República de Panamá
Superintendencia del Mercado de Valores

Acuerdo 18-00
(de 11 de octubre del 2000)
Anexo No.2

Formulario IN-T

Informe de Actualización Trimestral

Trimestre terminado el: 31 de diciembre de 2018

Razón Social del Emisor:	**Latinex Holdings, Inc.**
Valores que ha registrado:	Acciones comunes
Números de Teléfonos y Fax del emisor:	Tel: 269-1966; Fax: 269-2457
Dirección del Emisor:	Ciudad de Panamá, Panamá; Edificio Bolsa de Valores de Panamá, Avenida Federico Boyd y Calle 49
Dirección de correo Electrónico del Emisor:	latinex@panabolsa.com
Sitio Web:	www.latinexholdings.com

I PARTE

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Resultados Financieros al 31 de diciembre de 2018

A. Liquidez

Al 31 de diciembre de 2018 existían activos circulantes por un total de $6,347,389; los pasivos circulantes reflejan la suma de $1,318,757 siendo el capital de trabajo neto de $5,028,632.

Consideramos que el nivel de liquidez actual, de esta empresa tenedora de las acciones de Latinex, Inc.; y de las acciones de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y Central Latinoamericana de Valores, S.A., es consistente con los requerimientos inmediatos emanados del giro normal del negocio de sus subsidiarias. La razón de liquidez de la empresa al 31 de diciembre de 2018 era de 4.81, comparados a 5.87 al 31 de diciembre del 2017; reflejando una disminución de 1.06. Esta disminución se debió principalmente al incremento estacional en los dividendos por pagar en el pasivo.

El 21 de marzo de 2018, la Junta Directiva de la sociedad, declaró un dividendo ordinario en efectivo por un total anual de $1,475,637.50, con una frecuencia de pago trimestral. Adicionalmente, declaró un dividendo extraordinario por un total de $442,691.25 en dos pagos, el primero realizado el 30 de mayo y el segundo realizado el 30 de agosto del año en curso.

B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2018, la empresa no mantiene pasivos generadores de intereses, siendo financiado la mayoría de sus activos con recursos propios de la sociedad, tal como lo indica la relación patrimonio entre activos que al 31 de diciembre de 2018 era de 0.90, comparados con 0.92 al 31 de diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2018, Latinex Holdings, Inc. contaba con un patrimonio total de $12,474,481, versus $12,028,826 al 31 de diciembre del 2017, un incremento del 3.70%.

El total de acciones emitidas y en circulación de Latinex Holdings, Inc. al 31 de diciembre de 2018 era de 14,756,375 segregados en 11,805,100 acciones Tipo A y 2,951,275 acciones Tipo B.

Igualmente, las Utilidades Retenidas aumentaron a $6,624,782 al 31 de diciembre del 2018 vs $6,088,822 al 31 de diciembre de 2017, producto de la declaración de dividendos en base a las ganancias del 2017.

C. Resultados Operativos

Para el año terminado al 31 de diciembre del 2018, Latinex Holdings, Inc. y subsidiarias generaron ingresos totales por la suma de $7,949,312, mientras que los gastos ascendieron a $4,449,539; lo que refleja una utilidad antes de impuestos de $3,499,773, versus la utilidad antes del impuesto de $3,055,076 para el año terminado al 31 de diciembre del 2017.

Por su parte la utilidad neta reflejó la suma de $2,454,288 al 31 de diciembre del 2018, comparado con $2,199,197 al mismo período del 2017. Durante el 2018 se reflejaron ingresos no recurrentes por $210,000 por venta de puestos.

Para el cuarto trimestre terminados del 2018, la utilidad neta por acción fue de $0.1663, mientras que para el mismo periodo del 2017 fue de $0.1490.

En relación a los ingresos de Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias el rubro principal proviene de las comisiones, la cual refleja para el fin de 2018 el monto de $4,518,848, lo que se traduce en un aumento del 13.78%, con relación al mismo período del año anterior; seguidos en orden de importancia por (i) el rubro de agencia de pago y transacciones del mercado internacional que generó $1,594,602 en ingresos reflejando un aumento del 1.28% vs el mismo periodo del 2017; y (ii) el rubro de ingresos financieros que termina en $434,960 una baja de 16.64% vs el mismo periodo del 2017.

En cuanto al total de los gastos generales y administrativos, para finales del 2018, reflejan un aumento del 4.30%, en comparación al mismo período del 2017; al pasar de $4,266,190 a $4,449,539 explicados principalmente por el incremento de los rubros de gastos de personal y el gasto de depreciación. El rubro gastos del personal incrementó de $166,687 o 9.28%, debido a la contratación de personal, mientras que el gasto de depreciación incrementó $42,416 o 21.60% en virtud a la inversión de remodelación de las oficinas del grupo.

El total de activos de la empresa reflejó un total de $13,793,238 al 31 de diciembre del 2018, cuyo principal componente son las inversiones, mostrando un 55.72% del total de activos, seguidos por el rubro de efectivo y cuentas de ahorro, por el orden del 22.74% del total de activos, así como Propiedad, mobiliario y equipo por el orden del 11.74%, del total de los activos de la empresa.

De acuerdo al avalúo realizado el 03 de mayo de 2016, el valor actual del mercado del PH Bolsa de Valores de Panamá, S.A. es de $3,375,000.00

Por su parte, la compañía registró pasivos por un total de $1,318,757 al 31 de diciembre del 2018, explicados principalmente por dividendos por pagar accionistas, gastos acumulados y retenciones por pagar y comisiones cobradas por anticipado que representaron el 36.90%, 28.07%, 25.83% del total de pasivos, respectivamente.

Dado que la compañía no mantiene obligaciones con terceros, la razón total pasivos/patrimonio se sitúa en 0.11, al 31 de diciembre de 2018 comparado con 0.09 al 31 de diciembre de 2017 de nuevo producto primordialmente a los dividendos estacionales por pagar.

Al 31 de diciembre de 2018, el valor en libros por acción de la compañía, era de $0.85 por acción.

El precio de mercado de la acción de Latinex Holdings, Inc., al 31 de diciembre de 2018 cerró en $1.96 para las acciones Tipo A y $2.35 para las acciones Tipo B.

Al 31 de diciembre del 2018, la capitalización de la empresa era de $ 30,073,492, dividido en $ 23,137,996 para las acciones Tipo A y $ 6,935,496 para las acciones Tipo B. Al 31 de diciembre del 2018, la empresa mantenía 640,820 acciones Tipo A y 160,205 acciones Tipo B en tesorería.

Análisis de Perspectivas

A continuación, se detalla, un análisis de las principales perspectivas y desempeño operativo de las dos empresas operativas de Latinex Holdings, Inc. (Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y Central Latinoamericana de Valores, S.A.).

Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Para el 31 de diciembre de 2018, la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. reflejó un volumen total de negociación de $ 6,100 millones, lo que refleja un aumento del 14.58%, con relación al mismo período del año anterior.

El mercado primario mantiene la tendencia histórica de ser el principal componente de las negociaciones de la plaza bursátil, ya que representa un 66.51% del total negociado para el 31 de diciembre de 2018, seguido por las negociaciones en el mercado secundario que representó el 23.56% del total negociado, mientras que las recompras representó un 9.93% del total negociado durante el cuarto trimestre del 2018.

En cuanto al aumento en las negociaciones de Bolsa, registradas durante al cuarto trimestre del 2018, el mercado primario reflejó un alza del 37.46%, el mercado secundario una baja del 12.98%, y las recompras una disminución de 15.92%, con relación al mismo período del año anterior.

Por su parte, al cuarto trimestre del 2018, se listaron en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. un total de 27 emisiones en el mercado primario por un total de $4,201 millones, esto se compara a las 28 emisiones registradas al cuarto trimestre del 2017 por un total de $3,227 millones. Por otro lado, al 31 de diciembre del 2018 se encuentran 12 emisiones en procesos de inscripción por un

total de $1,006 millones, en comparación al mismo periodo en el 2017 que se encontraban 15 emisiones en proceso de inscripción por un total de $1,846 millones.

Al 31 de diciembre 2018, el Índice accionario de la Bolsa, denominado "BVPSI", marcó 450.93 unidades, lo que representa un rendimiento a la fecha del orden del 1.81%.

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo de custodia en Central Latinoamericana de Valores, S.A. cerró con la cifra de **$22,016 millones**. A dicha fecha, los saldos de custodia reflejaban una baja del 0.53% en comparación al 31 diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre del 2018, la composición de la custodia por tipo de instrumento se detalla de la siguiente manera: Renta Fija 35.62%; Renta Variable 26.07%; Valores del Estado 23.31%; Fondos 13.07% y Documentos Negociables 1.93%.

Durante el cuarto trimestre del 2018, el monto total de operaciones procesado por Central Latinoamericana de Valores, S.A. asciende a $26,574 millones, lo cual incluye operaciones de depósitos, retiros, transferencias de valores, pago de derechos económicos, manejo y administración de documentos negociables, entre otros.

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	Trimestre que reporta (IV Trimestre 2018)	Trimestre que reporta (III Trimestre 2018)	Trimestre que reporta (II Trimestre 2018)	Trimestre que reporta (I Trimestre 2018)
Ventas o Ingresos Totales	7,949,312	5,701,588	3,718,372	1,698,244
Margen Operativo				
Gastos Generales y Administrativos	4,449,539	3,331,158	2,240,691	1,103,736
Utilidad o Pérdida Neta	2,454,288	1,846,091	1,152,641	467,167
Acciones emitidas y en circulación Tipo A	11,805,100	11,805,100	11,805,100	11,805,100
Acciones emitidas y en circulación Tipo B	2,951,275	2,951,275	2,951,275	2,951,275
Utilidad (Pérdida) por acción	0.17	0.13	0.08	0.03
Depreciación y Amortización	238,800	177,050	116,051	56,308
Utilidades o pérdidas no recurrentes	--------	--------	--------	--------

BALANCE GENERAL	Trimestre que reporta (IV Trimestre 2018)	Trimestre que reporta (III Trimestre 2018)	Trimestre que reporta (II Trimestre 2018)	Trimestre que reporta (I Trimestre 2018)
Activo circulante	6,347,389	6,130,281	6,519,205	6,508,249
Activos Totales	13,793,238	13,834,400	13,492,692	13,536,011
Pasivo circulante	1,318,757	1,926,650	2,265,222	3,003,502
Deuda a Largo Plazo	0.00	0.00	0.00	0.00
Acciones Preferidas	0.00	0.00	0.00	0.00
Capital Pagado	5,783,458	5,783,458	5,783,458	5,783,458
Utilidades Retenidas	6,624,782	6,016,584	5,323,134	4,595,689
Total Patrimonio	12,474,481	11,907,750	11,227,470	10,532,509
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo pagado / Acción	0.13	0.13	0.13	0.13
Total de Pasivo / Patrimonio	0.11	0.16	0.20	0.29
Capital de Trabajo	5,028,632	4,203,631	4,253,983	3,504,747
Razón Corriente	4.81	3.18	2.88	2.17
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	0.00	0.00	0.00	0.00

III PARTE:

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018

IV PARTE

Divulgación:

El emisor divulgará esta información en la página web: www.latinexholdings.com a partir del 28 de febrero de 2019.

