)

	<u>USD SOFR (LIBOR)</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Bonos por pagar	<u>53,804</u>	<u>57,044</u>

Análisis de sensibilidad para instrumentos de tasa fija

La Compañía no contabiliza activos y pasivos financieros a tasa fija al valor razonable con cambios en resultados. Al 31 de marzo de 2023, la tasa utilizada es variable, ya que durante el año se modificó este instrumento financiero manteniéndolo con tasa de interés variable por lo que no se presenta aumento o disminución en el análisis de sensibilidad. Este análisis asume que todas las otras variables, permanecen constantes.

Análisis de sensibilidad para instrumentos de tasa variable

Una variación razonablemente posible de 100 puntos de base en las tasas de interés a la fecha de balance habría aumentado (disminuido) el patrimonio y el resultado en los montos mostrados en la tabla más abajo. Este análisis asume que todas las otras variables, permanecen constantes.

	<u>2023</u>		<u>2022</u>	
	<u>Resultado del año</u>		<u>Resultado del año</u>	
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>
Promedio del año	<u>539</u>	<u>(539)</u>	<u>586</u>	<u>(586)</u>

v. **Administración de capital**

La política de la Compañía es la de mantener una base sólida de capital. La Junta Directiva supervisa el rendimiento del capital, que la Compañía define como el resultado de las actividades de operación dividido por el patrimonio neto total.

La Junta Directiva trata de mantener un equilibrio entre la mayor rentabilidad que podría ser posible con el mayor nivel de préstamos y de las ventajas y seguridad que proporciona la posición de capital. Sinvergüenzas

**(21) Compromisos y contingencias Pendiente Confirmación de Abogados**

a) *Proceso ordinario interpuesto por la Compañía contra Pacífico Tapia Sayas, Carlos Vicente Tapia Sayas y Ruth Enelda Sayas Tapia.*

Situación de la Finca número 857, ubicada en Salitrosa, Aguadulce, provincia de Coclé: En esta finca se encuentra construido el Centro de Distribución regional para las provincias centrales, propiedad legítimamente inscrita bajo el Documento Redi 1090638, Asiento 3 de la Sección de la Propiedad, del Registro Público.

El propietario anterior, la sociedad Agencias Feduro, S. A., adquirió esta propiedad, la inscribió a su nombre, obtuvo las aprobaciones necesarias para el cambio de zonificación, los permisos de construcción y luego de ocupación, cumpliendo con todos los requisitos y formalidades legales. Durante este proceso anterior, surgió una reclamación debido a que la Finca #857 aparece inscrita sobre una porción de terreno de la Finca #6997 registrada a

107

**LATSONS REALTY INVESTMENT COMPANY, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

(Cifras expresadas en miles de balboas)

---

nombre de otros propietarios. Agencias Feduro, S. A. inició una demanda ante las instancias jurisdiccionales alegando su titularidad con base en la prescripción adquisitiva de dominio. Esta demanda escaló hasta la fase de Casación ante la Corte Suprema de Justicia, la cual, en fallo del 12 de agosto de 2019, páginas 17 y 18 la Corte Suprema de Justicia sentenció que "el elemento o requisito predominante de dicha figura jurídica es que la propiedad del bien que se desea prescribir sea de otra persona".

El 20 de enero de 2020, la Compañía, interpuso demanda mediante proceso ordinario declarativo de mayor cuantía, contra Pacífico Tapia Sayas, Carlos Vicente Tapia Sayas y Ruth Enelda Sayas Tapia.

El 18 de noviembre de 2020, la Compañía presentó una corrección de la demanda presentada el 20 de enero de 2020 en contra de Pacífico Tapia Sayas, Carlos Vicente Tapia Sayas y Ruth Enelda Sayas Tapia, la cual fue admitida mediante resolución del 3 de diciembre de 2020.

El 5 de mayo de 2022, mediante Auto 523, el Juzgado Primero Civil de Coclé ordenó la práctica de pruebas. En adición a las pruebas documentales que reposan en el expediente se ordenó la práctica de un número importante de pruebas testimoniales las cuales fueron llevadas a cabo algunas en Penonomé, pero principalmente en Aguadulce.

El 10 de agosto de 2022, la Compañía presentó los alegatos de conclusión a cargo de los abogados, haciendo un resumen de todo lo acontecido en el proceso, lo probado, las normas que sirven de sustento y reiterando que se accedieran a pretensiones probadas. Los demandados no presentaron alegatos de conclusión.

En el mes de enero de 2023, los demandados presentaron una excepción, indicando que las pretensiones solicitadas ya habían sido resueltas y de cosa juzgada. Las mismas fueron recibidas por instancias por parte del Tribunal. Está en proceso de decidir sobre su admisión, la cual ha de ser negada ya que, una vez presentados los alegatos finales, el expediente entra en etapa de resolver y no pueden ser presentados más documentos o escritos.

