

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: 30 de septiembre 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

Handwritten signatures and initials:
mef
S. L.
ae JR

I PARTE

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Resultados Financieros al 30 de septiembre de 2018

A. Liquidez

Al 30 de septiembre de 2018 existían activos circulantes por un total de \$6,130,281; los pasivos circulantes reflejan la suma de \$1,926,650 siendo el capital de trabajo neto de \$4,203,631.

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 30 de septiembre de 2018 era de 3.18, comparados a 5.87 al 31 de diciembre del 2017; reflejando una disminución de 2.69. 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2018 era de 0.86, comparados con 0.92 al 31 de diciembre de 2017.

Al 30 de septiembre de 2018, Latinex Holdings, Inc. contaba con un patrimonio total de \$11,907,750, versus \$12,028,826 al 31 de diciembre del 2017, diferencia producto de la declaración de dividendos en base a las ganancias del 2017.

El total de acciones emitidas y en circulación de Latinex Holdings, Inc. al 30 de septiembre 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 disminuyeron a \$6,016,584 al 30 de septiembre 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.

Handwritten signatures and initials:
WJF
J.L.
J.P.

C. Resultados Operativos

Para los 9 meses terminados al 30 de septiembre del 2018, Latinex Holdings, Inc. y subsidiarias generaron ingresos totales por la suma de \$5,701,588, mientras que los gastos ascendieron a \$3,331,158; lo que refleja una utilidad antes de impuestos de \$2,370,430, versus la utilidad antes del impuesto de \$2,275,558 para los 9 meses terminados al 30 de septiembre del 2017.

Por su parte la utilidad neta reflejó la suma de \$1,846,091 al 30 de septiembre del 2018, comparado con \$1,790,124 al mismo período del 2017. A pesar de que en el 2017 se obtuvo un ingreso no recurrente por la venta de puestos de bolsa que ascendió a \$315,000, las utilidades netas del 2018 ya superan un 3.13% a las del 2017.

Para los 9 meses terminados el 30 de septiembre del 2018, la utilidad neta por acción fue de \$0.1251, mientras que para el mismo periodo del 2017 fue de \$0.1213.

En relación a los ingresos de Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias el rubro principal proviene de las comisiones, la cual refleja para los 9 meses terminados al 30 de septiembre de 2018 el monto de \$3,301,844, lo que se traduce en un aumento del 15.69%, 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 \$1,209,804 en ingresos reflejando un aumento del 2.61% vs el mismo periodo del 2017; y (ii) el rubro de cuotas de mantenimiento que ascendió a \$332,106 un alza de 24.01% vs el mismo periodo del 2017.

En cuanto al total de los gastos generales y administrativos, para al 30 de septiembre de 2018, estos reflejan un aumento del 4.70%, en comparación al mismo período del 2017; al pasar de \$3,181,651 a \$3,331,158 explicados principalmente por el incremento de los rubros de gastos de foro y otros y el gasto de depreciación. El rubro gastos del foro y otros incrementó en 35.40%, debido el crecimiento de las actividades realizadas por las subsidiarias durante el año, mientras que el gasto de depreciación incrementó 20.26% en virtud a la inversión de remodelación de las oficinas del grupo.

El total de activos de la empresa reflejó un total de \$13,834,400 al 30 de septiembre del 2018, cuyo principal componente son las inversiones, mostrando un 56.87% del total de activos, seguidos por el rubro de efectivo y cuentas de ahorro, por el orden del 15.60% del total de activos, así como Propiedad, mobiliario y equipo por el orden del 11.57%, 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 \$1,926,650 al 30 de septiembre del 2018, explicados principalmente por dividendos por pagar accionistas, comisiones cobradas por

[Handwritten signatures and initials]

anticipado y gastos acumulados y retenciones por pagar que representaron el 28.70%, 27.22%, 26.27% del total de pasivos, respectivamente.

Dado que la compañía no mantiene obligaciones con terceros, la razón total pasivos/patrimonio se sitúa en 0.16, al 30 de septiembre de 2018 comparado con 0.09 al 31 de diciembre de 2017 de nuevo producto primordialmente a los dividendos estacionales por pagar.

Al 30 de septiembre de 2018, el valor en libros por acción de la compañía, era de \$0.81 por acción.

El precio de mercado de la acción de Latinex Holdings, Inc., al 30 de septiembre de 2018 cerró en \$1.90 para las acciones Tipo A y \$2.35 para las acciones Tipo B.

Al 30 de septiembre del 2018, la capitalización de la empresa era de \$29,365,186, dividido en \$22,429,690 para las acciones Tipo A y \$6,935,496 para las acciones Tipo B. Al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2018, la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. reflejó un volumen total de negociación de \$4,249 millones, lo que refleja un aumento del 13.86%, 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 59.54% del total negociado para el 30 de septiembre de 2018, seguido por las negociaciones en el mercado secundario que representó el 29.42% del total negociado, mientras que las recompras representó un 11.04% del total negociado durante el tercer trimestre del 2018.

En cuanto al aumento en las negociaciones de Bolsa, registradas durante el tercer trimestre del 2018, el mercado primario reflejó un alza del 21.26%, el mercado secundario un aumento del 11.22%, y las recompras una disminución de 10.03%, con relación al mismo período del año anterior.



Por su parte, al tercer trimestre del 2018, se listaron en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. un total de 18 emisiones en el mercado primario por un total de \$3,159 millones, esto se compara a las 19 emisiones registradas al tercer trimestre del 2017 por un total de \$2,527 millones. Por otro lado, al 30 de septiembre del 2018 se encuentran 15 emisiones en procesos de inscripción por un total de \$1,691 millones, en comparación al mismo periodo en el 2017 que se encontraban 19 emisiones en proceso de inscripción por un total de \$1,639 millones.

