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 2019

Razón Social del Emisor:	**Latinex Holdings, Inc.**
Valores que ha registrado:	Acciones comunes
Número de Teléfono del emisor:	Tel: 269-1966
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
Persona de contacto:	Olga Cantillo
Correo Electrónico De la Persona de contacto:	ocantillo@panabolsa.com

I PARTE

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Resultados Financieros al 31 de diciembre de 2019

A. Liquidez

Al 31 de diciembre de 2019 existían activos circulantes por un total de $6,318,386; los pasivos circulantes reflejaron la suma de $1,355,876 siendo el capital de trabajo neto de $4,962,510.

El total de activos de la empresa reflejó un monto de $14,820,665 al 31 diciembre de 2019, cuyos principales componentes son las inversiones, efectivo y depósitos en bancos, y propiedades, mobiliario y equipos.

La composición de los activos de mayor relevancia al 31 de diciembre de 2019 y su comparativo a diciembre de 2018 se detalla a continuación:

Activos	Diciembre 2018	Diciembre 2019
Efectivo y depósitos en bancos	22.74%	18.73%
Depósitos a plazo fijo	7.11%	7.51%
Inversiones disponibles para la venta	55.72%	57.97%
Propiedades, mobiliario y equipos	11.74%	12.58%

Por su parte, la compañía registró pasivos por un total de $1,355,876 al 31 de diciembre de 2019, explicados principalmente por dividendos por pagar, gastos acumulados y retenciones por pagar, comisiones cobradas por anticipado, que representaron el 36.00%, 28.17%, y 27.55% del total de pasivos, respectivamente.

La razón de liquidez de la empresa al cierre de diciembre de 2019 se mantiene estable al mostrar una disminución de 0.15 con respecto a diciembre de 2018.

Las razones de liquidez al 31 de diciembre de 2019 y su comparativo a diciembre de 2018 se detallan a continuación:

Liquidez	Diciembre 2018	Diciembre 2019
Efectivo y depósitos en bancos / Pasivos corrientes	2.38	2.05
Razón corriente	4.81	4.66

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. (en adelante "BVP") y Central Latinoamericana de Valores, S.A. (en adelante "Latin Clear"), es adecuada y consistente con los niveles históricos del giro normal del negocio de sus subsidiarias.

B. Recursos de Capital

Dado que la compañía no mantiene deudas con terceros, la razón total de pasivos/patrimonio se situó en 0.10 al 31 de diciembre de 2019 comparado con 0.11 al 31 de diciembre de 2018.

Al cierre fiscal de diciembre de 2019, Latinex Holdings, Inc. contaba con un patrimonio total de $13,464,789, versus $12,474,481 al mismo periodo de 2018, representado un aumento del 7.94%. Este aumento se debe en parte a la apreciación de ciertos activos dentro de la cartera de inversión. Igualmente, las utilidades retenidas aumentan a $7,539,159 en 2019 comparado a $6,624,782 en diciembre de 2018, producto del reconocimiento de ganancias durante el 2019.

La empresa no mantiene deudas generadoras de intereses, siendo financiada la mayor parte de sus activos con recursos propios; tal como lo indica la relación patrimonio entre activos que al cierre de diciembre de 2019 era de 0.91, comparada con 0.90 a diciembre de 2018.

El 27 de febrero de 2019, la Junta Directiva de la sociedad, declaró un dividendo ordinario en efectivo por un total anual de $1,475,638 y una frecuencia de pago trimestral. Adicionalmente, declaró un dividendo extraordinario por un total de $442,691 en dos pagos, el 30 de mayo y el otro el 29 de agosto de ese año.

El total de acciones emitidas y en circulación de Latinex Holdings, Inc. al 31 de diciembre de 2019 era de 14,756,375 segregados en 11,805,100 acciones Tipo A y 2,951,275 acciones Tipo B. El valor en libros por acción de la compañía era de $0.91 por acción.

Al 31 de diciembre de 2019, la capitalización de la empresa era de $25,939,346, dividido en $20,774,615 para las acciones Tipo A y $5,164,731 para las acciones Tipo B. La empresa mantenía 640,820 acciones Tipo A y 160,205 acciones Tipo B en tesorería a la fecha.

El precio de mercado de las acciones de Latinex Holdings, Inc. al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se detalla a continuación:

Acciones comunes (en USD)	Diciembre 2018	Diciembre 2019
Tipo A	1.96	1.76
Tipo B	2.35	1.75

Nota: Precio de mercado dado al último día de negociación del mes.

C. Resultados Operativos

Desde un enfoque financiero, al cierre fiscal de diciembre de 2019, Latinex Holdings, Inc. y subsidiarias generaron ingresos totales por la suma de $9,146,223, representando así un incremento del 15.06% versus 2018 (ingresos totales 2018: $7,949,312). Este aumento se justifica por: (i) el sólido volumen de negociación registrado en la BVP por $8,530 millones, el cual marca un récord histórico y (ii) el crecimiento interanual en el saldo de activos bajo custodia de Latin Clear

(diciembre 2019: $25,647 millones, +$3,630 millones vs. 2018). Por otro lado, en 2019 los gastos ascendieron $5,196,922. De esta manera, se refleja una utilidad neta de $2,832,706 versus $2,454,288 para 2018, siendo la utilidad neta por acción $0.1920, comparado a $0.1633 para 2018.

Los ingresos y gastos de mayor relevancia al 31 de diciembre de 2019 y su comparativo a la misma fecha en el 2018 se detallan a continuación:

Ingresos (en USD)	Diciembre 2018	Diciembre 2019	Variación USD	Variación %
Comisiones	4,518,848	5,613,203	1,094,355	+24.22%
Agencia de pago y transacciones de mercado intl.	1,594,602	1,644,974	50,372	+3.16%
Servicios de administración	399,377	591,461	192,082	+48.10%

Gastos generales y administrativos (en USD)	Diciembre 2018	Diciembre 2019	Variación USD	Variación %
Gastos de personal	1,963,069	2,154,571	191,502	+9.76%
Gastos de custodia y agencia de pago	776,573	808,588	32,015	+4.12%
Otros gastos administrativos	1,088,961	1,510,614	421,623	+38.72%