Firma:

Representante Legal

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

Latinex Holdings, Inc.
y Subsidiarias

Informe y Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2018

mp

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Información General
31 de diciembre de 2018

Dignatarios

Arturo Gerbaud	Presidente
Roberto Brenes	Vicepresidente
Roberto Jiménez	Tesorero
Marielena García Maritano	Secretaria

Domicilio Social

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

Bancos y Otras Instituciones Financieras

BAC Internacional Bank, Inc.
Banco Davivienda (Panamá), S.A.
Banco General, S.A.
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.
Banco La Hipotecaria, S.A.
Banco Nacional de Panamá
Banco Panamá, S.A.
Citibank, N. A.
Citibank, New York
Clearstream Banking
Euroclear Bank
Global Bank Corporation

Auditores

PricewaterhouseCoopers Panamá

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2018

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1-4
Estados Financieros Consolidados:	
Estado Consolidado de Situación Financiera	6
Estado Consolidado de Resultados	7
Estado Consolidado de Utilidad Integral	8
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	9
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	10
Notas a los Estados Financieros Consolidados	11 -55

INFORME DE REVISION

A la Junta Directiva
Latinex Holdings, Inc y Subsidiarias

He revisado los balances generales interinos consolidados adjuntos de **Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias** al 31 de diciembre de 2018 y de los estados consolidados conexos de utilidades integrales de cambios en el patrimonio, inversión de los accionistas, flujos de efectivo y otras notas explicativas para el período terminado en esa fecha, de acuerdo con normas aceptadas de revisión y a la información de los registros contables de la empresa y sus subsidiarias.

Efectué mi revisión de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera **(NIIF).** Esas normas requieren que planifique y realice la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

En mi opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias** al 31 de diciembre de 2018, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo para el período terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera **(NIIF).**

27 de febrero de 2019
República de Panamá

Seidy León B.
Seidy León

CPA No. 0428

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2018
(Cifras en balboas)

	2018	2017
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 5)	3,136,081	2,506,342
Depósitos a plazo fijo (Nota 5)	980,180	1,808,888
Inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	-	7,130,564
Inversiones a valor razonable través de resultado integral (Nota 6)	7,685,691	-
Intereses por cobrar	51,176	39,828
Activos financieros a costo amortizado	123,468	-
Cuentas por cobrar	-	207,427
Gastos pagados por anticipado	58,587	99,723
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	-	47,050
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 7)	1,618,886	1,106,780
Depósitos de garantía y otros activos	139,169	139,296
Total de activos	13,793,238	13,085,898
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Gastos acumulados y retenciones por pagar	370,141	355,050
Impuesto sobre la renta por pagar	121,440	-
Dividendos por pagar (Notas 16 y 18)	486,582	378,936
Comisiones cobradas por anticipado	340,594	323,086
Total de pasivos	1,318,757	1,057,072
Contingencias y compromisos (Notas 13 y 19)		
Patrimonio		
Acciones comunes (Nota 17)	5,783,458	5,783,458
Acciones en tesorería, al costo (Nota 17)	(118,459)	(118,459)
Valorización de activos financieros	216,996	307,301
Impuesto complementario	(32,296)	(32,296)
Utilidades no distribuidas	6,624,782	6,088,822
Total de patrimonio	12,474,481	12,028,826
Total de pasivos y patrimonio	13,793,238	13,085,898

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultados
Año terminado el 31 de diciembre de 2018
(Cifras en balboas)

	2018	2017
Ingresos procedentes de contratos		
Comisiones	4,518,848	3,971,659
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	1,594,602	1,574,505
Cuotas de mantenimiento	418,051	380,393
Inscripciones de empresas y emisiones	88,020	58,955
Servicio de administración	399,377	275,130
Ingresos por venta de puestos	210,000	315,000
Foro de Inversionistas	137,650	91,000
Ingresos financieros (Nota 9)	434,960	521,777
Otros (Nota 10)	147,804	132,847
Total de ingresos	7,949,312	7,321,266
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos de personal (Notas 11 y 16)	1,963,069	1,796,382
Depreciación y amortización (Nota 7)	238,800	196,384
Foro de Inversionistas	67,570	46,704
Seguro	174,876	178,168
Tarifa de supervisión	207,260	193,835
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	776,573	751,839
Otros gastos administrativos (Nota 12)	1,021,391	1,102,878
Total de gastos generales y administrativos	4,449,539	4,266,190
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	3,499,773	3,055,076
Impuesto sobre la renta (Nota 15)	(1,045,485)	(855,879)
Utilidad neta	2,454,288	2,199,197
Utilidad básica por acción (Nota 14)	0.1663	0.1490

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Utilidad Integral
Año terminado el 31 de diciembre de 2018
(Cifras en balboas)

	2018	2017
Utilidad neta	2,454,288	2,199,197
Otras Partidas de Utilidad Integral:		
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados:		
Ganancia transferida a resultados (Nota 6)	(8,460)	(114,042)
Cambio neto en activos financieros a valor razonable a través de resultado integral (Nota 6)	(81,845)	-
Cambio neto en inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	-	80,183
Total de resultado integral	2,363,983	2,165,338

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Año terminado el 31 de diciembre de 2018
(Cifras en balboas)

	Acciones Comunes	Acciones en Tesorería	Valorización de Activos Financieros	Utilidades no Distribuidas	Impuesto Complementario	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	5,783,458	(118,459)	307,301	6,088,822	(32,296)	12,028,826
Resultado Integral						
Utilidad neta	-	-	-	2,454,288	-	2,454,288
Ganancia transferida a resultados	-	-	(8,460)	-	-	(8,460)
Cambio neto en activos Financieros a valor razonable a través a través de resultado integral (Nota 6)	-	-	(81,845)	-	-	(81,845)
Total de resultado integral	-	-	(90,305)	2,454,288	-	2,363,983
Transacciones con Accionistas						
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	-
Dividendos declarados (Nota 18)	-	-	-	(1,918,328)	-	(1,918,328)
Total de transacciones con accionistas	-	-	-	(1,918,328)	-	(1,918,328)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	5,783,458	(118,459)	216,996	6,624,782	(32,296)	12,474,481
Saldo al 31 de diciembre de 2016	5,783,458	(118,459)	341,160	6,103,081	(41,156)	12,068,084
Resultado Integral						
Utilidad neta	-	-	-	2,199,197	-	2,199,197
Ganancia transferida a Resultados	-	-	(114,042)	-	-	(114,042)
Cambio neto en valores disponible para la venta(Nota 6)	-	-	80,183	-	-	80,183
Total de resultado integral	-	-	(33,859)	2,199,197	-	2,165,338
Transacciones con Accionistas						
Impuesto complementario	-	-	-	-	8,860	8,860
Dividendos declarados (Nota 18)	-	-	-	(2,213,456)	-	(2,213,456)
Total de transacciones con accionistas	-	-	-	(2,213,456)	8,860	(2,204,596)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	5,783,458	(118,459)	307,301	6,088,822	(32,296)	12,028,826

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Año terminado el 31 de diciembre de 2018
(Cifras en balboas)

	2018	2017
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	3,499,773	3,055,076
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	238,800	196,384
Ingresos por intereses y dividendos	(434,960)	(521,777)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Aumento en cuentas por cobrar	83,959	(33,104)
Aumento en gastos pagados por anticipado	41,136	(38,838)
Aumento en gastos acumulados y retenciones por pagar	15,091	123,415
Aumento en comisiones cobradas por anticipado	17,508	56,527
Aumento en depósitos de garantía y otros activos	127	20,113
Impuesto sobre la renta pagado	(876,995)	(839,826)
Intereses recibidos	423,613	526,488
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	3,008,052	2,544,458
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Depósitos a plazo fijo	828,708	(396,996)
Compra de activos financieros valor razonable a través de resultado integral	(4,315,835)	-
Compra de inversiones disponible para la venta	-	(3,324,425)
Ventas y redenciones de valor razonable con cambios en otros resultados integrales	3,670,403	-
Ventas y redenciones de inversiones disponible para la venta	-	3,843,650
Compra de mobiliario, equipo y mejoras, neto	(750,906)	(555,236)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(567,630)	(433,007)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Dividendos pagados, neto	(1,810,682)	(2,010,553)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(1,810,682)	(2,010,553)
Aumento neto en el efectivo	629,739	100,898
Efectivo al inicio del año	2,506,342	2,405,444
Efectivo al final del año	3,136,081	2,506,342

1. Información General

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

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

El Reglamento Interno de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y sus modificaciones fueron aprobados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). La última modificación fue aprobada por la SMV mediante Resolución No. SMV-227-18 de 18 de mayo de 2018.

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

Como parte de la reorganización legal corporativa, a partir del 1 de enero de 2011 se consolidan en Latinex Holdings, Inc. las operaciones de Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y Central Latinoamericana de Valores, S.A., bajo el método de combinación de negocios.

Gobierno Corporativo

Resumen de políticas

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

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

1. Información General (Continuación)

- Establecer guías explícitas para el funcionamiento de la Junta Directiva, en cuanto a políticas para la toma de decisiones.