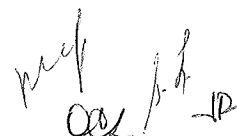
Al 30 de septiembre 2018, el Índice accionario de la Bolsa, denominado “BVPSI”, marcó 459.26 unidades, lo que representa un rendimiento a la fecha del orden del 3.69%.

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Al 30 de septiembre de 2018, el saldo de custodia en Central Latinoamericana de Valores, S.A. cerró con la cifra de **\$22,493 millones**. A dicha fecha, el crecimiento de los saldos de custodia, refleja un alza del 1.63% en comparación al 31 diciembre de 2017.

Al 30 de septiembre del 2018, la composición de la custodia por tipo de instrumento se detalla de la siguiente manera: Renta Fija 37.95%; Renta Variable 26.05%; Valores del Estado 22.07%; Fondos 12.11% y Documentos Negociables 1.82%.

Durante el tercer trimestre terminado al 30 de septiembre de 2018, el monto total de operaciones procesado por Central Latinoamericana de Valores, S.A. asciende a \$21,440 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 (III Trimestre 2018)	Trimestre que reporta (II Trimestre 2018)	Trimestre que reporta (I Trimestre 2018)	Trimestre que reporta (IV Trimestre 2017)
Ventas o Ingresos Totales	5,701,588	3,718,372	5,701,588	3,718,372
Margen Operativo				
Gastos Generales y Administrativos	3,331,158	2,240,691	3,331,158	2,240,691
Utilidad o Pérdida Neta	1,846,091	1,152,641	1,846,091	1,152,641
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	0.13	0.08	0.13	0.08
Depreciación y Amortización	177,050	116,051	177,050	116,051
Utilidades o pérdidas no recurrentes	-----	-----	-----	-----

BALANCE GENERAL	Trimestre que reporta (III Trimestre 2018)	Trimestre que reporta (II Trimestre 2018)	Trimestre que reporta (I Trimestre 2018)	Trimestre que reporta (IV Trimestre 2017)
Activo circulante	6,130,281	6,519,205	6,508,249	6,209,046
Activos Totales	13,834,400	13,492,692	13,536,011	13,085,897
Pasivo circulante	1,926,650	2,265,222	3,003,502	1,057,072
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	6,016,584	5,323,134	4,595,689	6,088,822
Total Patrimonio	11,907,750	11,227,470	10,532,509	12,028,825
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo pagado / Acción	0.13	0.13	0.13	0.15
Total de Pasivo / Patrimonio	0.16	0.20	0.29	0.09
Capital de Trabajo	4,203,631	4,253,983	3,504,747	5,151,974
Razón Corriente	3.18	2.88	2.17	5.87
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	0.00	0.00	0.00	0.00

Handwritten signatures and initials:
Wey
Oce / S.H.
JR

III PARTE:

Estados Financieros al 30 de septiembre de 2018

WY
oe / *p. d.*
12

IV PARTE

Divulgación:

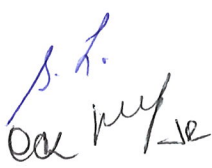
El emisor divulgará esta información en la página web: www.latinexholdings.com a partir del 29 de noviembre de 2018.

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
30 de septiembre de 2018**

my
p.l.
Oax

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Información General 30 de septiembre 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 General, S. A.
Banco Davivienda (Panamá), 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
Multibank, Inc.
Prival Bank, S. A.

Auditores

PricewaterhouseCoopers Panamá

Handwritten signature/initials

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados 30 de septiembre de 2018

	Páginas
Informe de Revisión	1-5
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 - 37

my p.h.
Oae

A la Junta Directiva


Latinex Holdings, Inc y Subsidiarias


He revisado los balances generales interinos consolidados adjuntos de **Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias** al 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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).

21 de noviembre de 2018
República de Panamá


Seidy León
CPA No. 0428



Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera Al 30 de septiembre de 2018 (Cifras en balboas)

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Activos		
Efectivo y cuentas de ahorro (Nota 5)	2,157,932	2,506,342
Depósitos a plazo fijo (Nota 5)	976,494	1,808,888
Valor razonable con cambios en otros resultados integrales (Nota 6)	7,868,300	7,130,564
Intereses por cobrar	43,947	39,828
Activo a costo amortizado	475,911	207,427
Gastos pagados por anticipado	125,445	99,723
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	453,552	47,050
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 7)	1,600,543	1,106,780
Depósitos de garantía y otros activos	132,276	139,296
Total de activos	<u>13,834,400</u>	<u>13,085,898</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Gastos acumulados y retenciones por pagar	506,163	355,050
Impuesto sobre la renta por pagar	524,340	-
Dividendos por pagar (Notas 16 y 18)	552,857	378,936
Comisiones cobradas por anticipado	343,290	323,086
Total de pasivos	<u>1,926,650</u>	<u>1,057,072</u>
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)
Reserva de revalorización del valor razonable con cambios en otros resultados integrales	258,463	307,301
Impuesto complementario	(32,296)	(32,296)
Utilidades no distribuidas	6,016,584	6,088,822
Total de patrimonio	<u>11,907,750</u>	<u>12,028,826</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>13,834,400</u>	<u>13,085,898</u>

