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 marzo 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

002

I PARTE

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Resultados Financieros al 31 de marzo de 2019

A. Liquidez

Al 31 de marzo de 2019 existían activos circulantes por un total de $5,876,447; los pasivos circulantes reflejan la suma de $2,729,501 siendo el capital de trabajo neto de $3,146,946.

El total de activos de la empresa reflejó un total de $13,781,931 al 31 de marzo de 2019, cuyo principal componente son las inversiones, mostrando un 55.89% del total de activos, seguidos por el rubro de efectivo y cuentas de ahorro, por el orden del 17.36% del total de activos, así como Propiedad, mobiliario y equipo por el orden del 15.01%, del total de los activos de la empresa.

Por su parte, la compañía registró pasivos por un total de $2,729,501 al 31 de marzo de 2019, explicados principalmente por dividendos por pagar accionistas, gastos acumulados y retenciones por pagar y comisiones cobradas por anticipado que representaron el 66.62%, 15.69%, 12.66% del total de pasivos, respectivamente.

Dado que la compañía no mantiene obligaciones con terceros, la razón total pasivos/patrimonio se sitúa en 0.25, al 31 de marzo de 2019 comparado con 0.11 al 31 de diciembre de 2018 debido a nuevos productos primordialmente los dividendos estacionales por pagar y por reducción de patrimonio disponible.

El nivel de liquidez actual de esta empresa tenedora de las acciones de Latinex, Inc.; y de las acciones de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y Central Latinoamericana de Valores, S.A., es adecuado y consistente con los niveles históricos del giro normal del negocio de sus subsidiarias.

La razón de liquidez de la empresa al 31 de marzo de 2019 era de 2.15, comparados a 4.81 al 31 de diciembre de 2018; reflejando una disminución de 2.66. Esta disminución se debió principalmente al incremento estacional en los dividendos por pagar en el pasivo.

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,con 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 30 de agosto de este año.

B. Recursos de Capital

Al 31 de marzo de 2019, la empresa no mantiene pasivos generadores de intereses, siendo financiado la mayoría de sus activos con recursos propios de la sociedad, tal como lo indica la relación patrimonio entre activos que al 31 de marzo de 2019 era de 0.80, comparados con 0.90 al 31 de diciembre de 2018.

Al 31 de marzo de 2019, Latinex Holdings, Inc. contaba con un patrimonio total de $11,052,430, versus $12,474,481 al 31 de diciembre de 2018, una baja del 11.40%. Esta disminución se debe a la declaración de pago de dividendos.

El total de acciones emitidas y en circulación de Latinex Holdings, Inc. al 31 de marzo de 2019 era de 14,756,375 segregados en 11,805,100 acciones Tipo A y 2,951,275 acciones Tipo B.

Al 31 de marzo de 2019, la capitalización de la empresa era de $28,184,676, dividido en $21,839,435 para las acciones Tipo A y $6,345,241 para las acciones Tipo B. Al 31 de marzo de 2019, la empresa mantenía 640,820 acciones Tipo A y 160,205 acciones Tipo B en tesorería.

El precio de mercado de la acción de Latinex Holdings, Inc., al 31 de marzo de 2019 cerró en $1.85 para las acciones Tipo A y $2.15 para las acciones Tipo B.

Al 31 de marzo de 2019, el valor en libros por acción de la compañía, era de $0.75 por acción.

Igualmente, las Utilidades Retenidas disminuyen a $5,171,267 al 31 de marzo del 2019 vs $6,624,782 al 31 de diciembre de 2018, producto de la declaración de dividendos en base a las ganancias del 2018.

C. Resultados Operativos

Para el período terminado al 31 de marzo del 2019, Latinex Holdings, Inc. y subsidiarias generaron ingresos totales por la suma de $1,824,469, mientras que los gastos ascendieron a $1,180,389; lo que refleja una utilidad antes de impuestos de $644,080, versus la utilidad antes del impuesto de $594,508 para el período terminado al 31 de marzo del 2018.