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

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

Serán invitados a participar, con derecho a voz, los Gerentes Generales y el Auditor Interno de las empresas subsidiarias, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

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

Serán invitados a participar, con derecho a voz, los Gerentes Generales, Oficial de Riesgo y Oficial de Cumplimiento de las empresas subsidiarias, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

Comité de Inversiones y Finanzas: Su principal función es: i) establecer las reglas y guías internas de inversión de renta fija y variable, incluyendo los límites máximos a invertir, requisitos financieros de las empresas en las que invierte Latinex Holdings, Inc. y sus Subsidiarias; ii) velar por la gestión efectiva y eficiente de los fondos, planes estratégicos financieros y estructura de capital de las sociedades del Grupo Latinex, y realizar recomendaciones a su Junta Directiva según considere necesario. Estará integrado por al menos tres (3) directores de Latinex Holdings, Inc. y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

1. Información General (Continuación)

Gobierno Corporativo (continuación)

Serán invitados a participar, con derecho a voz, los Gerentes Generales y otros Oficiales o Gerentes de las empresas subsidiarias, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

Comité de Gobierno Corporativo: Este Comité es el encargado de verificar el funcionamiento de la estructura y el cumplimiento de buenas prácticas en pro de mejorar el gobierno corporativo. Estará integrado por al menos tres (3) directores de Latinex Holdings, Inc., de los cuales al menos uno (1) deberá cumplir con el criterio de independencia, y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, los Gerentes Generales y otros Oficiales o Gerentes de las empresas subsidiarias, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

Comité de Capital Humano: Este Comité es el encargo de analizar lo concerniente a selección, remuneración, terminación, plan de sucesión y evaluación de ejecutivos clave de la Compañía y sus subsidiarias. Estará integrado por el Presidente de la Junta Directiva y al menos dos (2) directores, de los cuales al menos uno (1) deberá cumplir con el criterio de independencia. Por decisión de la Junta Directiva, también el Comité podrá estar conformado por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades, así como el necesario criterio de independencia.

Será invitado a participar de este Comité quién ocupe la Vicepresidencia Ejecutiva de Latinex Holdings, Inc., el responsable de Recursos Humanos de Grupo Latinex, así como los asesores o especialistas que los miembros del Comité consideren necesario contratar y/o invitar, todos con derecho a voz, pero sin voto.

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

1. Información General (Continuación)

Gobierno Corporativo (continuación)

a) Comités de Trabajo de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

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

Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General y el Auditor Interno del grupo económico, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

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

Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General, Oficial de Riesgo del grupo económico y Oficial de Cumplimiento, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

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

Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General, Oficial de Cumplimiento y Auditor Interno del grupo económico, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

1. Información General (Continuación)

Otros Comités (continuación)

Comité de Tecnología: Su principal función es impulsar el desarrollo tecnológico necesario para el manejo de los negocios de la Compañía. Estará integrado por al menos dos (2) directores de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., quien ocupe la Vicepresidencia Ejecutiva de Latinex Holdings, Inc., el Gerente de Proyecto de Sistemas y Oficial de Seguridad de Sistemas de las sociedades operativas del grupo económico y un asesor o especialista en la materia.

Podrán ser invitados a participar de este Comité otros gerentes de las sociedades operativas y otros asesores o especialistas que los miembros del Comité consideren necesario contratar y/o invitar, todos con derecho a voz, pero sin voto.

b) Comités de Trabajo de la Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latin Clear)

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

Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General y el Auditor Interno del grupo económico, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

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

Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General, Oficial de Riesgo del grupo económico y Oficial de Cumplimiento, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

1. Información General (Continuación)

Otros Comités (continuación)

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

Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General, Oficial de Cumplimiento y Auditor Interno del grupo económico, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

Comité de Tecnología: Su principal función es impulsar el desarrollo tecnológico necesario para el manejo de los negocios de la Compañía Estará integrado por al menos dos (2) directores de Central Latinoamericana de Valores, S.A., quién ocupe la Vicepresidencia Ejecutiva de Latinex Holdings, Inc., el Gerente de Proyecto de Sistemas y Oficial de Seguridad de Sistemas de las sociedades operativas del grupo económico y un asesor o especialista en la materia.

Podrán ser invitados a participar de este Comité otros gerentes de las sociedades operativas y otros asesores o especialistas que los miembros del Comité consideren necesario contratar y/o invitar, todos con derecho a voz, pero sin voto.

Directores, Directores Independientes y Ejecutivos
La Compañía es una sociedad de tenencia pública, cuyas acciones comunes se negocian en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. A la fecha, no existen accionistas controladores y los Directores no son directa ni indirectamente, ni individual, ni conjuntamente propietarios efectivos de un número controlador de acciones de la Compañía. Ningún director en forma directa o indirecta es un proveedor de importancia de bienes o servicios a la Compañía; sin embargo, algunos Directores son ejecutivos de sociedades con relaciones sustanciales con la Compañía y sus Subsidiarias. Los ejecutivos de las Subsidiarias son independientes de los Directores y de los accionistas.

1. Información General (Continuación)

En reunión del 26 de abril de 2017, la Asamblea de Accionistas aprobó la modificación al pacto social, con el fin de integrar, como mínimo, dos (2) Directores Independientes a la Junta Directiva de la Compañía.

Además, la Junta Directiva estará conformada por el porcentaje de participación de mujeres establecido en la Ley 56 de 11 de julio de 2017, quienes podrán ocupar tanto el cargo de Directora o Directora Independiente, de conformidad lo establecen los Estatutos de la Compañía.

Estatutos
La Compañía cuenta con Estatutos, el cual reglamenta el funcionamiento de los distintos Comités, basado en principios generales de Gobierno Corporativo.

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

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

Estos estados financieros consolidados fueron aprobados para su emisión por la Junta Directiva el 27 de febrero de 2019.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

Los estados financieros consolidados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sobre la base de costo histórico, modificado por la revaluación de los valores razonable con cambios en otros resultados integrales.

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

Activos Financieros
Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: activo financieros a costo amortizado e inversiones a vaor razonable a través de resultado integral. La Administración determina la clasificación de los activos desde su reconocimiento inicial.

Políticas antes del 1 de enero de 2018

Cuentas por Cobrar
Las cuentas por cobrar son reconocidas inicialmente al valor razonable y posteriormente, al costo amortizado, menos cualquier provisión por deterioro o incobrabilidad. Una provisión por deterioro para cuentas por cobrar es establecida cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los montos de acuerdo con los términos originales. Se consideran indicadores de que la cuenta por cobrar está deteriorada, las dificultades financieras significativas del deudor, probabilidad que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera, y el incumplimiento o morosidad de los pagos. El monto de la provisión es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros estimados de efectivo, descontados a la tasa efectiva de interés original. Cuando una cuenta por cobrar es incobrable, se da de baja contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente dados de baja se reintegra a la reserva y posteriormente si se determina que hay exceso, esta será reversada afectando el estado de los resultados.

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

Inversiones Disponibles para la Venta
Las inversiones disponibles para la venta están constituidas por bonos, acciones de capital, valores comerciales negociables (VCN's) y fondos mutuos no clasificados como activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas ni como valores mantenidos hasta su vencimiento.

Los activos financieros disponibles para la venta son reconocidos inicialmente a su valor razonable, que es la consideración en efectivo incluyendo los costos de transacción, y subsecuentemente medidos al valor razonable con ganancias y pérdidas reconocidas en el estado de utilidad integral, hasta que el activo financiero se considere deteriorado o dado de baja, en cuyo caso las ganancias o pérdidas acumuladas en el estado de utilidad integral son reconocidas en los resultados del año corriente.

El interés es calculado usando el método de interés efectivo y es reconocido en el estado de resultados. Los dividendos de los instrumentos de capital disponibles para la venta son reconocidos en el estado de resultados cuando se establece el derecho de la entidad para recibir el pago.

La Compañía evalúa a la fecha del estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. En el caso de instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada del valor razonable de la inversión por debajo de su costo es considerado en la determinación del deterioro de los activos. Si tal evidencia existe para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada - determinada con base en la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro del activo financiero previamente reconocida en ganancias o pérdidas, es removida del patrimonio y reconocida en el estado de resultados.

Políticas después del 1 de enero de 2018

Activos financieros a costo amortizado
Los activos a costo amortizado son reconocidos inicialmente al valor razonable y posteriormente, al costo amortizado, menos cualquier provisión por deterioro o incobrabilidad.

Una provisión por deterioro para activo a costo amortizado era establecida cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los montos de acuerdo con los términos originales. Se consideraban indicadores de que la cuenta por cobrar estaba deteriorada, las dificultades financieras significativas del deudor, probabilidad que el

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

deudor entre en quiebra o reorganización financiera, y el incumplimiento o morosidad de los pagos. El monto de la provisión es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros estimados de efectivo, descontados a la tasa efectiva de interés original. Cuando una cuenta por cobrar es incobrable, se da de baja contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente dados de baja se reintegra a la reserva y posteriormente si se determina que hay exceso, ésta será reversada afectando el estado de los resultados.

Inversiones a valor razonable a través de resultado integral
Las inversiones a valor razonable con cambio a través de resultado integral están constituidas por bonos, acciones de capital, valores comerciales negociables (VCN's) y fondos mutuos no clasificados como activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas ni como activo a costo amortizado.

Las inversiones a valor razonable a través de resultado integral son reconocidos inicialmente a su valor razonable, que es la consideración en efectivo incluyendo los costos de transacción, y subsecuentemente medidos al valor razonable con ganancias y pérdidas reconocidas en el estado de utilidad integral, hasta que el activo financiero se considere deteriorado o dado de baja, en cuyo caso las ganancias o pérdidas acumuladas en el estado de utilidad integral son reconocidas en los resultados del año corriente.

Las compras y ventas recibidas de las inversiones a valor razonable a través de resultado integral son reconocidas a la fecha de valor, siendo esta la fecha en que el activo es entregado o recibido por la unidad.

El interés es calculado usando el método de interés efectivo y es reconocido en el estado de resultados. Los dividendos de los instrumentos de capital son reconocidos en el estado de resultados cuando se establece el derecho de la entidad para recibir el pago.

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

Propiedades, Mobiliario y Equipos
El edificio, mobiliario y equipos se presentan al costo menos depreciación y amortización acumuladas. La depreciación y amortización son calculadas en base a línea recta sobre la vida estimada del activo como sigue:

		Vida Útil
Edificio	6.67%	15 años
Mejoras	20%	5 años
Mobiliario	10% a 33.33%	3 a 10 años
Equipo	10% a 33.33%	3 a 10 años

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

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

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

Propiedades, Mobiliario y Equipos
El edificio, mobiliario y equipos se revisan por deterioro siempre que los acontecimientos o los cambios en circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. El valor en libros de un activo se reduce inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros de un activo es mayor que el valor recuperable estimado. El monto recuperable es el más alto entre el valor razonable del activo menos el costo de venta y su valor en uso.

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

Comisiones
Las comisiones son reconocidas cuando se ejecutan las transacciones diarias que realizan los puestos de bolsa para la compra y venta de valores. Las comisiones por custodia y servicios se reconocen como ingresos cuando se devengan.

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

Agencia de Pago y Transacciones de mercado internacional
Los servicios prestados de agente de emisión de pago, registro y transferencia de los valores migrados en la plataforma I-link y los servicios de custodia son registrados en base los términos y condiciones del contrato.