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

WJ
P.L.
OC

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultados

Al 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

	Septiembre 2018	Septiembre 2017
Ingresos		
Comisiones	3,301,844	2,853,953
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	1,209,804	1,179,036
Cuotas de mantenimiento	332,106	267,808
Ingresos financieros (Nota 9)	310,231	416,101
Inscripciones de empresas y emisiones	49,055	22,980
Servicio de administración	262,725	203,885
Ingresos por venta de puestos		315,000
Foro de Inversionistas	137,650	101,000
Otros (Nota 10)	98,173	97,446
Total de ingresos	5,701,588	5,457,209
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos de personal (Notas 11 y 16)	1,466,987	1,320,793
Depreciación y amortización (Nota 7)	177,050	147,219
Foro de Inversionistas	63,236	46,704
Seguro	129,836	136,515
Tarifa de supervisión	156,826	141,395
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	576,201	562,340
Otros gastos administrativos (Nota 12)	761,022	826,685
Total de gastos generales y administrativos	3,331,158	3,181,651
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,370,430	2,275,558
Impuesto sobre la renta (Nota 15)	(524,339)	(485,434)
Utilidad neta	1,846,091	1,790,124
Utilidad básica por acción (Nota 14)	0.1251	0.1213

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Utilidad Integral

Al 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

	Septiembre 2018	Septiembre 2017
Utilidad neta	1,846,091	1,790,124
Otras Partidas de Utilidad Integral:		
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados:		
Ganancia transferida a resultados (Nota 6)		-
Cambio neto en el valor razonable con cambios en otros resultados integrales (Nota 6)	<u>(48,838)</u>	<u>(31,288)</u>
Total de utilidad integral	<u>1,797,253</u>	<u>1,758,836</u>

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

[Handwritten signatures]

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Al 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Acciones en Tesorería</u>	<u>Reserva de Valor razonable Con cambios en otros resultados Integrales</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2018	<u>5,783,458</u>	<u>(118,459)</u>	<u>307,301</u>	<u>6,088,822</u>	<u>(32,296)</u>	<u>12,028,826</u>
Utilidad Integral						
Utilidad neta	-	-	-	1,846,091	-	1,846,091
Ganancia transferida a resultados	-	-	-	-	-	-
Cambio neto en el valor razonable con cambios en otros resultados integrales (Nota 6)	-	-	(48,838)	-	-	(48,838)
Total de utilidad integral	-	-	(48,838)	1,846,091	-	1,797,253
Transacciones con Accionistas						
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	-
Dividendos declarados (Nota 18)	-	-	-	(1,918,329)	-	(1,918,329)
Total de transacciones con accionistas	-	-	-	(1,918,329)	-	(1,918,329)
Saldo al 30 de septiembre de 2018	<u>5,783,458</u>	<u>(118,459)</u>	<u>258,463</u>	<u>6,016,584</u>	<u>(32,296)</u>	<u>11,907,750</u>
Saldo al 1 de enero de 2017	<u>5,783,458</u>	<u>(118,459)</u>	<u>341,160</u>	<u>6,103,081</u>	<u>(41,156)</u>	<u>12,068,084</u>
Utilidad Integral						
Utilidad neta	-	-	-	1,790,124	-	1,790,124
Cambio neto en el valor razonable con cambios en otros resultados integrales (Nota 6)	-	-	(31,288)	-	-	(31,288)
Total de utilidad integral	-	-	(31,288)	1,790,124	-	1,758,836
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 30 de septiembre de 2017	<u>5,783,458</u>	<u>(118,459)</u>	<u>309,872</u>	<u>5,679,748</u>	<u>(32,296)</u>	<u>11,622,323</u>

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

WHP
S.H.
000

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

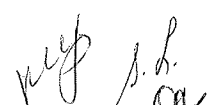
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Al 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

	Septiembre 2018	Septiembre 2017
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,370,430	2,275,558
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	177,050	147,219
Ingresos por intereses y dividendos	(310,231)	(416,101)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución en activo a costo amortizado	(268,484)	(261,021)
Disminución en gastos pagados por anticipado	(25,722)	(75,105)
Aumento en gastos acumulados y retenciones por pagar	151,113	192,894
Aumento en comisiones cobradas por anticipado	20,204	51,646
Aumento en depósitos de garantía y otros activos	7,020	19,840
Impuesto sobre la renta pagado	(406,501)	(431,365)
Intereses recibidos	<u>306,112</u>	<u>430,430</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>2,020,991</u>	<u>1,933,995</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Depósitos a plazo fijo	832,394	(393,609)
Compra de valor razonable con cambios en otros resultados integrales	(3,700,540)	(3,059,441)
Ventas y redenciones de valor razonable con cambios en otros resultados integrales	2,913,966	3,134,491
Compra de mobiliario, equipo y mejoras, neto	<u>(670,813)</u>	<u>(108,760)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(624,993)</u>	<u>(427,319)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Impuesto complementario	-	8,860
Dividendos pagados, neto	<u>(1,744,408)</u>	<u>(1,860,222)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(1,744,408)</u>	<u>(1,851,362)</u>
Aumento neto en el efectivo	(348,410)	(344,686)
Efectivo al inicio del año	<u>2,506,342</u>	<u>2,405,444</u>
Efectivo al final del año	<u>2,157,932</u>	<u>2,060,758</u>

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



Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

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.

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

Gobierno Corporativo (continuación)

Resumen de políticas (continuación)

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.

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.



Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

Gobierno Corporativo (continuación)

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:

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.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

Gobierno Corporativo (continuación)

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.

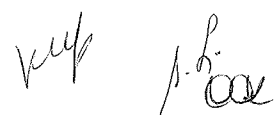
Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General, Oficial de Riesgo del grupo económico y Oficial de Cumplimiento, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

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 Bolsa. 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.

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., 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.



Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

Otros Comités (continuación)

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.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

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.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

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 establece los Estatutos de la sociedad.

Reglamento Interno

La Compañía a través de sus Subsidiarias cuenta con Reglamentos Internos que norman el funcionamiento de las mismas, basado en principios generales del Gobierno Corporativo.