Por su parte la utilidad neta reflejó la suma de $506,787 al 31 de marzo de 2019, comparado con $467,167 al mismo período del 2018.

Para el primer trimestre terminados del 2019, la utilidad neta por acción fue de $0.0343, mientras que para el mismo periodo del 2018 fue de $0.0317.

En relación a los ingresos de Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias el rubro principal proviene de las comisiones, la cual refleja para el fin de marzo 2019 el monto de $1,043,921, lo que se

traduce en un aumento del 4.60%, con relación al mismo período del año anterior; seguidos en orden de importancia por (i) el rubro de agencia de pago y transacciones del mercado internacional que generó $ 379,757 en ingresos reflejando una baja del 6.30% vs el mismo periodo del 2018; y (ii) el rubro de ingresos financieros que termina en $130,510 un aumento de 33.27% vs el mismo periodo del 2018.

En cuanto al total de los gastos generales y administrativos, para finales de marzo del 2019, reflejan un aumento del 6.94%, en comparación al mismo período del 2018; al pasar de $1,103,736 a $1,180,389 explicados principalmente por el incremento de los rubros de gastos de personal y el gasto de depreciación. El rubro Otros gastos administrativos incrementó $62,250 o 23.83%, mientras que el gasto de personal incrementó $16,099 o 3.38% debido a la contratación de personal.

Análisis de Perspectivas

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

Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Al primer trimestre del 2019, se listaron en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. un total de 5 emisiones en el mercado primario por un total de $325 millones, esto se compara a las 5 emisiones registradas al primer trimestre del 2018 por un total de $980 millones. Por otro lado, al 31 de marzo de 2019 se encuentran 14 emisiones en procesos de inscripción por un total de $953 millones, en comparación al mismo periodo en el 2018 que se encontraban 17 emisiones en proceso de inscripción por un total de $1,924 millones.

Para el 31 de marzo de 2019, la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. reflejó un volumen total de negociación de $1,008.53 millones, lo que refleja una diferencia de 5.42%, con relación al mismo período del año anterior.

El mercado primario mantiene la tendencia histórica de ser el principal componente de las negociaciones de la plaza bursátil, ya que representa un 76.26% del total negociado para el 31 de marzo de 2019, seguido por las negociaciones en el mercado secundario que representó el 19.97% del total negociado, mientras que las recompras representó un 3.76% del total negociado durante el primer trimestre del 2019.

En cuanto al aumento en las negociaciones de Bolsa, registradas durante el primer trimestre del 2019, el mercado primario reflejó un alza del 24.59%, el mercado secundario una baja del

25.78%, y las recompras una disminución de 78.63%, con relación al mismo período del año anterior.

Al 31 de marzo 2019, el Índice accionario de la Bolsa, denominado "BVPSI", marcó 438.39 unidades, lo que representa un rendimiento a la fecha del orden del -2.78%.

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Al 31 de marzo de 2019, el saldo de custodia en Central Latinoamericana de Valores, S.A. cerró con la cifra de **$22,122 millones**. A dicha fecha, los saldos de custodia reflejaban un alza del 0.48% en comparación al 31 diciembre de 2018.

Al 31 de marzo de 2019, la composición de la custodia por tipo de instrumento se detalla de la siguiente manera: Renta Fija 36.76%; Renta Variable 25.12%; Valores del Estado 23.21%; Fondos 13.15% y Documentos Negociables 1.76%.

Durante el primer trimestre del 2019, el monto total de operaciones procesado por Central Latinoamericana de Valores, S.A. asciende a $4,987 millones, lo cual incluye operaciones de depósitos, retiros, transferencias de valores, pago de derechos económicos, manejo y administración de documentos negociables, entre otros.

Para fines del 2019 proyectamos un incremento del 5.63% en los volúmenes de negociación a $6,442 millones, principalmente por el registro de nuevas emisiones y sus colaciones en el mercado primario. Cerrando el año con activos bajo custodia por un total de $23,100 millones proyectados.