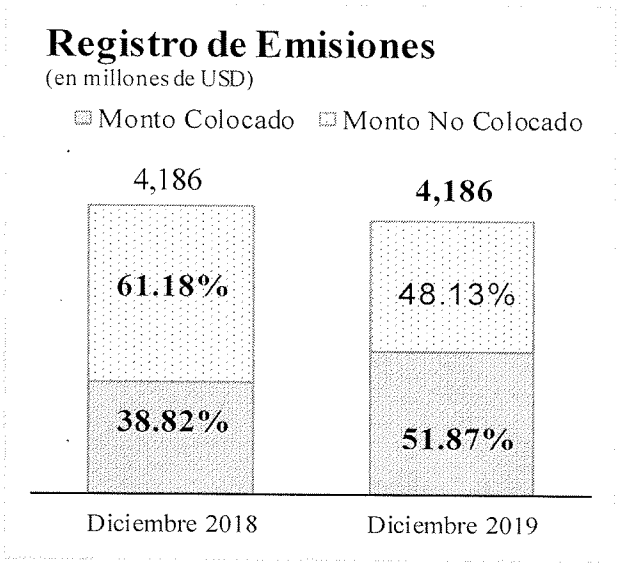
A continuación, se detalla un análisis del desempeño de las dos empresas operativas de Latinex Holdings, Inc. (Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y Central Latinoamericana de Valores, S.A.).

Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Registro de emisiones

Durante el 2019, se listaron en la BVP un total de 31 emisiones en el mercado primario por un total de $3,979 millones, de los cuales se colocan $2,064 millones o 51.9%. Esto se compara a las 27 emisiones registradas en 2018 por un total de $4,186 millones, en donde se colocan $1,625 millones o un 38.8%.

Por otro lado, al 31 de diciembre de 2019 se encuentran 14 emisiones en procesos de inscripción por un total de $684 millones.



Volumen de negociación

Dentro de este período, la BVP reflejó un volumen total de negociación de $8,530 millones, cifra récord que refleja un aumento de $2,430 millones con relación al mismo período del año anterior. Este aumento se debe a la creciente colocación de instrumentos de deuda corporativa en el mercado

primario y a la emisión de notas del tesoro por $1,000 millones que realizó el estado panameño en el mes de abril de 2019.

El mercado primario mantiene la tendencia como el principal componente de las negociaciones en la plaza bursátil, ya que representó un 80.57% del total negociado al 31 de diciembre de 2019, seguido por las negociaciones en el mercado secundario que representó el 15.87% del total negociado, mientras que las recompras representó un 3.56% del total negociado durante el 2019.

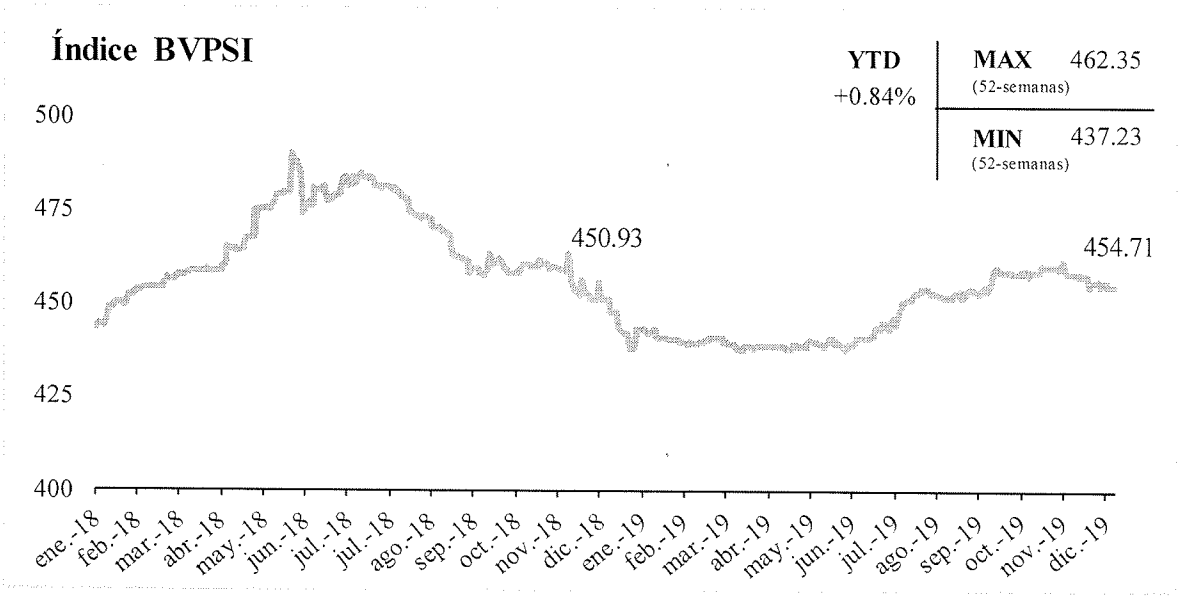
El volumen de negociación al cierre de 2019 y su comparativo al cierre de 2018 se detalla a continuación:

Volumen de negociación (en millones de USD)	Diciembre 2018	Diciembre 2019	Variación USD	Variación %
Mercado primario	4,057	6,872	2,815	+69.40%
Mercado secundario	1,437	1,354	(83)	-5.78%
Recompras	606	304	(302)	-49.89%
Volumen total de negociación	6,100	8,530	2,430	+39.84%

Índice BVPSI

El índice accionario de la BVP, denominado "BVPSI" y conformado por 16 de las 27 acciones listadas, marcó 454.71 unidades al cierre de 2019, lo que representa un aumento del 0.84%.

El desempeño del Índice BVPSI desde 2018 a 2019, se detalla a continuación:



Central Latinoamericana de Valores, S.A.

El saldo de activos bajo custodia en Latin Clear cerró 2019 con $25,647 millones, lo que representa un aumento del 16.49% al comparar con 2018.

La composición de la custodia por tipo de instrumento se detalla de la siguiente manera: (i) Renta fija 32.48%; (ii) Renta variable 25.36%; (iii) Valores del Estado 27.71%; (iv) Fondos 12.69% y (v) Documentos negociables 1.76%.