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

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

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

Venta de puestos
La venta de puestos se reconoce como ingreso cuando se devengan.

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

Otros Ingresos
Los otros ingresos se reconocen bajo el método de devengado en base a términos pactados y cuando el servicio ha sido brindado.

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

Información de Segmentos
Un segmento del negocio es un componente identificable de la Compañía, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro de la misma empresa. Un segmento geográfico es un componente identificable de la empresa

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

encargada de suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico, y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes. La Compañía a través de sus Subsidiarias mantiene tres segmentos del negocio, operar una bolsa de valores; operar un negocio de administración, custodia, compensación y liquidación de títulos valores; y administrar las inversiones de la Compañía, los cuales se desarrollan en la República de Panamá.

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

3. Administración de Riesgos Financieros

Factores de Riesgos Financieros
Las actividades de la Compañía están expuestas a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de valor razonable de tasa de interés y riesgo de flujo de efectivo de tasa de interés), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de capital. El programa global de administración de riesgo se enfoca en la falta de previsibilidad de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos adversos potenciales en el desempeño financiero de la Compañía.

(a) Riesgo de tasa de interés

La Compañía está expuesta a varios riesgos (de flujo de efectivo y valor razonable) asociados con el efecto de las fluctuaciones de mercado en las tasas de interés. La Compañía mitiga este riesgo mediante el establecimiento de guías para las inversiones realizadas.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es administrado a nivel de la Compañía. El riesgo de crédito se origina en los instrumentos de renta fija incluidos en el valor razonable con cambios en otros resultados integrales y activo a costo amortizado.

El proceso de selección, aprobación y seguimiento de inversiones se ciñe a criterios y procesos internos orientados a diversificar la cartera de inversiones y mitigar los riesgos del mercado y aquellos inherentes a la naturaleza de los títulos y emisores. La responsabilidad de este proceso recae en el Comité de Inversiones y Finanzas de Latinex Holdings, Inc.

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)
Factores de Riesgos Financieros (continuación)

El monitoreo constante del desempeño y el movimiento del mercado lo hace la Administración que reporta al Comité de Inversiones y Finanzas. El Comité de Inversiones y Finanzas reporta a la Junta Directiva de Latinex Holdings, Inc. cuando se requieren cambios en las políticas y criterios de inversión.
Los criterios de selección consideran primero diversificación por sectores económicos y grupos económicos. Estos criterios limitan las posiciones de determinado grupo a porcentajes fijos del patrimonio total y sus desviaciones temporales requieren aprobación del Comité de Inversiones y Finanzas.

El segundo criterio de selección de inversiones considera la rentabilidad y la liquidez de los emisores. Este criterio permite el 75% de las inversiones en valores listados en la Bolsa de Valores de Panamá. Sólo se permite invertir hasta un máximo del 25% del portafolio en inversiones extranjeras con grado de inversión.

(b) Riesgo de crédito

A continuación, se detallan las inversiones de instrumentos de renta fija, incluyendo los depósitos a plazo por sector económico:

	2018		2017	
Sector financiero	4,150,877	50%	5,034,758	59%
Sector no financiero	1,466,334	18%	1,767,431	21%
Sector fondos mutuos	2,074,962	25%	1,267,431	15%
Sector gobierno	517,000	6%	405,740	5%
Sector internacional	37,407	1%	54,686	1%
	8,246,580	100%	8,530,046	100%

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)
Factores de Riesgos Financieros (continuación)

La siguiente tabla presenta los activos financieros y las reservas por pérdidas crediticias esperadas:

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	31 de diciembre de 2018	1 de enero de 2018
Máxima exposición					
Valor en libros, neto	**8,508,258**	-	**22,678**	**8,530,935**	**8,060,654**
Cuentas por cobrar					
Grupo 1: Puestos y participantes	14,174	-	22,678	36,852	30,351
Grupo 2: Emisores	8,998	-	-	8,998	10,911
Grupo 3: Otros	3,231	-	-	3,231	1,600
Gobierno y cuasi-Gobierno	91,954	-	-	91,954	160,615
Valor en libros, neto	**118,357**	-	**22,678**	**141,034**	**203,477**
Inversiones a valor razonable a través de resultado integrales					
Calificación externa Internacional	724,411	-	-	724,411	950,009
Calificación externa Local	1,528,179	-	-	1,528,179	1,547,191
Calificación interna	5,442,016	-	-	5,442,016	4,642,277
Sin calificación	695,295	-	-	695,295	717,700
Valor en libros, neto	8,389,901	-	-	8,389,901	7,857,177
Reserva	2,756	-	22,678	25,434	4,915

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)
Factores de Riesgos Financieros (continuación)

La siguiente tabla presenta los instrumentos de patrimonio a valor razonable a través de resultado integral de la siguiente manera:

Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales		
Acciones comunes	1,011,034	1,023,459
Acciones preferentes	112,467	112,561
Acciones de fondo	2,074,962	1,267,431
	3,198,463	2,403,451

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

Reserva para perdidas crediticias esperadas al 1 de enero de 2018	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
	2,806	-	2,109	4,915
Efecto neto de cambios en la reserva para perdida crediticia esperada	(788)	-	20,568	19,781
Instrumentos financieros comprados	738	-	-	738
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre 2018	2,756	-	22,678	25,434

(c) Riesgo de liquidez

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

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)
Factores de Riesgos Financieros (continuación)

La siguiente tabla analiza los activos y pasivos financieros de la Compañía por fecha de vencimiento. Dicho análisis se muestra según la fecha de vencimiento contractual y son flujos de efectivo sin descontar al valor presente del estado consolidado de situación financiera.

31 de diciembre de 2018	Menos de un año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Efectivo y cuentas de ahorro	3,136,081	-	-	-	3,136,081
Depósitos a plazo fijo	980,180	-	-	-	980,180
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral	3,346,901	1,795,531	49,006	2,494,253	7,685,691
Intereses por cobrar	51,176	-	-	-	51,176
Activos financieros a costo amortizado	123,468	-	-	-	123,468
Gastos pagados por anticipado	58,587	-	-	-	58,587
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	13,482	530,307	1,075,097	-	1,618,886
Depósitos de garantía y otros activos	-	-	-	139,169	139,169
	7,709,875	2,325,838	1,124,103	2,633,422	13,793,238

	Menos de un año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Gastos acumulados y retenciones por pagar	370,141	-	-	-	370,141
Impuesto sobre la renta Por pagar	121,440	-	-	-	121,440
Dividendos por pagar	486,582	-	-	-	486,582
Comisiones cobradas por anticipado	340,594	-	-	-	340,594
	1,318,757	-	-	-	1,318,757

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

	Menos de un año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
31 de diciembre de 2017					
Efectivo y cuentas de ahorro	2,506,342	-	-	-	2,506,342
Depósitos a plazo fijo	603,502	1,205,386	-	-	1,808,888
Inversiones disponibles para la venta	2,896,220	1,760,623	796,883	1,676,838	7,130,564
Intereses por cobrar	39,828	-	-	-	39,828
Cuentas por cobrar	207,427	-	-	-	207,427
Gastos pagados por anticipado	99,723	-	-	-	99,723
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	47,050	-	-	-	47,050
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	117,366	199,948	789,466	-	1,106,780
Depósitos de garantía y otros activos	-	-	-	139,296	139,296
	6,517,548	3,165,957	1,586,349	1,816,134	13,085,898

	Menos de un año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Gastos acumulados y retenciones por pagar	355,050	-	-	-	355,050
Dividendos por pagar	378,936	-	-	-	378,936
Comisiones cobradas por anticipado	323,086	-	-	-	323,086
	1,057,072	-	-	-	1,057,072

(d) Administración del Riesgo de Capital

Los objetivos de la Compañía cuando administra su capital es garantizar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca el costo de capital. El total del capital está determinado como el total del patrimonio.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía podría ajustar el monto de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, recomprar o emitir nuevas acciones.

El Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 (Ley de Valores), sus reformas y el Artículo 4 del Acuerdo No.7-2003 exige que las entidades auto reguladas que funcionen en Panamá tengan un capital mínimo de doscientos cincuenta mil balboas (B/.250,000). La Compañía mantiene un monto de capital superior a sus requisitos y no tiene un endeudamiento relevante más que los provenientes del giro comercial normal.

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)
Factores de Riesgos Financieros (continuación)

No obstante, lo anterior se procura mantener un nivel de capital para poder sufragar sus gastos de expansión e innovación tecnológica. Como práctica, la Compañía procura retener entre el 40% y 50% de sus utilidades anuales para mantener esa relación de capital.

Inversiones a valor razonable a través de resultado integral
La Compañía establece una jerarquía de las técnicas de valoración en función de si el soporte de las técnicas de valoración es observable o no observable. Estos dos tipos de soportes han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

Nivel 1: Precios que se cotizan (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Informaciones o datos, diferentes a los precios que se cotizan en mercados activos que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa (por ejemplo, los precios) o indirectamente (por ejemplo, derivados de los precios).

Nivel 3: Las informaciones del activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (soportes no observables).

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

La siguiente tabla presenta los valores razonables de los instrumentos financieros que posee la Compañía clasificados según su Nivel de jerarquía del valor razonable:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
31 de diciembre de 2018				
Valor a valor razonable				
A través de resultados integrales	3,045,453	4,637,031	3,207	7,685,691
31 de diciembre de 2017				
Inversiones disponibles para la venta	1,727,443	5,399,040	4,081	7,130,564

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)
Factores de Riesgos Financieros (continuación)

La metodología de valor razonable de los instrumentos financieros que mantiene la Compañía clasificados según su nivel de jerarquía de valor razonable se describe a continuación:

Nivel 1 - Se usan los precios sin ajustar de compras y ventas que se reportan en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. al cierre del 31 de diciembre de 2018. Este nivel incluye las acciones y fondos que marcaron por encima del 62% de actividad bursátil.

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

a. Libor es la tasa base
b. Se le suma riesgo corporativo
c. Se le suma riesgo país
d. Se le suma diferencial calibrado

Nivel 3 - No son observables y se mide al costo las acciones de capital.

4. Juicios Críticos

Juicios Críticos en la Aplicación de las Políticas de Contabilidad de la Entidad
Los juicios críticos son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables según las circunstancias.

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

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

5. Efectivo, Cuentas de Ahorro y Depósitos a Plazo Fijo

El efectivo y depósitos en bancos se resumen a continuación:

	2018	2017
Efectivo en caja	850	850
Cuentas corrientes	1,507,727	1,970,511
Cuenta de ahorros	1,627,504	534,981
	3,136,081	2,506,342

El valor razonable del efectivo y depósitos en bancos es similar al valor en libros, por su naturaleza a corto plazo.