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	Trimestre que reporta (I Trimestre 2019)	Trimestre que reporta (IV Trimestre 2018)	Trimestre que reporta (III Trimestre 2018)	Trimestre que reporta (II Trimestre 2018)
Ventas o Ingresos Totales	1,824,469	7,949,312	5,701,588	3,718,372
Margen Operativo	-	-	-	-
Gastos Generales y Administrativos	1,180,389	4,449,539	3,331,158	2,240,691
Utilidad o Pérdida Neta	506,787	2,454,288	1,846,091	1,152,641
Acciones emitidas y en circulación Tipo A	11,805,100	11,805,100	11,805,100	11,805,100
Acciones emitidas y en circulación Tipo B	2,951,275	2,951,275	2,951,275	2,951,275
Utilidad (Pérdida) por acción	0.03	0.16	0.13	0.08
Depreciación y Amortización	65,833	238,800	177,050	116,051
Utilidades o pérdidas no recurrentes	-	-	-	-

BALANCE GENERAL	Trimestre que reporta (I Trimestre 2019)	Trimestre que reporta (IV Trimestre 2018)	Trimestre que reporta (III Trimestre 2018)	Trimestre que reporta (II Trimestre 2018)
Activo circulante	5,876,447	6,347,389	6,130,281	6,519,205
Activos Totales	13,781,931	13,793,238	13,834,400	13,492,692
Pasivo circulante	2,729,501	1,318,757	1,926,650	2,265,222
Capital Pagado	5,783,458	5,783,458	5,783,458	5,783,458
Utilidades Retenidas	5,171,267	6,624,782	6,016,584	5,323,134
Total Patrimonio	11,052,430	12,474,481	11,907,750	11,227,470
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo pagado/Acción	0.13	0.13	0.13	0.13
Total de Pasivo/Patrimonio	0.25	0.11	0.16	0.20
Capital de Trabajo	3,146,946	5,028,632	4,203,631	4,253,983
Razón Corriente	2.15	4.81	3.18	2.88
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	-	-	-	-

III PARTE:

Estados Financieros al 31 de marzo de 2019

Latinex Holdings, Inc.
y Subsidiarias

Informe y Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2019

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Información General
31 de marzo de 2019

Dignatarios

Arturo Gerbaud	Presidente
Roberto Brenes	Vicepresidente
Carlos Mendoza	Tesorero
Marielena García Maritano	Secretaria

Domicilio Social

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

Bancos y Otras Instituciones Financieras

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

Auditores

PricewaterhouseCoopers Panamá

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo 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 - 48

A la Junta Directiva
Latinex Holdings, Inc y Subsidiarias

He revisado los balances generales interinos consolidados adjuntos de **Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias** al 31 de marzo 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 marzo 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).**

22 de mayo de 2019
República de Panamá

Seidy León B.

Seidy León
CPA No. 0428

OCL

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

	Marzo 2019	Diciembre 2018
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 5)	2,393,044	3,136,081
Depósitos a plazo fijo (Nota 5)	1,013,233	980,180
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral (Nota 6)	7,703,342	7,685,691
Intereses por cobrar	29,672	51,176
Activos financieros a costo amortizado	151,968	123,468
Gastos pagados por anticipado	290,407	58,587
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 7)	2,068,867	1,618,886
Depósitos de garantía y otros activos	131,398	139,169
Total de activos	13,781,931	13,793,238
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Gastos acumulados y retenciones por pagar	428,385	370,141
Impuesto sobre la renta por pagar	137,293	121,440
Dividendos por pagar (Notas 16 y 18)	1,818,322	486,582
Comisiones cobradas por anticipado	345,501	340,594
Total de pasivos	2,729,501	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	248,460	216,996
Impuesto complementario	(32,296)	(32,296)
Utilidades no distribuidas	5,171,267	6,624,782
Total de patrimonio	11,052,430	12,474,481
Total de pasivos y patrimonio	13,781,931	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
Al 31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