La composición de la custodia por tipo de instrumento al 31 de diciembre de 2019 y su comparativo a la misma fecha en el 2018 se detalla a continuación:

Custodia por instrumento (en millones de USD)	Diciembre 2018	Diciembre 2019	Variación USD	Variación %
Renta fija	7,843	8,329	486	+6.19%
Renta variable	5,739	6,504	765	+13.33%
Valores del Estado	5,132	7,106	1,974	+38.46%
Fondos	2,878	3,254	376	+13.08%
Documentos negociables	424	453	29	+6.89%
Total en custodia	22,016	25,647	3,630	+16.49%

Durante el 2019, el número total de operaciones procesadas por Central Latinoamericana de Valores, S.A. llegó a 62,598, lo cual incluye operaciones de depósitos, retiros, transferencias de valores, pago de derechos económicos, manejo y administración de documentos negociables, entre otros. Esta cifra representa un aumento del 22.40% al ser comparada al mismo período de 2018.

A continuación, se detalla un resumen financiero del emisor:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Trimestre que reporta (I Trimestre 2019)	Trimestre que reporta (II Trimestre 2019)	Trimestre que reporta (III Trimestre 2019)	Trimestre que reporta (IV Trimestre 2019)
Ingresos Totales	1,824,469	4,442,971	6,679,794	9,146,223
Gastos Generales y Admins.	1,180,389	2,457,752	3,690,479	5,196,922
Utilidad antes de ISR	644,080	1,985,219	2,989,315	3,949,301
Utilidad o Pérdida Neta	506,787	1,535,453	2,315,009	2,832,706
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	0.03	0.10	0.16	0.19
Depreciación y Amortización	65,833	155,120	243,739	332,947
EBITDA	709,913	2,140,339	3,233,054	4,282,248

BALANCE GENERAL	Trimestre que reporta (I Trimestre 2019)	Trimestre que reporta (II Trimestre 2019)	Trimestre que reporta (III Trimestre 2019)	Trimestre que reporta (IV Trimestre 2019)
Activo circulante	5,876,447	6,548,471	8,023,786	6,318,386
Activos Totales	13,781,931	14,600,238	15,220,970	14,820,665
Pasivo circulante	2,729,501	2,514,114	2,335,351	1,355,876
Deuda a Largo Plazo	-	-	-	-
Acciones Preferidas	-	-	-	-
Capital Pagado	5,783,458	5,783,458	5,783,458	5,783,458
Utilidades Retenidas	5,171,267	6,199,934	6,979,490	7,539,159
Total Patrimonio	11,052,430	12,086,124	12,885,619	13,464,789
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo pagado / Acción	0.13	0.13	0.13	0.13
Deuda Total / Patrimonio	0.25	0.21	0.18	0.10
Capital de Trabajo	3,146,946	4,158,336	5,688,435	4,962,510
Razón Corriente	2.15	2.60	3.44	4.66
ROE	18.34%	25.41%	23.95%	21.04%
ROA	14.71%	21.03%	20.28%	19.11%
Margen EBITDA	38.91%	48.17%	48.40%	46.82%

D. Análisis de Perspectivas

Luego de los extraordinarios volúmenes de negociación que se experimentaron durante el 2019, se espera una regresión a la media en las tendencias de negociación para el 2020. De esta de manera, se proyecta cerrar el 2020 con un volumen total negociado de $7,090 millones, principalmente respaldado por el registro de nuevas emisiones y sus colocaciones en el mercado primario. Por otro lado, se contempla que el saldo de activos bajo custodia cierre el 2020 en $26,426 millones, lo cual representa un crecimiento proyectado de $779 millones al comparar con el cierre de diciembre de 2019.

A continuación se detallan las variaciones porcentuales esperadas para el 2020:

Perspectivas	Diciembre 2019 vs Diciembre 2018	Diciembre 2020 Esperado*
Crecimiento (disminución) en volúmenes de negociación	39.84%	(16.9 – 14.5%)
Crecimiento de activos bajo custodia	16.49%	3.0 – 5.0%

*Esperado: cálculo realizado en base a la variación porcentual entre la proyección de diciembre 2020 y diciembre de 2019.

Las perspectivas realizan ciertas suposiciones en cuanto al número de emisiones inscritas y al desempeño macroeconómico de Panamá y la región. En el marco local, se reconoce la inclusión

de Panamá en la "lista gris" del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI) el 21 de junio de 2019. La inclusión a esta lista representa un reto para el sistema financiero panameño y sus actividades operativas en general. No obstante, las perspectivas de Panamá son positivas de cara a las medidas de reactivación económica por parte del nuevo gobierno tales como el pago de $1,584 millones en cuentas atrasadas a proveedores, contratistas, docentes, productores agropecuarios, bancos, y Caja del Seguro Social (CSS).

Adicionalmente, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) y renombrados economistas locales proyectan un crecimiento en el PIB de Panamá de 3.8% para el 2020. Estas proyecciones apuestan a sectores como el turismo, la construcción y el comercio.

Desde el punto de vista regional, las debilidades que experimenta la economía argentina y venezolana se siguen ponderando como factores de riesgo dada la exposición de mercado que poseen ciertos activos bajo custodia a estos mercados. Por otro lado, los activos bajo custodia también cuentan con exposición a los mercados europeos. En este sentido, fluctuaciones en el valor del Euro pudiesen alterar los saldos en custodia que mantiene Central Latinoamericana de Valores, S.A. en Euroclear y Clearstream.

La exposición a mercados internacionales de activos bajo custodia se detalla a continuación:

Distribución de la custodia (en millones de USD)	Diciembre 2019	%
Mercado Local	24,626	96.02%
Mercado Internacional	1,020	3.98%
Total en custodia	25,647	100.00%

La continua incertidumbre sobre las condiciones económicas mundiales plantea un desafío ya que las empresas pudiesen posponer ciertos programas de inversión en respuesta a noticias financieras adversas y/o disminuciones en los ingresos o valores de los activos.

Esta sección hace referencia a declaraciones a futuro, las cuales poseen características de incertidumbre por lo cual están fuera del control del emisor, sus ejecutivos y personal administrativo en general.