Código de Ética y Conducta

La Compañía y sus Subsidiarias han adoptado un Código Ética y Conducta para asegurar que todos los Directores, Dignatarios, Ejecutivos Principales, Colaboradores y Representantes de la Compañía cumplan con las más altas normas de conducta. El Código gobierna relaciones con principios de honestidad, diligencia y lealtad, los conflictos de interés, información privilegiada, controles administrativos, técnicos y físicos; contiene reglas específicas relacionadas con la protección de información confidencial mediante acuerdos de confidencialidad que deberán firmar Directores, Dignatarios, Ejecutivos Principales, Colaboradores y Representantes de la Compañía.

Estos estados financieros consolidados fueron aprobados para su emisión por la Junta Directiva el 21 de noviembre de 2018.

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.

Base de Preparación

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

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

Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía y sus Subsidiarias. Las áreas que involucren 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.

Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por la Compañía

No hay normas y enmiendas adoptadas por primera vez para inicio del 1 de enero de 2018 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

Nuevas normas y enmiendas a normas contables que han sido publicadas, pero no son mandatorias para el que inició el 01 de enero de 2018, y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía. La evaluación del impacto de estas nuevas normas se presenta a continuación:

NIIF 9 - Instrumentos Financieros. La NIIF 9 se refiere a la clasificación, reconocimiento, medición y baja de los activos financieros y pasivos financieros e introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura. En julio de 2014, el IASB realizó cambios adicionales en las reglas de clasificación y medición, y también introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan ahora la nueva norma de instrumentos financieros. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada. La Administración está realizando la evaluación y no se espera que tenga un impacto en el análisis de deterioro

NIIF- 15 Ingresos de contratos con clientes - El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma reemplazará la NIC 18, que abarca contratos de bienes y servicios y la NIC 11 que cubre los contratos de construcción. La nueva norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando el control del bien o servicio es transferido a un cliente, por lo que el concepto de control sustituye al concepto actual de los riesgos y beneficios. La Norma permite un enfoque retrospectivo modificado para la adopción. Bajo este enfoque las entidades reconocerán ajustes transitorios en las utilidades no distribuidas en la fecha de la aplicación inicial sin reestructurar el período comparativo. Sólo se necesitará aplicar las nuevas reglas a los contratos que no se han completado en la fecha de la aplicación inicial. Esta norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada. La Administración ha estimado que el impacto de la adopción de esta norma no será significativo y su análisis finalizará antes del cierre fiscal 2018.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

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

Política de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen activos, pasivos, patrimonio y los resultados de las operaciones de Latinex Holdings, Inc. y sus Subsidiarias: Latinex, Inc., Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y Central Latinoamericana de Valores, S. A.

El control se obtiene cuando la Compañía tiene el poder de dirigir las políticas financieras y de operación de una empresa en la cual mantiene inversión, para obtener beneficios de sus actividades. Las subsidiarias son aquellas entidades en las cuales la Compañía tiene directa o indirectamente más del 50% del capital con derecho a voto y/o ejerce control.

Las subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que la Compañía obtiene control hasta el momento en que el control termina. Los resultados de las subsidiarias son incluidos en el estado consolidado de resultados desde la fecha efectiva en la cual la Compañía obtiene el control.

Todos los saldos y transacciones significativas entre las empresas fueron eliminados en la consolidación.

Activos Financieros

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: valor razonable con cambios en otros resultados integrales y activo a costo amortizado. La Administración determina la clasificación de los activos desde su reconocimiento inicial.

Activo 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 los activos a costo amortizado 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 el activo a costo amortizado 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 un activo a costo amortizado 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 consolidado de resultados.



Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

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

Valor razonable con cambios en otros resultados integrales

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 consolidado 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 patrimonio son reconocidas en resultados del año corriente.

Las compras y ventas de los valores disponibles para la venta son reconocidas a la fecha de liquidación, siendo esta la fecha en que el activo es entregado o recibido por la entidad.

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

La Compañía evalúa a la fecha del estado consolidado 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 consolidado de resultados.

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.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

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

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 (continuación)

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.

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.

Interés

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Al 30 de septiembre de 2018 (Cifras en balboas)

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

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

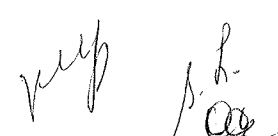
La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía es reconocida como un pasivo en el estado consolidado de situación financiera desde el período en el cual los dividendos son declarados por la Junta Directiva de la Compañía.

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 encargado 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.



Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

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 yace en el Comité de Inversiones.

El monitoreo constante del desempeño y el movimiento del mercado lo hace la Administración que reporta al Comité de Inversiones. El Comité de Inversiones reporta a la Junta Directiva 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.

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.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Al 30 de septiembre de 2018 (Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(b) Riesgo de crédito (continuación)

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

	Septiembre 2018		Diciembre 2017	
Sector financiero	4,148,844	49%	5,034,758	59%
Sector no financiero	1,631,620	19%	1,767,431	21%
Sector fondos mutuos	2,083,565	25%	1,267,431	15%
Sector gobierno	515,897	6%	405,740	5%
Sector internacional	42,315	1%	54,686	1%
	<u>8,422,241</u>	<u>100%</u>	<u>8,530,046</u>	<u>100%</u>

(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.

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.