La Compañía mantiene depósitos a plazo fijo por B/.980,180 (2017: B/.1,808,888), con tasas de interés entre 3.25% y 4% y vencimientos varios hasta marzo de 2019 (2017: 3% y 4.125%) y vencimientos varios hasta marzo 2019).

6. Inversiones a Valor Razonable a Través de Resultado Integral

A continuación, se detalla las inversiones consolidada de valor razonable a través de resultado integral:

Tipo de Inversión	2018	2017
Acciones de capital y acciones preferentes con tasas de interés anual de 6.75% y 7.75%.	419,291	409,406
Valores Comerciales Negociables (VCN's), con tasas de interés anual entre 3% y 5.50% y vencimientos varios hasta el 05 de diciembre de 2019	1,997,897	1,499,788
Fondos mutuos de inversión en renta fija	2,074,962	1,267,431
Bonos corporativos emitidos por compañías locales, con tasas de interés anual entre 3.75% y 6.75% y vencimientos varios hasta el 30 de agosto de 2070	2,676,541	3,548,199
Notas de la República de Panamá con tasas de interés anual de 3.00% y vencimientos hasta el 29 de septiembre de 2023	517,000	405,740
	7,685,691	7,130,564

El movimiento de estos valores razonables con cambios en otros resultados integrales (2017 inversiones disponible para la venta) se presenta a continuación:

	2018	2017
Saldo al inicio del año	7,130,564	7,683,648
Compras	4,315,835	3,324,425
Ventas y redenciones	(3,670,403)	(3,843,650)
Ganancia realizada en ventas	(8,460)	(114,042)
Cambio neto en el valor razonable	(81,845)	80,183
	7,685,691	7,130,564

6. Inversiones a Valor Razonable a Través de Resultado Integral (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2018, la subsidiaria Latinex, Inc. mantiene un total de inversiones fideicomitidos a favor de su subsidiaria Central Latinoamericana de Valores, S.A. por B/.3,562,405,(2017: B/.3,277,608), incluidas en el total de valor razonable con cambios en otros resultados integrales y depósito a plazo fijo por B/.0.00 (2017: B/.308,454) con fines de garantizar las operaciones de esa subsidiaria.

7. Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto

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

	31 de diciembre de 2018					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	Total
Saldo neto al 1 de enero de 2018	451,370	66,738	123,019	427,958	37,695	1,106,780
Adiciones	-	118,080	104,612	528,292	-	750,984
Descartes	-	(54)	(7)	(17)	-	(78)
Depreciación del año	(108,495)	(13,862)	(45,280)	(58,938)	(12,225)	(238,800)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018	342,875	170,902	182,344	897,295	25,470	1,618,886
Al costo	1,445,278	316,111	452,578	1,952,712	65,650	4,232,329
Depreciación y amortización acumuladas	(1,102,403)	(145,209)	(270,234)	(1,055,417)	(40,180)	(2,613,443)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018	342,875	170,902	182,344	897,295	25,470	1,618,886

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

	31 de diciembre de 2017					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	Total
Saldo neto al 1 de enero de 2017	559,967	37,918	53,249	95,955	839	747,928
Adiciones	-	35,723	83,206	388,797	48,900	556,626
Descartes	-	-	(358)	(1,031)	(1)	(1,390)
Depreciación del año	(108,597)	(6,903)	(13,078)	(55,763)	(12,043)	(196,384)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017	451,370	66,738	123,019	427,958	37,695	1,106,780
Al costo	1,445,278	198,178	314,256	1,468,485	65,650	3,491,847
Depreciación y amortización acumuladas	(993,908)	(131,440)	(191,237)	(1,040,527)	(27,955)	(2,385,067)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017	451,370	66,738	123,019	427,958	37,695	1,106,780

De acuerdo al avaluó realizado el 3 de mayo de 2016, el valor del mercado de la propiedad era de B/.3,375,000.

8. Información de Segmento de las Subsidiarias

A continuación, detalle de la información de segmento de las subsidiarias:

	Al 31 de diciembre de 2018				
	Intermediación Bursátil	Custodia	Tenedora de Inversiones	Eliminaciones	Total
Ingresos procedente de contratos					
Comisiones	2,792,476	1,726,372	-	-	4,518,848
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	-	1,594,602	-	-	1,594,602
Cuotas de mantenimiento	249,951	168,100	-	-	418,051
Ingresos financieros	43,868	36,949	354,143		434,960
Dividendos recibidos de Subsidiarias	14,093	1,448	2,427,861	(2,443,402)	-
Inscripciones de empresas y emisiones	88,020	-	-	-	88,020
Servicio de administración	-	399,377	-	-	399,377
Ingresos por venta de puestos	210,000	-	-	-	210,000
Foro de Inversionistas	137,650	-	-	-	137,650
Otros	25,835	121,969	-	-	147,804
Total de ingresos	3,561,893	4,048,817	2,782,004	(2,443,402)	7,949,312
Gastos Generales y Administrativos					
Gastos de personal	1,092,946	870,123	-	-	1,963,069
Depreciación y amortización	162,065	76,735	-	-	238,800
Foro de Inversionistas	63,270	4,300	-	-	67,570
Seguro	88,353	86,523	-	-	174,876
Tarifa de supervisión	101,000	101,700	4,560	-	207,260
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	-	776,573	-	-	776,573
Otros gastos administrativos	480,773	526,677	13,941	-	1,021,391
Total de gastos generales y administrativos	1,988,407	2,442,631	18,501	-	4,449,539
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,573,486	1,606,186	2,763,503	(2,443,402)	3,499,773
Total de activos	3,296,253	2,479,995	17,868,478	(9,851,488)	13,793,238
Total de pasivos	2,420,048	1,221,467	3,047	(2,325,805)	1,318,757

	Al 31 de diciembre de 2017				
	Intermediación Bursátil	Custodia	Tenedora de Inversiones	Eliminaciones	Total
Ingresos					
Comisiones	2,415,548	1,556,111	-	-	3,971,659
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	-	1,574,505	-	-	1,574,505
Cuotas de mantenimiento	238,643	141,750	-	-	380,393
Ingresos financieros	32,022	126,630	363,125	-	521,777
Dividendos recibidos de subsidiarias	16,261	1,670	2,121,073	(2,139,004)	-
Inscripciones de empresas y emisiones	58,955	-	-	-	58,955
Servicio de administración	-	275,130	-	-	275,130
Ingresos por ventas de puestos	315,000	-	-	-	315,000
Foro de Inversionista	91,000	-	-	-	91,000
Servicio de administración	-	275,130	-	-	275,130
Otros	22,021	110,826	-	-	132,847
Total de ingresos	3,189,450	3,786,622	2,484,198	(2,139,004)	7,321,266
Gastos Generales y Administrativos					
Gastos de personal	1,022,910	773,472	-	-	1,796,382
Depreciación y amortización	141,662	54,722	-	-	196,384
Foro de Inversionista	46,704	-	-	-	46,704
Seguro	91,915	86,253	-	-	178,168
Tarifa de supervisión	90,955	100,000	2,880	-	193,835
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	-	751,839	-	-	751,839
Otros gastos administrativos	494,245	604,017	4,616	-	1,102,878
Total de gastos generales y administrativos	1,888,391	2,370,303	7,496	-	4,266,189
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,301,059	1,416,319	2,476,702	(2,139,004)	3,055,076
Total de activos	2,570,214	2,499,770	17,425,501	(6,408,864)	13,085,898
Total de pasivos	1,685,071	1,233,162	339	(1,861,500)	1,057,072

9. Ingresos Financieros

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

	2018	2017
Intereses	308,294	330,297
Dividendos	118,206	77,438
Ganancia en venta de inversiones	8,460	114,042
	434,960	521,777

10. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan de la siguiente manera:

	2018	2017
Membresías	29,000	32,000
Sistema de compensación	55,100	40,500
Reportes de información financiera	19,600	18,612
Otros	44,104	41,735
	147,804	132,847

11. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	2018	2017
Salarios	1,068,964	967,501
Gastos de representación	433,944	394,181
Prestaciones laborales	189,318	180,614
Participación en utilidades	243,000	226,850
Indemnizaciones y prima de antigüedad	27,843	27,236
	1,963,069	1,796,382

Al 31 de diciembre de 2018, el total de colaboradores era de 45 (2017: 45).

12. Otros Gastos Administrativos

A continuación se detallan los otros gastos administrativos:

	2018	2017
Gastos legales	123,781	66,212
Impuestos	101,356	119,788
Dietas	100,500	100,350
Mantenimiento	98,328	70,351
Luz y teléfono	80,198	94,678
Mantenimiento PH	78,538	70,666
Viajes al Extranjero y atención a clientes	54,593	54,109
Honorarios profesionales	53,803	163,400
Reuniones, charlas y eventos	53,378	70,770
Asociaciones	35,425	34,096
Publicidad y promoción	33,999	16,007
Servicios electrónicos de información	27,480	26,880
Donaciones	19,540	26,450
Entrenamiento, cursos y seminarios	19,060	19,456
Transporte y gasolina	9,500	8,029
Servicios bancarios	9,139	9,203
Papelería y útiles de oficina	7,903	9,271
Cuotas y suscripciones	6,722	7,329
Otros	108,148	135,833
	1,021,391	1,102,878

13. Activos en Administración y Custodia

En el curso normal de sus actividades, Central Latinoamericana de Valores, S.A. mantiene en custodia activos financieros de terceros en forma fiduciaria, según lo establecido en el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 (Ley de Valores) y sus reformas. Al 31 de diciembre de 2018, el valor de los activos que mantenía en custodia ascendía a:

	2018	2017
Renta fija	7,843,141,946	8,298,174,576
Valores del Estado	5,132,085,218	5,455,422,878
Renta variable	5,739,346,589	5,287,802,579
Fondos de inversión	2,877,801,162	2,699,231,109
Pagarés	384,543,849	342,637,639
CERPANES	39,507,228	50,104,124
Depósitos en Bancos	2,530,539	17,959,581
Total en custodia	22,018,956,531	22,151,332,486

Para los efectos de mitigar los riesgos inherentes al negocio, Central Latinoamericana de Valores,S.A. mantiene una póliza de fidelidad con una compañía aseguradora de la localidad.

De conformidad con la normativa vigente y a lo establecido en las Reglas Internas de Central Latinoamericana de Valores, S.A., y como parte de las salvaguardas de las actividades financieras de los participantes, la central de custodia mantiene, al 31 de diciembre de 2018, un total combinado de efectivo de B/.1,590,000 (2017: B/.2,020,000) como garantías en respaldo de las obligaciones de los participantes. Dichas garantías se encuentran debidamente segregadas y se manejan en cuentas de orden de Central Latinoamericana de Valores, S.A.