II PARTE:

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

Latinex Holdings, Inc.
y Subsidiarias

Informe y Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Información General
31 de diciembre de 2019

Dignatarios

Arturo Gerbaud	Presidente
Roberto Brenes	Vicepresidente
Carlos Mendoza	Tesorero
Mónica de Chapman	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 2019

	Páginas
Informe de Revisión	1 - 4
Estados Financieros Consolidados:	
Estado Consolidado de Situación Financiera	5
Estado Consolidado de Resultados	6
Estado Consolidado de Utilidad Integral	7
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	8
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	9
Notas a los Estados Financieros Consolidados	10 - 43

INFORME DE REVISION

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 2019 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 2019, 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).**

12 de febrero de 2020
República de Panamá

Seidy León R.
Seidy León
CPA No. 0428

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

	2019	2018
Activos		
Efectivo y depósitos a la vista (Nota 5)	2,775,973	3,136,081
Depósitos a plazo fijo (Nota 5)	1,113,233	980,180
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral (Nota 6)	8,590,866	7,685,691
Intereses por cobrar	54,632	51,176
Activos financieros a costo amortizado	193,160	123,468
Gastos pagados por anticipado	79,291	58,587
Impuesto sobre la renta pagado por Anticipado	3,157	-
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 7)	1,864,172	1,618,886
Depósitos de garantía y otros activos	146,181	139,169
Total de activos	14,820,665	13,793,238
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Gastos acumulados y retenciones por pagar	381,952	370,141
Impuesto sobre la renta por pagar	112,254	121,440
Dividendos por pagar (Notas 16 y 18)	488,073	486,582
Comisiones cobradas por anticipado	373,597	340,594
Total de pasivos	1,355,876	1,318,757
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	292,927	216,996
Impuesto complementario	(32,296)	(32,296)
Utilidades no distribuidas	7,539,159	6,624,782
Total de patrimonio	13,464,789	12,474,481
Total de pasivos y patrimonio	14,820,665	13,793,238

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

	2019	2018
Ingresos procedentes de contratos		
Comisiones	5,613,203	4,518,848
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	1,644,974	1,594,602
Cuotas de mantenimiento	456,836	418,051
Inscripciones de empresas y emisiones	98,400	88,020
Servicio de administración	591,461	399,377
Ingresos por venta de puestos	-	210,000
Ingresos financieros (Nota 9)	463,112	434,960
Otros (Nota 10)	278,237	285,454
Total de ingresos	9,146,223	7,949,312
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos de personal (Notas 11 y 16)	2,154,571	1,963,069
Depreciación y amortización (Nota 7)	332,947	238,800
Seguro	183,191	174,876
Tarifa de supervisión	207,011	207,260
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	808,588	776,573
Otros gastos administrativos (Nota 12)	1,510,614	1,088,961
Total de gastos generales y administrativos	5,196,922	4,449,539
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	3,949,301	3,499,773
Impuesto sobre la renta (Nota 15)	(1,116,595)	(1,045,485)
Utilidad neta	2,832,706	2,454,288
Utilidad básica por acción (Nota 14)	0.1920	0.1663

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Utilidad Integral
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

	2019	2018
Utilidad neta	2,832,706	2,454,288
Otras Partidas de Utilidad Integral:		
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados:		
Ganancias transferidas a resultados (Nota 6)	-	(8,460)
Cambio neto en inversiones a valor razonable a través de resultado integral (Nota 6)	75,931	(81,845)
Total de resultado integral	2,908,637	2,363,983

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
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

	Acciones Comunes	Acciones en Tesorería	Valorización de Activos Financieros	Utilidades no Distribuidas	Impuesto Complementario	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018	5,783,458	(118,459)	216,996	6,624,782	(32,296)	12,474,481
Resultado Integral						
Utilidad neta	-	-	-	2,832,706	-	2,832,706
Cambio neto en inversiones a valor razonable a través de resultado integral (Nota 6)	-	-	75,931	-	-	75,931
Total de resultado integral	-	-	75,931	2,832,706	-	2,908,637
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 31 de diciembre de 2019	5,783,458	(118,459)	292,927	7,539,159	(32,296)	13,464,789
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 inversiones a valor razonable 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

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidados de Flujos de Efectivo
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

	2019	2018
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	3,949,301	3,499,773
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	332,947	238,800
Ingresos financieros	(463,112)	(434,960)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Aumento en activos financieros a costo amortizado	(69,692)	83,958
Aumento en gastos pagados por anticipado	(20,704)	41,136
Aumento en gastos acumulados y retenciones por pagar	11,811	15,091
Disminución en comisiones cobradas por anticipado	33,003	17,508
Diminución en depósitos de garantía y otros activos	(7,012)	127
Intereses y dividendos recibidos	459,656	423,613
Impuesto sobre la renta pagado	(1,128,938)	(876,995)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	3,097,260	3,008,051
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Depósitos a plazo fijo	(133,053)	828,708
Compras de inversiones a valor razonable a través de resultado integral	(4,583,355)	(4,315,835)
Ventas y redenciones de valor razonable a través de resultado integral	3,754,111	3,670,403
Compra de mobiliario, equipo y mejoras, neto	(578,233)	(750,906)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(1,540,530)	(567,630)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Dividendos pagados y efectivo utilizado en las actividades de financiamiento	(1,916,838)	(1,810,682)
Disminución neta en el efectivo	(360,108)	629,739
Efectivo al inicio del año	3,136,081	2,506,342
Efectivo al final del año	2,775,973	3,136,081

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

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.

Asimismo, el Reglamento Interno de Central Latinoamericana de Valores, 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 119-19 del 03 de abril de 2019.

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.

1. Información General (Continuación)

Gobierno Corporativo (continuación)

Resumen de políticas (continuación)

- Disposiciones claras para la delegación de autoridad y responsabilidad.
- Establecer 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.

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)

Comités de Latinex Holdings, Inc. (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.

1. Información General (Continuación)

Gobierno Corporativo (continuación)

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.

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)

Gobierno Corporativo (continuación)

Otros Comités (continuación)

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

Gobierno Corporativo (continuación)

Otros Comités (continuación)

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

Directores, Directores Independientes y Ejecutivos (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 No.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 12 de febrero de 2020.

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 las inversiones a valor razonable a través de otro resultado integral.

La NIIF 16 Arrendamientos entró en vigencia el 1 de enero de 2019 pero dada la naturaleza del negocio no tiene impacto sobre la Compañía.

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

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

b) Medición
Los activos financieros se miden posteriormente a costo amortizado y a valor razonable a través de resultado 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.