	Menos de un año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
30 de septiembre de 2018					
Efectivo y cuentas de ahorro	2,157,932	-	-	-	2,157,932
Depósitos a plazo fijo	976,494	-	-	-	976,494
Valor razonable con cambios en otros resultados integrales	3,818,632	1,142,492	1,075,627	1,831,549	7,868,300
Intereses por cobrar	43,947	-	-	-	43,947
Activo a costo amortizado	475,911	-	-	-	475,911
Gastos pagados por anticipado	125,445	-	-	-	125,445
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	453,552	-	-	-	453,552
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	27,141	267,725	1,305,677	-	1,600,543
Depósitos de garantía y otros activos	-	-	-	132,276	132,276
Total de activos	<u>8,079,054</u>	<u>1,410,217</u>	<u>2,381,304</u>	<u>1,963,825</u>	<u>13,834,400</u>

Handwritten signatures and initials:
muy
S. L.
Ode

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(c) Riesgo de liquidez (continuación)

	Menos de <u>un año</u>	<u>1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	Sin <u>Vencimiento</u>	<u>Total</u>
Gastos acumulados y retenciones por pagar	506,163	-	-	-	506,163
Impuesto sobre la renta Por pagar	524,430	-	-	-	524,340
Dividendos por pagar	552,857	-	-	-	552,857
Comisiones cobradas por anticipado	<u>343,290</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>343,290</u>
Total de pasivos	<u>1,926,650</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,926,650</u>

	Menos de <u>un año</u>	<u>1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	Sin <u>Vencimiento</u>	<u>Total</u>
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
Valor razonable con cambios en otros resultados integrales	2,896,220	1,760,623	796,883	1,676,838	7,130,564
Intereses por cobrar	39,828	-	-	-	39,828
Activo a costo amortizado	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	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>139,296</u>	<u>139,296</u>
Total de activos	<u>6,517,548</u>	<u>3,165,957</u>	<u>1,586,349</u>	<u>1,816,134</u>	<u>13,085,898</u>

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

Handwritten signatures and initials.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Al 30 de septiembre de 2018 (Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

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.

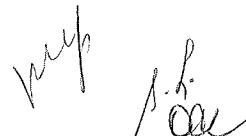
El Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 (Ley de Valores), sus reformas y el Artículo 4 del Acuerdo No.7-2003 exige que las entidades auto reguladas que funcionen en Panamá tengan un capital mínimo de doscientos cincuenta mil balboas (B/.250,000). La Compañía mantiene un monto de capital superior a sus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

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.

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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).



Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

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

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
30 de septiembre de 2018				
Valor razonable con cambios en otros resultados integrales	<u>3,061,123</u>	<u>4,803,970</u>	<u>3,207</u>	<u>7,868,300</u>
31 de diciembre de 2017				
Valor razonable con cambios en otros resultados integrales	<u>1,727,443</u>	<u>5,399,040</u>	<u>4,081</u>	<u>7,130,564</u>

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 30 de septiembre de 2018. Este nivel incluye las acciones y fondos que marcaron por encima del 64% 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:

- Libor es la tasa base
- Se le suma riesgo corporativo
- Se le suma riesgo país
- Se le suma diferencial calibrado

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

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 NIC 39 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 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:

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Efectivo en caja	850	850
Cuentas corrientes	1,322,700	1,970,511
Cuenta de ahorros	<u>834,382</u>	<u>534,981</u>
	<u>2,157,932</u>	<u>2,506,342</u>

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/.976,494 (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).

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Al 30 de septiembre de 2018 (Cifras en balboas)

6. Valor razonable con cambios en otros resultados integrales

A continuación, se detalla la cartera consolidada del valor razonable con cambios en otros resultados integrales:

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Tipo de Inversión		
Acciones de capital y acciones preferentes con tasas de interés anual de 6.75% y 7.75%.	422,553	409,406
Valores Comerciales Negociables (VCN's), con tasas de interés anual entre 2.90% y 5.50% y vencimientos varios hasta el 19 de septiembre de 2019	1,897,000	1,499,788
Fondos mutuos de inversión en renta fija	2,083,565	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	2,949,285	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	<u>515,897</u>	<u>405,740</u>
	<u>7,868,300</u>	<u>7,130,564</u>

El movimiento de estos valores razonables con cambios en otros resultados integrales se presenta a continuación:

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Saldo al inicio del año	7,130,564	7,683,648
Compras	3,700,540	3,324,425
Ventas y redenciones	(2,913,966)	(3,843,650)
Ganancia realizada en ventas	-	(114,042)
Cambio neto en el valor razonable	<u>(48,838)</u>	<u>80,183</u>
	<u>7,868,300</u>	<u>7,130,564</u>

Al 30 de septiembre 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/.3,578,572, (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/.308,454 (2017: B/.308,454) con fines de garantizar las operaciones de esa subsidiaria.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Al 30 de septiembre de 2018 (Cifras en balboas)

7. Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto

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

30 de septiembre 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	-	114,763	59,086	497,040	-	670,889
Descartes	-	(54)	(5)	(17)	-	(76)
Depreciación del año	(81,407)	(9,333)	(24,695)	(52,446)	(9,169)	(177,050)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2018	<u>369,963</u>	<u>172,114</u>	<u>157,405</u>	<u>872,535</u>	<u>28,526</u>	<u>1,600,543</u>
Al costo	1,445,278	312,795	366,567	1,963,461	65,650	4,153,751
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(1,075,315)</u>	<u>(140,681)</u>	<u>(209,162)</u>	<u>(1,090,926)</u>	<u>(37,124)</u>	<u>(2,553,208)</u>
Saldo neto al 30 de septiembre de 2018	<u>369,963</u>	<u>172,114</u>	<u>157,405</u>	<u>872,535</u>	<u>28,526</u>	<u>1,600,543</u>
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	<u>451,370</u>	<u>66,738</u>	<u>123,019</u>	<u>427,958</u>	<u>37,695</u>	<u>1,106,780</u>
Al costo	1,445,278	198,178	314,256	1,468,485	65,650	3,491,847
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(993,908)</u>	<u>(131,440)</u>	<u>(191,237)</u>	<u>(1,040,527)</u>	<u>(27,955)</u>	<u>(2,385,067)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017	<u>451,370</u>	<u>66,738</u>	<u>123,019</u>	<u>427,958</u>	<u>37,695</u>	<u>1,106,780</u>