14. Utilidad Básica por Acción

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

	2018	2017
Utilidad neta	2,454,288	2,199,197
Número promedio ponderado de acciones	14,756,375	14,756,375
Utilidad neta por acción	0.1663	0.1490

15. Impuesto sobre la Renta

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

El impuesto sobre la renta es el siguiente:

	2018	2017
Impuesto sobre la renta corriente	778,243	656,804
Impuesto sobre dividendos	267,242	199,075
	1,045,485	855,879

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

	2018	2017
Utilidad según estados financieros consolidados	3,499,773	3,055,076
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(416,459)	(514,281)
Más: Gastos no deducibles	29,656	86,419
Renta neta gravable	3,112,970	2,627,214
Impuesto sobre la renta corriente 25%	778,243	656,804

Según regulaciones vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías están sujetas a revisión por las autoridades fiscales de la República de Panamá por los últimos tres años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2018.

16. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2018	2017
Dividendos por pagar	486,582	378,936
Compensación al personal clave	1,231,107	1,036,620
Dividendos declarados	1,918,328	2,213,456

17. Acciones Comunes

El número de acciones comunes emitidas y en tesorería se resumen a continuación:

	2018	2017
Acciones Comunes en Circulación		
Tipo "A"	11,805,100	11,805,100
Tipo "B"	2,951,275	2,951,275
	14,756,375	14,756,375
Acciones en Tesorería		
Tipo "A"	(640,820)	(640,820)
Tipo "B"	(160,205)	(160,205)
	(801,025)	(801,025)

A continuación, se presenta el movimiento del período:

	2018		2017	
Acciones Comunes en Circulación	**Número de Acciones**	**Monto**	**Número de Acciones**	**Monto**
Saldo al inicio y al final del año	14,756,375	5,783,458	14,756,375	5,783,458

	2018		2017	
Acciones de Tesorería	**Número de Acciones**	**Monto**	**Número de Acciones**	**Monto**
Saldo al inicio y al final del año	(801,025)	(118,459)	(801,025)	(118,459)

18. Declaración de Dividendos

La Junta Directiva en reunión del 22 de febrero de 2018 aprobó un pago de dividendos a los accionistas, tal como se describe a continuación:

Tipo de Dividendo	Dividendo Declarado	Dividendo por Acción	Fecha de Declaración	Fecha de Pago
2018				
Ordinario	1,475,638	0.10	21 de marzo de 2018	Trimestral Pagadero en dos al 30 de mayo y 30 de agosto de 2018
Extraordinario	442,691	0.03	21 de marzo de 2018	
	1,918,329			
2017				
Ordinario	1,475,638	0.10	22 de febrero de 2017	Trimestral Anual pagadero al 27 de abril de 2017
Extraordinario	737,818	0.05	22 de febrero de 2017	
	2,213,456			

Al 31 de diciembre de 2018, se mantienen B/.486,582 (2017: B/.378,936) en dividendos por pagar.

19. Contingencia

Con respecto al proceso de demanda judicial interpuesta por Bolsa de Valores de Panamá, S.A., a AGB Cambios, S.A., y los siguientes procesos judiciales, la diligencia fue fallada a favor de la Bolsa y se espera realizar un recobro eventualmente a través del remate del puesto, ordenado por el Juez Decimocuarto del Circuito de lo Civil del Primer Circuito Judicial de Panamá. Debido a la naturaleza del monto del cobro, el mismo no se ha reflejado en el estado consolidado de resultados.

Existen litigios interpuestos en contra de Central Latinoamericana de Valores, S.A., sobre los cuales la Administración de la Compañía y sus asesores legales estiman que no se espera que el resultado de estos procesos genere un efecto adverso sobre la situación financiera de la Compañía.

20. Adopción de las NIIF 9 y 15

Nuevas normas adoptadas por la Compañía

NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Se refiere a: (a) la clasificación y medición de activos financieros; (b) el reconocimiento del deterioro de activos financieros, principalmente mediante la introducción de un modelo de pérdidas crediticias esperada y (c) la contabilidad de cobertura, incluyendo la eliminación de algunas de las restricciones sobre la aplicación de la contabilidad de cobertura en la NIC 39.

Los efectos en cada uno de los casos se resumen a continuación:

Clasificación:

- Los instrumentos que previamente estaban clasificados como disponibles para la venta cumplen con las condiciones para su clasificación como inversiones a valor razonable a través de resultado integral. Por lo tanto, no hubo impacto en la clasificación en estos activos.
- Las cuentas por cobrar clasificadas a costo amortizado cumplen con el modelo de negocio para mantenerse en dicha categoría, por consiguiente, se mantuvo en la misma clasificación.

El nuevo modelo de deterioro requiere estimaciones con base en pérdidas crediticias esperadas, en lugar de pérdidas crediticias incurridas bajo la NIC 39. Se aplica a los activos financieros a costo amortizado, inversiones a valor razonable a través de resultado integral, y activos contractuales de acuerdo a la NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes.

Los nuevos requerimientos alinean la contabilidad de coberturas más estrechamente con la gestión del riesgo, establecen un enfoque basado en principios para la contabilidad de coberturas y abordan incongruencias y debilidades del modelo de contabilidad de coberturas de la NIC 39.

La NIIF 9 también introduce requisitos de revelación más amplios y cambios en la presentación, por lo que se ha cambiado la naturaleza y extensión de las revelaciones de los instrumentos financieros donde apliquen.

20. Adopción de las NIIF 9 y 15 (Continuación)

NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes:

La Compañía establece los ingresos de actividades ordinarias de forma que representen la transferencia de bienes o servicios comprometidos con los clientes a cambio de un importe que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios.

En el proceso de implementación de la NIIF 15 en la Compañía, se revisaron los contratos pactados con clientes, con el fin de establecer los impactos sobre la separación de los componentes incluidos en los mismos. Para tal fin, se realizaron las siguientes actividades:

- Evaluación de los servicios prometidos en los contratos, identificando las obligaciones de desempeño.

- Evaluación de las obligaciones de desempeño de cada contrato y si se tienen impactos para el cumplimiento de la nueva norma.

- El reconocimiento de ingresos se hacen incentivos por volúmenes a través de la estructura tarifaria.

- Identificación de posibles contraprestaciones variables incluidas en los contratos y determinación acerca de si el reconocimiento de las mismas se está realizando apropiadamente.

La Compañía evaluó los contratos y compromisos establecidos con los clientes identificando el cumplimiento de los cinco pasos establecidos en la NIIF 15 y evaluando el impacto en el reconocimiento dentro de sus estados financieros, así:

- Identificación del contrato con el cliente: se identificaron los derechos de las partes, condiciones de pago, evaluación del fundamento comercial, características de las contraprestaciones y se evaluó si había lugar a modificaciones o combinaciones dentro de los mismos.
- Identificación de las obligaciones del contrato: se evaluaron los compromisos incluidos en los contratos de la entidad para identificar cuando el cliente hace uso del servicio y si las obligaciones son identificables de forma separada.
- Determinación del precio: se revisó en los contratos las características de los importes a los que se tiene derecho a cambio de los servicios comprometidos, con el fin de estimar el efecto de las contraprestaciones.
- Distribución del precio: en la evaluación de los precios a los contratos, se identificó que estos son designados a través de un manual de compensación forma individual

20. Adopción de las NIIF 9 y 15 (Continuación)

- a los servicios prestados por la entidad, incluso en los contratos donde hay más de una obligación.
- Satisfacción de las obligaciones: las obligaciones establecidas en los contratos con clientes se satisfacen cuando el control del servicio se transfiere al cliente y el reconocimiento se realiza conforme lo establece la NIIF 15 a lo largo del tiempo o en un momento determinado.

La Compañía cumple una obligación de desempeño y reconoce los ingresos a través del tiempo, si se cumple alguno de los siguientes criterios:

- El cliente recibe y consume de forma simultánea los beneficios proporcionados por el desempeño de la entidad a medida que la entidad lo realiza.
- Cuando la Compañía cumple una obligación de desempeño mediante la entrega de los servicios prometidos, crea un activo de contrato por el monto de la consideración obtenida con el desempeño.

Activos por contratos

Un activo por contrato es el derecho de la Compañía a recibir un pago a cambio de los servicios que han sido transferidos a un cliente. La Compañía percibe los activos de contratos como activos corrientes, ya que se espera realizarlos dentro del ciclo operativo normal.

Los dividendos sobre los instrumentos de capital disponibles para la venta eran reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas cuando el derecho de la entidad de recibir el pago estaba establecido.

El valor razonable de una inversión en valores era generalmente determinado con base al precio del mercado cotizado a la fecha del estado de situación financiera. De no estar disponible un precio de mercado cotizable fiable, el valor razonable del instrumento era estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujo de efectivo descontado.

Políticas contables utilizadas después del 1 de enero de 2018

La Compañía clasifica los activos financieros según se midan posteriormente a costo amortizado (CA) y a valor razonable a través de utilidad integral sobre la base del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

20. Adopción de las NIIF 9 y 15 (Continuación)

Activos financieros a costo amortizado (CA)

Los activos financieros se miden a costo amortizado si cumplen las siguientes condiciones:

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

Los activos financieros se miden a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales solo si cumple las siguientes condiciones:

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

Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en "ingresos financieros" utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales

La Compañía posteriormente mide todas las inversiones de capital a valor razonable. La Administración ha elegido presentar las ganancias o pérdidas del valor razonable en inversiones de capital con cambios en otras utilidades integrales, no hay una reclasificación posterior de las ganancias o pérdidas del valor razonable a resultados después de la baja de la inversión.

Los cambios en el valor razonable de los activos financieros con cambios en resultados se reconocen en otras ganancias o pérdidas en el estado consolidado de ganancias o pérdidas según corresponda. Las pérdidas y reversión por deterioro en inversiones de capital medidas a valor razonables con cambios en otras utilidades integrales no se informan por separado de otros cambios en el valor razonable.

20. Adopción de las NIIF 9 y 15 (Continuación)

Evaluación del modelo de negocio

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

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

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

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

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

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

Cambio del modelo de negocio

Cuando se cambie el modelo de negocio para la gestión de los activos financieros, todos los activos afectados se deben reclasificar prospectivamente desde la fecha de reclasificación y no se reexpresarán las ganancias, pérdidas o intereses previamente reconocidos, incluyendo las ganancias o pérdidas por deterioro de valor.