	Marzo 2019	Marzo 2018
Ingresos procedentes de contratos		
Comisiones	1,043,921	998,050
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	379,757	405,281
Cuotas de mantenimiento	110,113	91,009
Inscripciones de empresas y emisiones	17,700	6,325
Servicio de administración	84,800	73,077
Ingresos financieros (Nota 9)	130,510	97,928
Otros (Nota 10)	57,668	26,574
Total de ingresos	1,824,469	1,698,244
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos de personal (Notas 11 y 16)	492,390	476,291
Depreciación y amortización (Nota 7)	65,833	56,308
Seguro	43,920	42,975
Tarifa de supervisión	50,295	44,731
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	204,509	203,435
Otros gastos administrativos (Nota 12)	323,442	279,996
Total de gastos generales y administrativos	1,180,389	1,103,736
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	644,080	594,508
Impuesto sobre la renta (Nota 15)	(137,293)	(127,341)
Utilidad neta	506,787	467,167
Utilidad básica por acción (Nota 14)	0.0343	0.0317

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

	Marzo 2019	Marzo 2018
Utilidad neta	506,787	467,167
Otras Partidas de Utilidad Integral:		
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados:		
Cambio neto en inversiones a valor razonable a través de resultado integral (Nota 6)	31,464	(3,184)
Total de resultado integral	538,251	463,983

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
Al 31 de marzo 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	-	-	-	506,787	-	506,787
Cambio neto en inversiones a valor razonable a través de resultado integral (Nota 6)	-	-	31,464	-	-	31,464
Total de resultado integral	-	-	31,464	506,787	-	538,251
Transacciones con Accionistas						
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	-
Dividendos declarados (Nota 18)	-	-	-	(1,960,301)	-	(1,960,301)
Total de transacciones con accionistas	-	-	-	(1,960,301)	-	(1,960,301)
Saldo al 31 de marzo de 2019	5,783,458	(118,459)	248,460	5,171,267	(32,296)	11,052,430
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	-	-	-	467,167	-	467,167
Cambio neto en inversiones a valor razonable a través de resultado integral ((Nota 6)	-	-	(3,184)	-	-	(3,184)
Total de resultado integral	-	-	(3184)	467,167	-	463,983
Transacciones con Accionistas						
Dividendos declarados (Nota 18)	-	-	-	(1,960,301)	-	(1,960,301)
Total de transacciones con accionistas	-	-	-	(1,960,301)	-	(1,960,301)
Saldo al 31 de marzo de 2018	5,783,458	(118,459)	304,117	4,595,689	(32,296)	10,532,509

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

	Marzo 2019	Marzo 2018
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	644,080	594,508
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	65,833	56,308
Ingresos financieros	(130,510)	(97,928)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución en activos financieros a costo amortizado	(28,500)	(1,965)
Disminución en gastos pagados por anticipado	(231,820)	(43,410)
Aumento en gastos acumulados y retenciones por pagar	58,244	51,376
Aumento en comisiones cobradas por anticipado	4,907	6,486
Aumento en depósitos de garantía y otros activos	7,771	2,931
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	(121,440)	-
Intereses y dividendos recibidos	152,013	92,179
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	420,578	660,485
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Depósitos a plazo fijo	(33,053)	(11,824)
Compras de inversiones a valor razonable a través de resultado integral	(156,336)	-
Compras de inversiones disponibles para la venta	-	(957,990)
Ventas y redenciones de valor razonable con cambios en otros resultados integrales	170,149	-
Ventas y redenciones de inversiones disponibles para la venta	-	955,930
Compra de mobiliario, equipo y mejoras, neto	(515,814)	(207,906)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(535,054)	(221,790)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Dividendos pagados y efectivo utilizado en las actividades de financiamiento	(628,561)	(199,074)
Disminución neto en el efectivo	(743,037)	239,621
Efectivo al inicio del año	3,136,081	2,506,342
Efectivo al final del período	2,393,044	2,745,963

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.