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

Activos financieros a costo amortizado

Las cuentas por cobrar eran 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 era establecida cuando existía evidencia objetiva de que la Compañía no sería capaz de cobrar todos los montos de acuerdo con los términos originales. Se consideraban los siguientes indicadores de que la cuenta por cobrar estaba 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 era 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 era incobrable, se daba de baja contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente dados de baja se reintegraba a la reserva y posteriormente si se determinaba que había exceso, esta se reversaba afectando el estado consolidado de los resultados.

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.

Inversiones a valor razonable a través de resultado integral

Las inversiones se miden a valor razonable a través de resultado integral sólo si cumplen 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 interés efectivo.

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

Instrumentos de patrimonio a valor razonable a través de resultado integral

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 instrumentos de patrimonio a valor razonable a través de resultado integral, no hay una reclasificación posterior de las ganancias o pérdidas del valor razonable a resultados después de la baja de la inversión.

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.

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.

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

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

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 los activos financieros. 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.

c) Deterioro

La Compañía ha definido que la medición de deterioro de los activos financieros 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 instrumentos que no se consideran individualmente significativos, se realiza una evaluación de manera colectiva, agrupando portafolios de activos financieros con características similares e incluye parámetros de probabilidad de incumplimiento a 12 meses, probabilidad de incumplimiento durante toda la vida de la obligación, pérdida dado el incumplimiento, y exposición al incumplimiento con la inclusión del criterio prospectivo.

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

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
- 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: EI (Exposición en el incumplimiento) * PI (Probabilidad de incumplimiento)

* PDI (Pérdida dado el incumplimiento)

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

- Exposición en el incumplimiento (EI): es el valor expuesto del activo valorado a costo amortizado (incluye el saldo de capital, intereses y cuentas por cobrar). Para el caso de los productos cuya naturaleza es de tipo rotativo y tienen un cupo disponible que es susceptible de ser utilizado en su totalidad, la estimación de la (EI) considera el uso del factor de conversión de riesgo (FCR), con el fin de hallar una relación respecto a la utilización y el componente no utilizado del instrumento.

- 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.
  - 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%.

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

Medición de las pérdidas crediticias esperadas (Continuación)

- 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 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.

Incremento significativo del riesgo de crédito (continuación)

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.

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

Medición de las pérdidas crediticias esperadas (Continuación)

Definición de incumplimiento

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

- Los clientes que tienen una mora de más de 90 días, a excepción de la República de Panamá y cuasi gobierno.
- 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 con los modelos de calificación interna.

Información prospectiva

La Compañía incorpora 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 con determinadas variables económicas.

Para realizar las proyecciones, se considera la 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 a valor razonable a través de resultado integral

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

- Etapa 1: las inversiones que se encuentren sin incumplimiento en su obligación de intereses y capital. La Compañía utiliza las probabilidades de incumplimiento de acuerdo con su calificación de riesgo ajustada al riesgo país comparando con calificaciones de riesgo internacional.
- 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.

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

Medición de las pérdidas crediticias esperadas (Continuación)

Para estimar el deterioro de los instrumentos, se considera la calificación de riesgo de la emisión, y la probabilidad de incumplimiento (PI) de acuerdo con 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 desarrollada por la Compañía.

Deterioro: EI (Exposición en el incumplimiento) * 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 la Etapa 2 se les asignará una probabilidad de incumplimiento por la vida del instrumento.
- A todos los instrumentos clasificados en la 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 inversiones.

Propiedades, Mobiliario y Equipos
Las propiedades, 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.

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

Propiedades, Mobiliario y Equipos (Continuación)

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.

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.

Ingresos procedentes de contratos

La Compañía clasifica 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 divulga 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:

Comisiones
Las comisiones son reconocidas cuando se ejecutan las transacciones diarias que realizan los participantes 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.

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

Reconocimiento de Ingresos (continuación)

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 se 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.

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.

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.

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 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.

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

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.

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 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.

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(b) Riesgo de crédito (continuación)

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.

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

	2019		2018	
Sector financiero	4,756,026	52%	4,150,877	50%
Sector no financiero	1,516,868	16%	1,466,334	18%
Sector fondos mutuos	2,736,196	30%	2,074,962	25%
Sector gobierno	118,909	1%	517,000	6%
Sector internacional	20,414	1%	37,407	1%
	9,148,413	100%	8,246,580	100%

Análisis de la calidad crediticia

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

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	2019	2018
Máxima exposición					
Valor en libros, neto	**9,350,838**	-	-	**9,350,838**	**8,530,935**
Activos financieros a costo amortizado					
Grupo 1: Puestos y participantes	1,941	-	-	1,941	36,852
Grupo 2: Emisores	17,031	-	-	17,031	8,998
Grupo 3: Otros	24,922	-	-	24,922	3,231
Gobierno y cuasi-Gobierno	140,557	-	-	140,557	91,953
Valor en libros, neto	**184,451**	-	-	**184,451**	**141,034**
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral					
Calificación externa Internacional	663,023	-	-	663,023	724,411
Calificación externa Local	5,145,769	-	-	5,145,769	1,528,179
Calificación interna	2,790,987	-	-	2,790,987	5,442,016
Sin calificación	566,608	-	-	566,608	695,295
Valor en libros, neto	**9,166,387**	-	-	**9,166,387**	**8,389,901**

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(b) Riesgo de crédito (continuación)

Análisis de la calidad crediticia (continuación)
La siguiente tabla presenta los instrumentos de patrimonio a valor razonable a través de resultado integral de la siguiente manera:

	2019	2018
Instrumentos de patrimonio a valor razonable a través de resultado integral		
Acciones comunes	1,018,674	1,011,034
Acciones preferentes	112,533	112,467
Acciones de fondo	2,736,196	2,074,962
	3,867,403	**3,198,463**

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

	Etapa 1	**Etapa 2**	**Etapa 3**	**Total**
Provisión para perdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2018	2,756	-	22,678	25,434
Efecto neto de cambios en la reserva para pérdidas crediticias esperadas	726	-	(22,678)	(21,952)
Instrumentos financieros comprados	-	-	-	-
Provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2019	3,482	-	-	3,482

(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)

(c) Riesgo de liquidez (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 balance:

	Menos de un año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
31 de diciembre de 2019					
Activos					
Efectivo y depósitos a la vista	2,775,973	-	-	-	2,775,973
Depósitos a plazo fijo	1,013,233	100,000	-	-	1,113,233
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral	3,299,326	1,524,100	475,558	3,291,882	8,590,866
Intereses por cobrar	54,632	-	-	-	54,632
Activos financieros a costo amortizado	193,160	-	-	-	193,160
Gastos pagados por anticipado	79,291	-	-	-	79,291
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	3,157	-	-	-	3,157
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	32,380	706,383	1,124,184	1,225	1,864,172
Depósitos de garantía y otros activos	-	-	-	146,181	146,181
	7,451,152	2,330,483	1,599,742	3,439,288	14,820,665
Pasivos					
Gastos acumulados y retenciones por pagar	381,952	-	-	-	381,952
Impuesto sobre la renta por pagar	112,254	-	-	-	112,254
Dividendos por pagar	488,073	-	-	-	488,073
Comisiones cobradas por anticipado	373,597	-	-	-	373,597
	1,355,876	-	-	-	1,355,876

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(c) Riesgo de liquidez (continuación)

	Menos de un año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
31 de diciembre de 2018					
Activos					
Efectivo y depósitos a la vista	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
Pasivos					
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

(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 No.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.

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Valor Razonable de Instrumentos Financieros
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 2019. Este nivel incluye las acciones y fondos que marcaron por encima del 28% 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. Esta categoría contempla todos los activos o pasivos en los que las técnicas de valoración incluyen datos de entrada no observables.

La siguiente tabla presenta los valores razonables de los instrumentos financieros clasificados según su nivel de jerarquía del valor razonable:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
31 de diciembre de 2019				
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral	3,427,998	5,159,661	3,207	8,590,866
31 de diciembre de 2018				
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral	3,045,453	4,637,031	3,207	7,685,691

4. Juicios Críticos

Juicios Críticos en la Aplicación de las Políticas de Contabilidad
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 a través de resultado integral
La Compañía sigue la guía de la NIIF 9 para determinar cuándo un activo financiero a través de resultado integral 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 que no cotizan 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 y Depósitos a la vista

El efectivo y depósitos a la vista se resumen a continuación:

	2019	2018
Efectivo en caja	1,000	850
Cuentas corrientes	2,075,369	1,507,727
Cuenta de ahorros	699,604	1,627,504
	2,775,973	3,136,081

5. Efectivo y Depósitos a la vista (Continuación)

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

La Compañía mantiene depósitos a plazo fijo por B/.1,113,233 (2018: B/.980,180), con tasas de interés entre 3.5% y 4.25% (2018: 3.25% y 4%) y vencimientos hasta marzo de 2020 (2018: vencimientos hasta Marzo 2019).

6. Inversiones a Valor Razonable a Través de Resultado Integral

A continuación se detallan las inversiones a valor razonable a través de resultado integral:

	2019	2018
Tipo de Inversión		
Acciones de capital	443,153	306,824
Acciones preferentes con tasas de interés anual de 6.75% y 7.75%	112,533	112,467
Valores Comerciales Negociables (VCN's), con tasas de interés anual entre 3.25% y 5.50% y vencimientos varios hasta el 18 de octubre de 2020	2,098,940	1,997,897
Fondos mutuos de inversión en renta fija	2,736,196	2,074,962
Bonos corporativos emitidos por compañías locales, con tasas de interés anual entre 3.85% y 6.75% y vencimientos varios hasta el 30 de agosto de 2070	3,081,135	2,676,541
Notas de la República de Panamá con tasas de interés anual de 3.00% y vencimientos hasta el 29 de septiembre de 2023	118,909	517,000
	8,590,866	7,685,691

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

El movimiento de las inversiones a valor razonable a través de resultado integral se presenta a continuación:

	2019	2018
Saldo al inicio del año	7,685,691	7,130,564
Compras	4,583,355	4,315,835
Ventas y redenciones	(3,754,111)	(3,670,403)
Ganancia realizada en ventas	-	(8,460)
Valorización de activos financieros	75,931	(81,845)
Saldo al final del año	8,590,866	7,685,691

Al 31 de diciembre de 2019, la subsidiaria Latinex, Inc. mantiene un total de inversiones fideicomitidos a favor de su subsidiaria Central Latinoamericana de Valores, S.A. por B/.3,698,017 (2018: B/.3,562,405), incluidas en el total de inversiones a valor razonable a través de resultado integral 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:

	2019					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	Total
Saldo neto al 1 de enero de 2019	342,875	170,902	182,344	897,295	25,470	1,618,886
Adiciones	-	15,848	19,856	542,551	-	578,255
Ventas y Descartes	-		(11)	(11)	-	(22)
Depreciación del período	(61,410)	(23,173)	(50,068)	(186,071)	(12,225)	(332,947)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2019	281,465	163,577	152,121	1,253,764	13,245	1,864,172
Al costo	1,445,278	321,063	469,291	2,482,755	65,650	4,784,037
Depreciación y amortización acumuladas	(1,163,813)	(157,486)	(317,170)	(1,228,991)	(52,405)	(2,919,865)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2019	281,465	163,577	152,121	1,253,764	13,245	1,864,172

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

	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

8. Información de Segmento de las Subsidiarias

A continuación se detalla la información de segmentos de las subsidiarias:

	2019				
	Intermediación Bursátil	Custodia	Tenedora de Inversiones	Eliminaciones	Total
Ingresos procedentes de contratos					
Comisiones	3,805,655	1,807,548	-	-	5,613,203
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	-	1,644,974	-	-	1,644,974
Cuotas de mantenimiento	286,836	170,000	-	-	456,836
Ingresos financieros	35,708	65,624	361,780	-	463,112
Dividendos recibidos de Subsidiarias	14,093	1,448	2,757,740	(2,773,281)	-
Inscripciones de empresas y emisiones	98,400	-	-	-	98,400
Servicio de administración	-	591,461	-	-	591,461
Otros	185,788	92,449	-	-	278,237
Total de ingresos	4,426,480	4,373,504	3,119,520	(2,773,281)	9,146,223
Gastos Generales y Administrativos					
Gastos de personal	1,066,651	1,087,920	-	-	2,154,571
Depreciación y amortización	257,940	75,007	-	-	332,947
Seguro	91,450	91,741	-	-	183,191
Tarifa de supervisión	101,100	101,400	4,511	-	207,011
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	-	808,588	-	-	808,588
Otros gastos administrativos	895,489	604,050	11,075	-	1,510,614
Total de gastos generales y administrativos	2,412,630	2,768,706	15,586	-	5,196,922
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,013,850	1,604,798	3,103,934	(2,773,281)	3,949,301
Total de activos	3,451,390	2,650,783	18,794,937	(10,076,445)	14,820,665
Total de pasivos	2,645,206	1,386,770	3,350	(2,679,450)	1,355,876