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

20. Adopción de las NIIF 9 y 15 (Continuación)

La Compañía considera si los flujos de efectivo son consistentes con la contraprestación del dinero en el tiempo, el riesgo crediticio y otros riesgos básicos asociados a la cuenta por cobrar.
Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de capital e intereses, la Compañía consideró los términos de los contratos. Esto incluyó la evaluación para determinar si el activo financiero contiene un término contractual que pudiese cambiar el período o monto de los flujos de efectivo contractuales a tal modo que no cumpla con esta condición.

Deterioro de las cuentas por cobrar

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

Metodología Individual

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

Metodología colectiva

Para créditos que no se consideran individualmente significativos, se realiza una evaluación de manera colectiva, agrupando portafolios de activos financieros y cuentas por cobrar con características similares e incluye parámetros de probabilidad de incumplimiento a 12 meses, probabilidad de incumplimiento a toda la vida de la obligación, pérdida dado el incumplimiento, y exposición al incumplimiento con la inclusión del criterio prospectivo.

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

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

La segmentación de grupos homogéneos se realiza por tipo de cliente y se presenta a continuación:

- Cuentas por cobrar – emisores

20. Adopción de las NIIF 9 y 15 (Continuación)

- Cuentas por cobrar – participante y puestos de bolsa
- Cuentas por cobrar – otros

Para estimar las provisiones bajo la metodología colectiva se utiliza la siguiente fórmula:

Deterioro: EOD (Evidencia objetiva de deterioro) * PI (Probabilidad de incumplimiento) * PDI (Pérdida dado el incumplimiento)

La cuantificación de las pérdidas crediticias esperadas tiene en cuenta los siguientes factores:

- Probabilidad de incumplimiento (PI): probabilidad estimada de ocurrencia de incumplimiento del instrumento. La NIIF 9 propone la especificación de este parámetro y su aplicación según el estado de riesgo del instrumento.

Estas etapas se resumen a continuación:

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

- Pérdida dado el incumplimiento (PDI): es el porcentaje de exposición que finalmente espera perder la Compañía en caso de que se produzca un incumplimiento en un instrumento financiero. La formulación general para el cálculo de la PDI es PDI=1- % de recuperación, en donde el porcentaje de recuperación se refiere a la sumatoria de los flujos recibidos de la operación descontados a la tasa de la obligación en la fecha de análisis sobre el total de la exposición al momento del incumplimiento. La PDI luego

20. Adopción de las NIIF 9 y 15 (Continuación)

de ser calculada se le realizara un ajuste por un factor histórico del comportamiento de la cartera de la Compañía.

Incremento significativo del riesgo de crédito

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

Cuando un instrumento financiero tiene un riesgo crediticio bajo en la fecha de presentación, la entidad puede suponer que tal riesgo crediticio no se ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial. Lo anterior ocurre cuando el instrumento financiero tiene un riesgo bajo de incumplimiento, el prestatario tiene una capacidad fuerte de cumplir sus obligaciones de flujos de efectivo mediante el pago de capital e intereses en el plazo próximo y los cambios adversos en las condiciones económicas y de negocio en el largo plazo pueden reducir, pero no necesariamente, la capacidad del prestatario para satisfacer sus obligaciones de flujos de efectivo.

La cartera clasificada en etapa 2 incluirá aquellos instrumentos que cumplan con la definición corporativa de incremento significativo del riesgo.

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

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

Definición de incumplimiento

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

- Los clientes que tienen una de mora de más de 90 días a excepción de la República de Panamá y cuasi gobierno.

20. Adopción de las NIIF 9 y 15 (Continuación)

- Clientes en estados especiales de acuerdos de ley de reestructuración o reorganización empresarial e insolvencia.
- Clientes en lista de observación
- Clientes calificados en categoría de incumplimiento de acuerdo a los modelos de calificación interna.

Información prospectiva

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

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

Deterioro de Inversiones

Políticas contables utilizadas antes del 1 de enero de 2018

Deterioro de inversiones disponibles para la venta

La Compañía determinaba en la fecha de cada estado consolidado de situación financiera si había evidencia objetiva de que los valores están deteriorados. En caso de inversiones de capital clasificadas como disponibles para la venta, un descenso significativo o prolongado en el valor razonable del instrumento por debajo de su costo era considerado al determinar si los activos estaban deteriorados.

Para los activos financieros disponibles para la venta en los que la disminución en su valor razonable era evidencia objetiva de la existencia de deterioro, la pérdida acumulada – medida como la diferencia entre el costo amortizado y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro en ese activo financiero reconocida previamente en resultados – que haya sido reconocida directamente en el patrimonio era removida del patrimonio y reconocida en el estado consolidado de ganancias o pérdidas.

Si en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y el aumento puede ser objetivamente relacionado con un evento que ocurre después que la pérdida por deterioro fue reconocida en resultados, tal

20. Adopción de las NIIF 9 y 15 (Continuación)

pérdida por deterioro era reversada a través del estado de ganancias o pérdidas. Sin embargo, en caso de haber recuperación en el valor razonable de las inversiones en acciones de capital clasificadas como disponibles para la venta, esta recuperación se reconocía en otras utilidades integrales.

Políticas contables utilizadas a partir del 1 de enero de 2018

Las inversiones se clasifican en etapas de acuerdo a la calificación de la siguiente manera:

- Etapa 1: las inversiones que se encuentren sin incumplimiento en su obligación de intereses y capital.
- Etapa 2: las inversiones que se encuentren en grado de especulación en el cumplimiento de sus obligaciones de intereses o capital y
- Etapa 3: las inversiones que se encuentren con un incumplimiento en sus obligaciones de intereses o capital.

Para estimar el deterioro de los instrumentos, se considera la calificación de riesgo de la emisión, y la probabilidad de incumplimiento (PI) de acuerdo a la calificación externa ajustada a la calificación de riesgo internacional más alta registrada a nivel local. Si no cuenta con calificación de riesgo, se provisiona con el modelo interno de calificación y la probabilidad de incumplimiento desarrollado por la Compañía.
Deterioro: EOD (Evidencia objetiva de deterioro) * PI (Probabilidad de incumplimiento) * PDI (Pérdida dado el incumplimiento).

- A todos los instrumentos clasificados en la etapa 1 se les asignará una probabilidad de incumplimiento a 12 meses.
- A todos los instrumentos clasificados en etapa 2 se les asignará una probabilidad de incumplimiento por la vida del instrumento.
- A todos los instrumentos clasificados en etapa 3 se les asignará una probabilidad de incumplimiento del 100%.

En todos los casos la pérdida dado el incumplimiento (PDI) es el parámetro calculado en el proceso de deterioro de cartera de créditos.

Ingresos procedentes de contratos

La Compañía clasificó los ingresos ordinarios reconocidos de los contratos con los clientes en categorías que muestran como la naturaleza, el importe, de los ingresos y los flujos de efectivo se ven afectados por factores económicos. La Compañía también divulgó

20. Adopción de las NIIF 9 y 15 (Continuación)

información sobre la relación entre la revelación de ingresos desglosados y la información de ingresos revelada para cada segmento.

Los ingresos se clasifican en las siguientes categorías:

Ingresos procedentes de contratos

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

Agencia de Pago y Transacciones de mercado internacional
Los servicios prestados de agente de emisión de pago, registro y transferencia de los valores migrados en la plataforma I-link y los servicios de custodia son registrados en base los términos y condiciones del contrato.

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

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

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

Venta de puestos
La venta de puestos se reconoce como ingreso cuando se devengan.

El compromiso se satisface durante toda la vigencia del contrato.

20. Adopción de las NIIF 9 y 15 (Continuación)

Adopción de la NIIF 9

El impacto del valor en libros de los activos financieros resultantes de la adopción de la NIIF 9 se va a reconocer en las reservas y utilidades retenidas al 1 de enero de 2018. La información presentada para 2017 no refleja los requerimientos de la NIIF 9, por lo tanto, no es comparable. Esta cifra podría variar principalmente por:

Las estimaciones de los modelos de pérdida crediticia esperada (PCE), las cuales se están calibrando.

La adopción de la NIIF 9 ha resultado en cambios en las políticas contables para el reconocimiento, la clasificación y la medición de los activos y pasivos financieros y el deterioro de los activos financieros. La NIIF 9 también modifica significativamente otras normas relacionadas con instrumentos financieros como la NIIF 7 "Instrumentos Financieros.

En consecuencia, para las revelaciones a la NIIF 7 también se van aplicar únicamente para las notas del período actual.

Al 1 de enero de 2018, con base en la evaluación efectuada por la Compañía sobre la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros mantenidos al 31 de diciembre de 2017, se concluyó que no hay cambios en las categorías; sin embargo, el modelo de deterioro en base a los requerimientos que se aplicaba bajo la NIC 39 cambió, al adoptar la NIIF 9.
La información presentada para 2017 no refleja los requerimientos de la NIIF 9, por lo tanto, no es comparable. Esta cifra podría variar principalmente por las estimaciones de los modelos de pérdida crediticia esperada (PCE), las cuales se están calibrando.

20. Adopción de las NIIF 9 y 15 (Continuación)

En la siguiente tabla se muestran las categorías de medición y valor en libros de los activos y al 31 de diciembre de 2017 bajo NIC 39 y las nuevas categorías bajo NIIF 9 al 1 de enero de 2018:

	Clasificación bajo la NIC 39	Clasificación bajo la NIIF 9	Valores en libros bajo la NIC 39	Valores en libros bajo la NIIF 9
Activos Financieros				
Efectivo y depósitos en banco	CA (1)	CA	2,506,342	2,506,342
Deposito a plazo fijo	CA	CA	1,808,888	1,808,888
Inversiones disponibles para la venta	DPV (2)	VRCOUOI (3)	7,130,564	7,127,884
Cuentas por cobrar	CA	CA	207,427	205,191
Total de activos financieros			**11,653,221**	**11,648,306**

(1) Costo amortizado
(2) Valores disponibles para la venta
(3) Valores a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales
(4) Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales

Se presenta la conciliación del valor en libros y la remedición entre la NIC 39 y NIIF 9 al 1 de enero de 2018.

	Saldo al 31 de diciembre de 2017 bajo NIC39	Remedición	Saldo al 1 de enero de 2018 bajo NIIF9
Activos Financieros			
Efectivo y depósitos en banco	2,506,342	-	2,506,342
Depósito a plazo fijo	1,808,888	-	1,808,888
Inversiones disponibles para la venta	7,130,564	(2,679)	7,127,884
Cuentas por cobrar	207,427	(2,236)	205,191
Total de activos financieros	**11,653,221**	**(4,915)**	**11,648,306**

20. Adopción de las NIIF 9 y 15 (Continuación)

A continuación, se presenta la conciliación de la provisión por deterioro al cierre de diciembre de 2017, bajo el modelo de pérdida incurrida, de acuerdo con la NIC 39 y la provisión por deterioro de apertura al 1 de enero de 2018 determinada de acuerdo con la NIIF 9.