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

[Handwritten signatures and initials]

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Al 30 de septiembre de 2018 (Cifras en balboas)

8. Información de Segmento de las Subsidiarias

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

	Al 30 de septiembre de 2018				
	Intermediación Bursátil	Custodia	Tenedora de Inversiones	Eliminaciones	Total
Ingresos					
Comisiones	2,001,964	1,299,880	-	-	3,301,844
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	-	1,209,804	-	-	1,209,804
Cuotas de mantenimiento	196,506	135,600	-	-	332,106
Ingresos financieros	24,511	26,934	258,786	-	262,725
Dividendos recibidos de Subsidiarias	11,383	1,169	21,349	(33,901)	310,231
Inscripciones de empresas y emisiones	49,055	-	-	-	49,055
Servicio de administración	-	262,725	-	-	262,725
Foro de Inversionistas	137,650	-	-	-	137,650
Otros	20,934	77,239	-	-	98,173
Total de ingresos	2,442,003	3,013,351	280,135	(33,901)	5,701,588
Gastos Generales y Administrativos					
Gastos de personal	811,092	655,895	-	-	1,466,987
Depreciación y amortización	121,059	55,991	-	-	177,050
Foro de Inversionistas	62,236	-	-	-	62,236
Seguro	65,095	64,741	-	-	129,836
Tarifa de supervisión	76,066	76,200	4,560	-	156,826
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	-	576,201	-	-	576,201
Otros gastos administrativos	350,595	400,333	10,094	-	761,022
Total de gastos generales y administrativos	1,487,143	1,829,361	14,654	-	3,331,158
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	954,860	1,183,990	265,481	(33,901)	2,370,430
Total de activos	3,573,751	2,713,301	16,425,031	(8,877,683)	13,834,400
Total de pasivos	1,974,344	557,899	754,478	(1,360,071)	1,926,650

	Al 30 de septiembre de 2017				
	Intermediación Bursátil	Custodia	Tenedora de Inversiones	Eliminaciones	Total
Ingresos					
Comisiones	1,693,375	1,160,578	-	-	2,853,953
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	-	1,179,036	-	-	1,179,036
Cuotas de mantenimiento	161,758	106,050	-	-	267,808
Ingresos financieros	22,848	117,479	275,774	-	416,101
Dividendos recibidos de subsidiarias	13,551	1,392	55,415	(70,358)	-
Inscripciones de empresas y emisiones	22,980	-	-	-	22,980
Ingresos por ventas de puestos	315,000	-	-	-	315,000
Foro de Inversionista	101,000	-	-	-	101,000
Servicio de administración	-	203,885	-	-	203,885
Otros	15,741	81,705	-	-	97,446
Total de ingresos	2,346,253	2,850,125	331,189	(70,358)	5,457,209
Gastos Generales y Administrativos					
Gastos de personal	758,016	562,777	-	-	1,320,793
Depreciación y amortización	105,544	41,675	-	-	147,219
Foro de Inversionista	46,704	-	-	-	46,704
Seguro	70,406	66,109	-	-	136,515
Tarifa de supervisión	63,514	75,000	2,881	-	141,395
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	-	562,340	-	-	562,340
Otros gastos administrativos	391,655	430,952	4,078	-	826,685
Total de gastos generales y administrativos	1,435,839	1,738,853	6,959	-	3,181,651
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	910,414	1,111,272	324,230	(70,358)	2,275,558
Total de activos	2,523,580	2,554,335	16,256,715	(7,946,012)	13,388,618
Total de pasivos	952,826	441,144	778,231	(405,996)	1,766,295

[Handwritten signatures and initials]

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Al 30 de septiembre de 2018 (Cifras en balboas)

9. Ingresos Financieros

A continuación se presenta el detalle de los ingresos financieros:

	Septiembre 2018	Septiembre 2017
Intereses	234,606	234,710
Dividendos	75,625	67,349
Ganancia en venta de inversiones	<u>-</u>	<u>114,042</u>
	<u>310,231</u>	<u>416,101</u>

10. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan de la siguiente manera:

	Septiembre 2018	Septiembre 2017
Membresías	29,000	16,000
Sistema de compensación	41,850	30,300
Venta de manuales y suscripción	17,039	13,111
Otros	<u>10,284</u>	<u>38,035</u>
	<u>98,173</u>	<u>97,446</u>

11. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	Septiembre 2018	Septiembre 2017
Salarios	802,576	631,103
Gastos de representación	320,389	286,450
Prestaciones laborales	139,425	203,914
Participación en utilidades	183,750	179,750
Indemnizaciones y prima de antigüedad	<u>20,847</u>	<u>19,576</u>
	<u>1,466,987</u>	<u>1,320,493</u>

Al 30 de septiembre de 2018, el total de colaboradores era de 42 (2017: 42).