8. Información de Segmento de las Subsidiarias (Continuación)

	2018				
	Intermediación Bursátil	Custodia	Tenedora de Inversiones	Eliminaciones	Total
Ingresos procedentes 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
Otros	163,485	121,969	-	-	285,454
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
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	544,043	530,977	13,941	-	1,088,961
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

9. Ingresos Financieros

A continuación se presenta el detalle de los ingresos financieros:

	2019	2018
Intereses	315,237	308,294
Dividendos	147,875	118,206
Ganancia en venta de inversiones	-	8,460
	463,112	434,960

10. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan como sigue:

	2019	2018
Sanciones	2500	-
Membresías	-	29,000
Sistema de compensación	56,650	55,100
Foros	147,542	137,650
Reportes de información financiera	26,841	19,600
Otros	44,704	44,104
	278,237	285,454

11. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	2019	2018
Salarios	1,066,750	1,068,964
Gastos de representación	454,584	433,944
Participación en utilidades	273,500	243,000
Prestaciones laborales	202,270	189,318
Indemnizaciones y prima de antigüedad	157,467	27,843
	2,154,571	1,963,069

Al 31 de diciembre de 2019, el total de colaboradores era de 45 (2018: 45).

12. Otros Gastos Administrativos

A continuación se detallan los otros gastos administrativos:

	2019	2018
Mantenimiento	439,703	98,328
Honorarios profesionales	183,842	53,803
Impuestos	103,025	101,356
Dietas	99,000	100,500
Mantenimiento PH	84,048	78,538
Foros	63,935	67,570
Reuniones, charlas y eventos	63,115	53,378
Viajes al Extranjero y atención a clientes	61,099	54,593
Asociaciones	57,574	35,425
Publicidad y promoción	54,125	33,999
Auditoría	52,125	48,226
Luz y teléfono	48,913	80,198
Servicios bancarios	35,865	9,139
Servicios electrónicos de información	27,480	27,480
Gastos legales	24,340	123,781
Donaciones	20,960	19,540
Entrenamiento, cursos y seminarios	18,488	19,060
Alquiler	12,637	12,005
Transporte y gasolina	9,862	9,500
Papelería y útiles de oficina	5,734	7,903
Cafetería	4,253	3,742
Aseo	4,136	3,730
Mobiliario Menor	2,337	715
Cuotas y suscripciones	808	6,722
Otros	33,210	39,730
	1,510,614	1,088,961

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 2019, el valor de los activos que mantenía en custodia ascendía a:

	2019	2018
Renta fija	8,328,745,427	7,843,141,946
Valores del Estado	7,106,070,638	5,132,085,218
Renta variable	6,504,243,662	5,739,346,589
Fondos de inversión	3,254,294,562	2,877,801,162
Pagarés	421,854,779	384,543,849
CERPANES	31,420,251	39,507,228
Depósitos a la vista	10,315,697	2,530,539
	25,656,945,016	22,018,956,531

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 2019, un total combinado de efectivo de B/.1,360,000 (2018: B/.1,590,000) 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:

	2019	2018
Utilidad neta	2,832,706	2,454,288
Número promedio ponderado de acciones	14,756,375	14,756,375
Utilidad neta por acción	0.1920	0.1663

15. Impuesto sobre la Renta

De acuerdo con 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:

	2019	2018
Impuesto sobre la renta corriente	887,340	778,243
Impuesto sobre dividendos	229,255	267,242
	1.116,595	1,045,485

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:

	2019	2018
Utilidad según estados financieros consolidados	3,949,301	3,499,773
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(463,112)	(416,459)
Más: Gastos no deducibles	63,172	29,656
Renta neta gravable	3,549,361	3,112,970
Impuesto sobre la renta corriente 25%	887,340	778,243

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 (3) años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2019.

16. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2019	2018
Dividendos por pagar	488,073	486,582
Compensación al personal clave	1,723,657	1,231,107
Dividendos declarados	1,960,301	1,918,329

17. Acciones Comunes

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

	2019	2018
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 año:

	2019		2018	
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

	2019		2018	
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 27 de febrero de 2019 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
2019				
Ordinario	1,475,638	0.10	27 de febrero de 2019	Trimestral
Extraordinario	442,691	0.03	27 de febrero de 2019	Pagadero en dos al 30 de mayo y 29 de agosto
	1,918,329			
2018				
Ordinario	1,475,638	0.10	21 de marzo de 2018	Trimestral
Extraordinario	442,691	0.03	21 de marzo de 2018	Pagadero en dos al 30 de mayo y 30 de agosto
	1,918,329			

Al 31 de diciembre de 2019, se mantienen B/.662,107 (2018: B/.486,582) de 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.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias
Balance de Situación Consolidados
Al 31 de Diciembre de 2019

	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 a la vista	1,087,488	1,303,805	356,336	2,747,629		2,747,629	28,344	2,775,973		2,775,973
Depósitos a plazo fijo		371,504	741,729	1,113,233		1,113,233		1,113,233		1,113,233
Total de depósitos a la vista	1,087,488	1,675,309	1,098,065	3,860,862		3,860,862	28,344	3,889,206	-	3,889,206
Inversiones a valor razonable través de resultado integral										
Fideicomitidos			3,613,554	3,613,554		3,613,554		3,613,554		3,613,554
Inversiones a valor razonable través de resultado integral	604,980	431,405	4,516,448	5,552,833		5,552,833		5,552,833	575,521	4,977,312
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	1,568,688	295,484		1,864,172		1,864,172		1,864,172		1,864,172
Intereses por cobrar	3,083	13,947	37,602	54,632		54,632		54,632		54,632
Activos financieros a costo amortizado	23,337	169,823		193,160		193,160		193,160		193,160
Dividendos por cobrar			2,679,450	2,679,450	2,679,450	-		-	-	-
Gastos pagados por anticipado	30,714	48,577		79,291		79,291		79,291		79,291
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado		3,157		3,157		3,157		3,157		3,157
Depósitos de garantía y otros activos	133,100	13,081		146,181		146,181		146,181		146,181
Total de activos	**3,451,390**	**2,650,783**	**13,084,342**	**19,186,515**	**3,818,673**	**15,367,842**	**5,710,595**	**21,078,437**	**6,257,772**	**14,820,665**