	Saldo al 31 de diciembre 2017 bajo NIC39	Remedición	Saldo al 1 de enero 2018 bajo NIIF9
Activos Financieros			
Provisión a inversiones	-	2,680	2,680
Provisión a cuentas por cobrar	-	2,236	2,236
Total de activos financieros	-	4,915	4,915

Remedición de Valores Disponibles para la Venta (DPV) a Valor Razonable con Cambios en Otras Utilidades Integrales (VRCOUI)
Antes de la adopción de la NIIF 9, la Compañía mantenía un portafolio de inversiones clasificados como disponibles para la venta (DPV). Al 1 de enero de 2018 fueron clasificadas como activos financieros a valor razonable a través de resultado integral, ya que estas inversiones se mantienen para maximizar rendimientos y obtener liquidez. No hubo impacto en los montos reconocidos en relación con estos valores por la adopción de la NIIF 9.

No existen otras normas y enmiendas emitidas y que aún no son efectivas que podrían tener un impacto material en la Compañía.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias
Balance de Situación Consolidados
Al 31 de Diciembre de 2018

	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinex, Inc.	Subtotal	Eliminaciones BVP LatinClear	Total Latinex Inc.	Latinex Holdings, Inc.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
Activos:										
Efectivo y depósitos en bancos	1,154,367	1,008,682	937,455	3,100,504		3,100,504	35,577	3,136,081		3,136,081
Depósitos a plazo fijo		368,065	612,115	980,180		980,180	0	980,180		980,180
Total de depósitos en bancos	1,154,367	1,376,747	1,549,570	4,080,684		4,080,684	35,577	4,116,261	-	4,116,261
Inversiones a valor razonable través de resultado integral										
Fideicomitidos			3,562,405	3,562,405		3,562,405		3,562,405		3,562,405
Inversiones a valor razonable través de resultado integral	675,001	625,920	3,526,574	4,827,495		4,827,495		4,827,495	704,209	4,123,286
Inversiones en subsidiarias			1,139,223	1,139,223	1,139,223	-	5,682,251	5,682,251	5,682,251	-
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	1,298,307	320,579		1,618,886		1,618,886		1,618,886		1,618,886
Intereses por cobrar	2,869	1,234	47,073	51,176		51,176		51,176		51,176
Activo a costo amortizado	1,538	121,930		123,468		123,468		123,468		123,468
Dividendos por cobrar			2,325,805	2,325,805	2,325,805	-		-	-	-
Gastos pagados por anticipado	30,154	28,433		58,587		58,587		58,587		58,587
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado				-		-		-		-
Depósitos de garantía y otros activos	134,017	5,152		139,169		139,169		139,169		139,169
Total de activos	**3,296,253**	**2,479,995**	**12,150,650**	**17,926,898**	**3,465,028**	**14,461,870**	**5,717,828**	**20,179,698**	**6,386,460**	**13,793,238**

	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinex, Inc.	Subtotal	Eliminaciones	Total Latinex Inc.	Latinex Holdings, Inc.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
Pasivos y Patrimonio:										
Pasivos:										
Gastos acumulados y retenciones por pagar	210,049	157,045	2,493	369,587		369,587	554	370,141		370,141
Dividendos por pagar accionistas	1,803,653	1,008,734		2,812,387	2,325,805	486,582		486,582		486,582
Impuesto sobre la renta por pagar	65,752	55,688		121,440		121,440		121,440		121,440
Comisiones cobradas por anticipado	340,594			340,594		340,594		340,594		340,594
Total de pasivos	2,420,048	1,221,467	2,493	3,644,008	2,325,805	1,318,203	554	1,318,757	-	1,318,757
Patrimonio:										
Acciones comunes	500,000	639,223	5,682,251	6,821,474	1,139,223	5,682,251	5,716,529	11,398,780	5,615,322	5,783,458
Acciones en Tesorería							(812,872)	(812,872)	(233,183)	(579,689)
Cambio neto en valor razonable con cambios en otros resultados integrales	376,205	98,286	29,075	503,566		503,566	-	503,566	286,570	216,996
Utilidades no distribuidas		553,315	6,436,831	6,990,146		6,990,146	813,617	7,803,763	1,178,981	6,624,782
Impuesto complementario		(32,296)		(32,296.00)		(32,296)		(32,296.00)		(32,296)
Prima en acciones comunes				-				-	(461,230)	461,230
Total del patrimonio	876,205	1,258,528	12,148,157	14,282,890	1,139,223	13,143,667	5,717,274	18,860,941	6,386,460	12,474,481
Total de pasivos y patrimonio	**3,296,253**	**2,479,995**	**12,150,650**	**17,926,898**	**3,465,028**	**14,461,870**	**5,717,828**	**20,179,698**	**6,386,460**	**13,793,238**

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias
Estado de Resultados Consolidado
Al 31 de Diciembre de 2018

	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinex, Inc.	Subtotal	Eliminaciones BVP LatinClear	Total Latinex Inc.	Latinex Holdings, Inc.	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos procedentes de contratos									
Comisiones	2,792,476	1,726,372		4,518,848		4,518,848			4,518,848
Agencia de Pago y Transacciones de Merc. Internacional	-	1,594,602		1,594,602		1,594,602			1,594,602
Efectivo y depósitos en bancos	249,951	168,100		418,051		418,051			418,051
Servicios de administración	-	399,377		399,377		399,377			399,377
Ingresos Financieros	43,868	36,949	354,127	434,944		434,944	16		434,960
Dividendos recibidos de Subsidiarias	14,093	1,448	2,427,861	2,443,402	(15,541)	2,427,861		(2,427,861)	-
Inscripción de empresas y emisiones	88,020			88,020		88,020			88,020
Ingresos por venta de puestos	210,000			210,000		210,000			210,000
Foros	137,650			137,650		137,650			137,650
Otros	25,835	121,969		147,804		147,804			147,804
Total de ingresos	3,561,893	4,048,817	2,781,988	10,392,698	(15,541)	10,377,157	16	(2,427,861)	7,949,312
Gastos generales y administrativos:									
Gastos de personal	1,092,946	870,123		1,963,069		1,963,069			1,963,069
Depreciación y amortización	162,065	76,735		238,800		238,800			238,800
Foros	63,270	4,300		67,570		67,570			67,570
Seguro	88,353	86,523		174,876		174,876			174,876
Tarifa de Supervisión	101,000	101,700		202,700		202,700	4,560		207,260
Gastos de Custodia y de Agencia de Pago, Registro y Transferencia	-	776,573		776,573		776,573			776,573
Otros gastos generales y administrativos	480,773	526,677	11,922	1,019,372		1,019,372	2,019		1,021,391
Total de gastos generales y administrativos	1,988,407	2,442,631	11,922	4,442,960	-	4,442,960	6,579	-	4,449,539
Utilidad antes del Impuesto sobre la renta	1,573,486	1,606,186	2,770,066	5,949,738	(15,541)	5,934,197	(6,563)	(2,427,861)	3,499,773
Impuesto sobre la renta	380,791	397,452	267,242	1,045,485	-	1,045,485	-		1,045,485
Utilidad neta	**1,192,695**	**1,208,734**	**2,502,824**	**4,904,253**	(15,541)	4,888,712	**(6,563)**	(2,427,861)	**2,454,288**

LATINEX HOLDING INC. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Fnancieros Interinos Consolidados
Al 31 de Diciembre de 2018

Información Financiera Consolidada

Estado de cambios en el patrimonio consolidado

	Total	Partes Relacionadas	BOLSA DE	LATINCLEAR	LATINEX INC.	LATINEX HOLDINGS, INC
Capital Pagado						
Balance al 1 de enero de 2018	B/. 5,783,458	B/. (6,754,545)	B/. 500,000	B/. 639,223	B/. 5,682,251	B/. 5,716,529
Devolución de capital	-	-	-	-	-	-
Balance al final del 31 de diciembre de 2018	B/. 5,783,458	B/. (6,754,545)	B/. 500,000	B/. 639,223	B/. 5,682,251	B/. 5,716,529
Acciones en Tesorería						
Balance al 1 de enero de 2018	(579,689)	233,183	-		-	(812,872)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	B/. (579,689)	B/. 233,183	B/.	B/.	B/.	B/. (812,872)
Prima en acciones comunes						
Balance al 1 de enero de 2018	B/. 461,230	B/. 461,230	B/. -	B/. -	B/. -	B/.
Aumentos (Disminución)	-		-		-	-
Balance al final del 31 de diciembre de 2018	B/. 461,230	B/. 461,230	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Utilidad Retenida (Déficit Acumulado)						
Balance al 1 de enero de 2018	B/. 6,088,822	B/. (1,178,981)	B/. -	B/. 553,315	B/. 5,894,309	B/. 820,179
Dividendos declarados	(1,918,328)	2,443,402	(1,192,695)	(1,208,734)	(1,960,301)	
Ganancia (pérdida) en el período	2,454,288	(2,443,402)	1,192,695	1,208,734	2,502,824	(6,563)
Balance al final del 31 de diciembre de 2018	B/. 6,624,782	B/. (1,178,981)	B/. -	B/. 553,315	B/. 6,436,831	B/. 813,617
Cambio neto en valor razonable con cambios en otros resultados integrales						
Balance al 1 de enero de 2018	B/. 307,301	B/. (308,974)	B/. 385,143	B/. 106,366	B/. 124,765	B/. -
Ganancia transferida a Resultados	(8,460)				(8,460)	
Cambio neto en valor razonable con cambios en otros resultados integrales durante el período	(81,844)	22,404	(8,938)	(8,080)	(87,230)	-
Balance al final del 31 de diciembre de 2018	B/. 216,996	B/. (286,570)	B/. 376,205	B/. 98,286	B/. 29,075	B/. -
Impuesto complementario						
Balance al 1 de enero de 2018	B/. (32,296)	B/. -	B/. -	B/. (32,296)	B/. -	B/. -
Cambios netos durante el año	-	-			-	-
	B/. (32,296)	B/. -	B/. -	B/. (32,296)	B/. -	B/. -
Balance total al final del 31 de diciembre de 2018	12,474,481	(7,525,683)	B/. 876,205	1,258,528	12,148,157	5,717,274