[Handwritten signatures]

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

12. Otros Gastos Administrativos

A continuación se detallan los otros gastos administrativos:

	Septiembre 2018	Septiembre 2017
Gastos legales	114,203	40,667
Impuestos	76,664	84,419
Dietas	73,250	63,100
Luz y teléfono	64,361	67,096
Mantenimiento PH	56,395	52,737
Mantenimiento	51,627	54,362
Honorarios profesionales	42,627	125,975
Viajes al exterior	38,587	47,026
Auditoría	35,839	33,698
Reuniones, charlas y eventos	30,530	46,004
Publicidad	28,016	10,762
Asociaciones	23,003	27,387
Servicios electrónicos de información	20,610	20,160
Entrenamiento, cursos y seminarios	17,521	18,793
Donaciones	13,750	11,000
Gastos bancarios	9,241	6,907
Transporte y gasolina	7,068	5,534
Cuotas y suscripciones	6,010	6,987
Papelería y útiles de oficina	5,871	7,407
Otros	45,849	56,664
Proyectos especiales	-	40,000
	<u>761,022</u>	<u>826,685</u>

Handwritten signatures and initials:
V. L.
P. L.
O. L.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

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 30 de septiembre de 2018, el valor de los activos que mantenía en custodia ascendía a:

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Renta fija	8,536,961,543	8,298,174,576
Valores del Estado	4,963,343,880	5,455,422,878
Renta variable	5,859,788,493	5,287,802,579
Fondos de inversión	2,725,020,677	2,699,231,109
Pagarés	366,207,481	342,637,639
CERPANES	42,075,991	50,104,124
Depósitos en efectivo	9,408,122	17,959,581
Total en custodia	<u>22,502,806,187</u>	<u>22,151,332,486</u>

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 30 de septiembre de 2018, un total combinado de efectivo de B/1,810,000 (2017: B/2,170,000) como fianzas y/o garantías en respaldo de las obligaciones de los participantes. Dichas fianzas y/o 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:

	Septiembre 2018	Septiembre 2017
Utilidad neta	<u>1,846,091</u>	<u>1,790,124</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>14,756,375</u>	<u>14,756,375</u>
Utilidad neta por acción	<u>0.1251</u>	<u>0.1213</u>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Al 30 de septiembre de 2018 (Cifras en balboas)

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:

	Septiembre 2018	Septiembre 2017
Impuesto sobre la renta corriente	524,339	485,434
Impuesto sobre dividendos	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>524,339</u>	<u>485,434</u>

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:

	Septiembre 2018	Septiembre 2017
Utilidad según estados financieros consolidados	2,370,430	2,275,558
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(295,578)	(409,142)
Más: Gastos no deducibles	<u>22,505</u>	<u>75,319</u>
Renta neta gravable	<u>2,097,357</u>	<u>1,941,735</u>
Impuesto sobre la renta corriente 25%	<u>524,339</u>	<u>485,434</u>

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 2017.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Al 30 de septiembre de 2018 (Cifras en balboas)

16. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Dividendos por pagar	<u>552,857</u>	<u>378,936</u>
Compensación al personal clave	<u>970,262</u>	<u>527,034</u>
Dividendos declarados	<u>1,918,329</u>	<u>2,213,456</u>

17. Acciones Comunes

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

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

A continuación se presenta el movimiento del período:

	Septiembre 2018		Diciembre 2017	
	Número de Acciones	Monto	Número de Acciones	Monto
Acciones Comunes en Circulación				
Saldo al inicio y al final del período	<u>14,756,375</u>	<u>5,783,458</u>	<u>14,756,375</u>	<u>5,783,458</u>
	Septiembre 2018		Diciembre 2017	
	Número de Acciones	Monto	Número de Acciones	Monto
Acciones de Tesorería				
Saldo al inicio y al final del período	<u>(801,025)</u>	<u>(118,459)</u>	<u>(801,025)</u>	<u>(118,459)</u>

[Handwritten signatures]

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 30 de septiembre de 2018

(Cifras en balboas)

18. Declaración de Dividendos

La Junta Directiva en reunión del 22 de febrero de 2017 aprobó un pago de dividendos a los accionistas, tal como se describe a continuación:

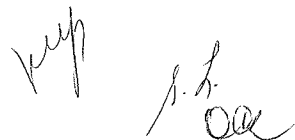
<u>Tipo de Dividendo</u>	<u>Dividendo Declarado</u>	<u>Dividendo por Acción</u>	<u>Fecha de Declaración</u>	<u>Fecha de Pago</u>
2018				
Ordinario	1,475,638	<u>0.10</u>	21 de marzo de 2018	Trimestral
Extraordinario	<u>442,691</u>	<u>0.03</u>	21 de marzo de 2018	Pagadero en dos al 30 de mayo y 30 de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

Al 30 de Septiembre de 2018, se mantienen B/.552,857 (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 generen un efecto adverso sobre la situación financiera de la Compañía.



	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 cuentas de ahorros	1,166,229	658,304	297,686	2,122,219		2,122,219	35,713	2,157,932		2,157,932
Depósitos a plazo fijo		364,379	612,115	976,494		976,494	0	976,494		976,494
Total de depósitos en bancos	<u>1,166,229</u>	<u>1,022,683</u>	<u>909,801</u>	<u>3,098,713</u>		<u>3,098,713</u>	<u>35,713</u>	<u>3,134,426</u>	<u>-</u>	<u>3,134,426</u>
Valor razonable con cambios en otros resultados integrales										
Fideicomitidos			3,578,572	3,578,572		3,578,572		3,578,572		3,578,572
Valor razonable con cambios en otros resultados integrales	674,569	631,917	3,687,452	4,993,938		4,993,938		4,993,938	704,210	4,289,728
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	1,283,704	316,839		1,600,543		1,600,543		1,600,543		1,600,543
Intereses por cobrar	2,818	1,109	40,020	43,947		43,947		43,947		43,947
Activo a costo amortizado	46,281	429,630		475,911		475,911		475,911		475,911
Dividendos por cobrar			975,018	975,018	975,018	-	376,981	376,981	376,981	-
Gastos pagados por anticipado	47,970	77,475		125,445		125,445		125,445		125,445
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	221,931	231,621		453,552		453,552		453,552		453,552
Depósitos de garantía y otros activos	130,249	2,027		132,276		132,276		132,276		132,276
Total de activos	<u>3,573,751</u>	<u>2,713,301</u>	<u>10,330,086</u>	<u>16,617,138</u>	<u>2,114,241</u>	<u>14,502,897</u>	<u>6,094,945</u>	<u>20,597,842</u>	<u>6,763,442</u>	<u>13,834,400</u>