	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	202,335	176,267	3,003	381,605		381,605	347	381,952		381,952
Dividendos por pagar accionistas	1,957,020	1,210,503		3,167,523	2,679,450	488,073		488,073		488,073
Impuesto sobre la renta por pagar	112,254			112,254		112,254		112,254		112,254
Comisiones cobradas por anticipado	373,597			373,597		373,597		373,597		373,597
Total de pasivos	2,645,206	1,386,770	3,003	4,034,979	2,679,450	1,355,529	347	1,355,876	-	1,355,876
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)
Valorización de activos financieros	306,184	103,771	40,854	450,809		450,809	-	450,809	157,882	292,927
Utilidades no distribuidas		553,315	7,358,234	7,911,549		7,911,549	806,591	8,718,140	1,178,981	7,539,159
Impuesto complementario		(32,296)		(32,296)		(32,296)		(32,296.00)		(32,296)
Prima en acciones comunes				-				-	(461,230)	461,230
Total del patrimonio	806,184	1,264,013	13,081,339	15,151,536	1,139,223	14,012,313	5,710,248	19,722,561	6,257,772	13,464,789
Total de pasivos y patrimonio	**3,451,390**	**2,650,783**	**13,084,342**	**19,186,515**	**3,818,673**	**15,367,842**	**5,710,595**	**21,078,437**	**6,257,772**	**14,820,665**

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias
Estado de Resultados Consolidado
Al 31 de Diciembre de 2019

	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	3,805,655	1,807,548		5,613,203		5,613,203			5,613,203
Agencia de Pago y Transacciones de Merc. Internacional		1,644,974		1,644,974		1,644,974			1,644,974
Cuotas de Mantenimiento	286,836	170,000		456,836		456,836			456,836
Servicios de administración		591,461		591,461		591,461			591,461
Ingresos Financieros	35,708	65,624	361,759	463,091		463,091	21		463,112
Dividendos recibidos de Subsidiarias	14,093	1,448	2,757,740	2,773,281	(15,541)	2,757,740		(2,757,740)	-
Inscripción de empresas y emisiones	98,400			98,400		98,400			98,400
Otros	185,788	92,449		278,237		278,237			278,237
Total de ingresos	4,426,480	4,373,504	3,119,499	11,919,483	(15,541)	11,903,942	21	(2,757,740)	9,146,223
Gastos generales y administrativos:									
Gastos de personal	1,066,651	1,087,920		2,154,571		2,154,571			2,154,571
Depreciación y amortización	257,940	75,007		332,947		332,947			332,947
Seguro	91,450	91,741		183,191		183,191			183,191
Tarifa de Supervisión	101,100	101,400		202,500		202,500	4,511		207,011
Gastos de Custodia y de Agencia de Pago, Registro y Transferencia	-	808,588		808,588		808,588			808,588
Otros gastos generales y administrativos	895,489	604,050	8,539	1,508,078		1,508,078	2,536		1,510,614
Total de gastos generales y administrativos	2,412,630	2,768,706	8,539	5,189,875	-	5,189,875	7,047	-	5,196,922
Utilidad antes del Impuesto sobre la renta	2,013,850	1,604,798	3,110,960	6,729,608	(15,541)	6,714,067	(7,026)	(2,757,740)	3,949,301
Impuesto sobre la renta	493,045	394,295	229,255	1,116,595		1,116,595			1,116,595
Utilidad neta	**1,520,805**	**1,210,503**	**2,881,705**	**5,613,013**	(15,541)	5,597,472	**(7,026)**	(2,757,740)	**2,832,706**

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio
Al 31 de Diciembre de 2019

Información Financiera Consolidada

Estado de cambios en el patrimonio consolidado

	Total	Partes Relacionadas	BOLSA DE VALORES	LATINCLEAR	LATINEX INC.	LATINEX HOLDINGS, INC
Capital Pagado						
Balance al 1 de enero de 2019	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 2019	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 2019	B/. (579,689)	B/. 233,183	B/.	B/.	B/.	B/. (812,872)
Prima en acciones comunes						
Balance al 1 de enero de 2019	B/. 461,230	B/. 461,230	B/. -	B/. -	B/. -	B/.
Aumentos (Disminución)	-		-		-	-
Balance al final del 31 de diciembre de 2019	B/. 461,230	B/. 461,230	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Utilidad Retenida (Déficit Acumulado)						
Balance al 1 de enero de 2019	B/. 6,624,782	B/. (1,178,980)	B/. -	B/. 553,315	B/. 6,436,830	B/. 813,617
Dividendos declarados	- (1,918,329)	2,773,281	(1,520,805)	(1,210,503)	(1,960,301)	
Ganancia (pérdida) en el periodo	2,832,706	(2,773,281)	1,520,805	1,210,503	2,881,705	(7,026)
Balance al final del 31 de diciembre de 2019	B/. 7,539,159	B/. (1,178,981)	B/. -	B/. 553,315	B/. 7,358,234	B/. 806,591
Cambio neto en valor razonable con cambios en otros resultados integrales						
Balance al 1 de enero de 2019	B/. 216,996	B/. (286,570)	B/. 376,205	B/. 98,286	B/. 29,075	B/. -
Cambio neto en valor razonable con cambios en otros resultados integrales durante el periodo	75,931	128,688	(70,021)	5,485	11,779	-
Balance al final del 31 de diciembre de 2019	B/. 292,927	B/. (157,882)	B/. 306,184	B/. 103,771	B/. 40,854	B/. -
Impuesto complementario						
Balance al 1 de enero de 2019	B/. (32,296)	B/. -	B/. -	B/. (32,296)	B/. -	B/. -
Cambios netos durante el periodo	-	-			-	-
	B/. (32,296)	B/. -	B/. -	B/. (32,296)	B/. -	B/. -
Balance total al final del 31 de diciembre de 2019	13,464,789	(7,396,995)	B/. 806,184	1,264,013	13,081,339	5,710,248

III PARTE

Divulgación:

El emisor divulgará esta información en la página web: www.latinexholdings.com a partir del 28 de febrero de 2020.

Firma:

Olga Cantillo
Apoderada

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"