Sentencia 73-23 del 12 de septiembre de 2023 por la cual la Juez Primera Suplente del Juzgado Primero de Coclé resolvió la Demanda interpuesta. En esta Sentencia se declaran no probadas las pretensiones reclamadas por LATSONS.

El 27 de septiembre de 2023 el Emisor presentó Recurso de Apelación ante el Tribunal Superior de Coclé contra la Sentencia 73-23 del 12 de septiembre emitida por el Juzgado Primero Civil de Coclé. El recurso de El Emisor se fundamenta en omisiones de parte de la Jueza en cuestión, tales como el Auto 936-20 de 3 de diciembre de 2020, mediante el cual se modificaban las pretensiones y algunos planteamientos de parte del Emisor, así como las pruebas testimoniales y periciales practicadas sobre el uso de la finca 857 durante la década de 1970. También ignoró el artículo 71 del Código Agrario que, en su momento, señalaba que, de existir conflictos con la inscripción de una adjudicación, no se anularía la misma, debiendo el dueño afectado (para el caso, la familia Tapia Sayas) acudir reclamarle

LM



**Notas a los estados financieros**

(Cifras expresadas en miles de balboas)

---

al Estado, entre otras. Es un hecho cierto que existe la doble matriculación de las fincas #6697 (propiedad de familia Tapia Sayas) y #857 (propiedad del Emisor) sobre una misma superficie de terreno materia sobre la cual la doctrina establece soluciones que se decanten sobre quién ha venido utilizando efectivamente el terreno.

- b) *Acción de Reivindicatoria de Dominio promovida por Pacífico Tapia Robles vs Latsons Realty Investment Company, S. A., Agencias Feduro S. A. y Banistmo Investment Corporation, S. A.*

El 23 de septiembre de 2021, el señor Pacífico Tapia Robles presentó una Acción Reivindicatoria de Dominio en contra de Latsons Realty Investment Company, S. A., Agencias Feduro S. A. y Banistmo Investment Corporation, S. A. El demandante sostiene que los demandados se han apoderado de un globo de terreno de su finca #6697. Mediante Auto N° 1313 del 21 de octubre de 2021 el Juzgado Primero Civil de Coclé admitió la demanda. Se solicitó la corrección de la demanda y a la fecha, el Tribunal no se ha pronunciado de la solicitud de corrección.

- c) *Querrela Penal presentada por Pacífico Tapia Robles contra Latsons Realty Investment Company, S. A., Agencias Feduro S. A. y Banistmo Investment, S. A.*

El 9 de septiembre de 2021, el señor Pacífico Tapia Robles presentó una querrela penal en contra de la Compañía, indicando que las compañías cometieron delitos de falsedad de documento público, utilización de documento falso, delito financiero y delito de usurpación. Actualmente, la Fiscalía se encuentra evaluando los descargos y pruebas presentadas para determinar si corresponden a acciones de índole penal.

El 21 de marzo de 2022, se celebró audiencia solicitada por la Fiscalía de Penonomé para determinar si tenían o no, la jurisdicción para conocer de la querrela. La Fiscal indicó que el querellante manifestó que los actos iniciaron con una supuesta falsedad de una escritura pública de una notaría de circuito de Panamá, por lo tanto, a su criterio en la circunscripción territorial de Panamá, la que tenía competencia para realizar las investigaciones. Luego de las consideraciones del caso, la Juez de Garantía de Coclé, ordenó remitir la carpeta que contiene la querrela a la fiscalía en Panamá, declinando así la competencia. Con fecha 18 de enero de 2023 la Fiscalía de Delitos contra la Fe Pública ubicada en Panamá, emitió un auto mediante el cual está dando impulso a la etapa de investigación, por lo cual solicitó a Banistmo una serie de documentos requeridos por los querellantes al presentar su querrela. El 2 de enero de 2023, estos fueron remitidos por Banistmo Investment Corporation.

- d) *Querrela Penal presentada por Pacífico Tapia Robles contra Latsons Realty Investment Company, S. A. y Banistmo Investment, S. A.*

En enero de 2022, Pacífico Tapia Robles interpuso una querrela ante la Fiscalía de Atención Primaria de Coclé contra Latsons y Banistmo, en donde señala que ambas empresas han tenido las siguientes conductas penales: (a) delito contra la fe, (b) falsedad de documentos, (c) utilización de documentos falsos, (d) contra el patrimonio económico, y (e) usurpación. Cabe señalar que a Banistmo Investment le atribuye su participación como cómplice primario de las conductas que, según el querellante, desplegó Latsons. El 15 de noviembre de 2022 Latsons acudió a notificarse de la querrela, procediendo a contestar la querrela en febrero de 2023 y a evidenciar la existencia de procesos civiles en curso, presentados por