	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	296,462	209,185		505,647		505,647	516	506,163		506,163
Dividendos por pagar accionistas	1,103,366	55,600	376,981	1,535,947		560,929	376,981	937,910	385,053	552,857
Impuesto sobre la renta por pagar	231,226	293,114		524,340		524,340		524,340		524,340
Comisiones cobradas por anticipado	343,290			343,290		343,290		343,290		343,290
Total de pasivos	<u>1,974,344</u>	<u>557,899</u>	<u>376,981</u>	<u>2,909,224</u>	<u>975,018</u>	<u>1,934,206</u>	<u>377,497</u>	<u>2,311,703</u>	<u>385,053</u>	<u>1,926,650</u>
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	375,773	104,283	64,977	545,033		545,033	0	545,033	286,570	258,463
Utilidades no distribuidas	723,634	1,444,192	4,205,877	6,373,703		6,373,703	813,791	7,187,494	1,170,910	6,016,584
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	<u>1,599,407</u>	<u>2,155,402</u>	<u>9,953,105</u>	<u>13,707,914</u>	<u>1,139,223</u>	<u>12,568,691</u>	<u>5,717,448</u>	<u>18,286,139</u>	<u>6,378,389</u>	<u>11,907,750</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>3,573,751</u>	<u>2,713,301</u>	<u>10,330,086</u>	<u>16,617,138</u>	<u>2,114,241</u>	<u>14,502,897</u>	<u>6,094,945</u>	<u>20,597,842</u>	<u>6,763,442</u>	<u>13,834,400</u>

WV
P.D.
Oce

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias
Estado de Resultados Consolidado
Al 30 de Septiembre de 2018

	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinex, Inc.	Sub Total	Eliminaciones BVP y Latin Clear	Total Latinex, Inc.	Latinex Holdings, Inc.	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos:									
Comisiones	2,001,964	1,299,880		3,301,844		3,301,844			3,301,844
Agencia de Pago y Transacciones de Merc. Internacional	-	1,209,804		1,209,804		1,209,804			1,209,804
Cuotas de mantenimiento	196,506	135,600		332,106		332,106			332,106
Servicios de administración	-	262,725		262,725		262,725			262,725
Ingresos Financieros	24,511	26,934	258,774	310,219		310,219	12	(21,349)	310,231
Dividendos recibidos de Subsidiarias	11,383	1,169	21,349	33,901	(12,552)	21,349			-
Inscripciones de empresas y emisiones	49,055			49,055		49,055			49,055
Foro de Inversionistas	137,650			137,650		137,650			137,650
Otros	20,934	77,239		98,173		98,173			98,173
Total de ingresos	2,442,003	3,013,351	280,123	5,735,477	(12,552)	5,722,925	12	(21,349)	5,701,588
Gastos generales y administrativos:									
Gastos de personal	811,092	655,895		1,466,987		1,466,987			1,466,987
Depreciación y amortización	121,059	55,991		177,050		177,050			177,050
Foro de inversionistas	63,236			63,236		63,236			63,236
Seguro	65,095	64,741		129,836		129,836			129,836
Tarifa de Supervisión	76,066	76,200		152,266		152,266	4,560		156,826
Gastos de Custodia y de Agencia de Pago, Registro y Transferencia	-	576,201		576,201		576,201			576,201
Otros gastos generales y administrativos	350,595	400,333	8,253	759,181		759,181	1,841		761,022
Total de gastos generales y administrativos	1,487,143	1,829,361	8,253	3,324,757	-	3,324,757	6,401	-	3,331,158
Utilidad antes del Impuesto sobre la renta	954,860	1,183,990	271,870	2,410,720	(12,552)	2,398,168	(6,389)	(21,349)	2,370,430
Impuesto sobre la renta	231,226	293,113		524,339	-	524,339	-		524,339
Utilidad neta	723,634	890,877	271,870	1,886,381	(12,552)	1,873,829	(6,389)	(21,349)	1,846,091

WJ
L.S.
CCL

LATINEX HOLDING INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
Al 30 de Septiembre 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
Reorganización corporativo						
Devolución de capital	-			-		
Balance al final del 30 de septiembre 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 30 de junio 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 30 de septiembre 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	(1,918,329)	41,972			(1,960,301)	
Ganancia (pérdida) en el periodo	1,846,091	(33,901)	723,634	890,877	271,870	(6,389)
Balance al final del 30 de septiembre de 2018	B/. 6,016,584	B/. (1,170,910)	B/. 723,634	B/. 1,444,192	B/. 4,205,877	B/. 813,791
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/. -
Cambio neto en valor razonable con cambios en otros resultados integrales durante el periodo	(48,837)	22,404	(9,370)	(2,083)	(59,788)	-
Balance al final del 30 de septiembre de 2018	B/. 258,463	B/. (286,570)	B/. 375,773	B/. 104,283	B/. 64,977	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	-	-	-			-
Balance total al final del 30 de septiembre de 2018	B/. (32,296)	B/. -	B/. -	B/. (32,296)	B/. -	B/. -
Balance total al final del 30 de septiembre de 2018	11,907,750	(7,517,612)	B/. 1,599,407	2,155,402	9,953,105	5,717,448