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

Gobierno Corporativo

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

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

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 de Sistemas de las sociedades operativas del grupo económico y un asesor o especialista en la materia.

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

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

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

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

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

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

1. Información General (Continuación)

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 de Sistemas de las sociedades operativas del grupo económico y un asesor o especialista en la materia.

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

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

1. Información General (Continuación)

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 22 de mayo de 2019.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

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 a partir del 1 de enero de 2018 y de las inversiones disponibles para la venta hasta el 31 de marzo de 2019.

La NIIF 16 Arrendamientos entro 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.

Políticas de contabilidad antes del 1 de enero de 2018

Cuentas por Cobrar
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.

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

Políticas de contabilidad antes del 1 de enero de 2018 (continuación)

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

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

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

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

Políticas de contabilidad después del 1 de enero de 2018

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)

Políticas de contabilidad después del 1 de enero de 2018 (continuación)

Activos financieros a costo amortizado

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.

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).

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

Políticas de contabilidad después del 1 de enero de 2018 (continuación)

Evaluación del modelo de negocio (continuación)

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

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

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

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

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

Cambio del modelo de negocio

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

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

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.

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

Políticas de contabilidad después del 1 de enero de 2018 (continuación)

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.

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

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

Políticas de contabilidad después del 1 de enero de 2018 (continuación)

Medición de las pérdidas crediticias esperadas (continuación)

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

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

  Estas etapas se resumen a continuación:

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

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

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

Políticas de contabilidad utilizadas después del 1 de enero de 2018 (Continuación)

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.

Definición de incumplimiento

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

- Los clientes que tienen una de mora de más de 90 días, a excepción de la República de Panamá y cuasi gobierno.
- Clientes en estados especiales de acuerdos de ley de reestructuración o reorganización empresarial e insolvencia.
- Clientes en lista de observación
- Clientes calificados en categoría de incumplimiento de acuerdo a los modelos de calificación interna.

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

Políticas de contabilidad después del 1 de enero de 2018 (continuación)

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.

Políticas de contabilidad antes del 1 de enero de 2018

Deterioro de Inversiones

Deterioro de inversiones disponibles para la venta

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

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

Si en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta aumenta y el aumento puede ser objetivamente relacionado con un evento que ocurre después que la pérdida por deterioro fue reconocida en resultados, tal pérdida por deterioro era reversada a través del estado de ganancias o pérdidas. Sin embargo, en caso de haber recuperación en el valor razonable de las inversiones en acciones de capital clasificadas como disponibles para la venta, esta recuperación se reconocía en otras utilidades integrales.

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

Políticas de contabilidad después del 1 de enero de 2018

Deterioro de Inversiones (continuación)

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

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

Para estimar el deterioro de los instrumentos, se considera la calificación de riesgo de la emisión, y la probabilidad de incumplimiento (PI) de acuerdo a la calificación externa ajustada a la calificación de riesgo internacional más alta registrada a nivel local. Si no cuenta con calificación de riesgo, se provisiona con el modelo interno de calificación y la probabilidad de incumplimiento desarrollada por la Compañía.

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

- A todos los instrumentos clasificados en la Etapa 1 se les asignará una probabilidad de incumplimiento a 12 meses.
- A todos los instrumentos clasificados en 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 créditos.

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

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

Propiedades, Mobiliario y Equipos (continuación)
La vida útil de los activos es revisada y ajustada, si es apropiado, a la fecha de cada estado consolidado de situación financiera.

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

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

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 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 económicos y grupos económicos. Estos criterios limitan las posiciones de determinado grupo a porcentajes fijos del patrimonio total y sus desviaciones temporales requieren aprobación del Comité de Inversiones y Finanzas.

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:

	Marzo 2019		Diciembre 2018	
Sector financiero	4,185,607	50%	4,150,877	50%
Sector no financiero	1,459,896	18%	1,466,334	18%
Sector fondos mutuos	2,111,317	25%	2,074,962	25%
Sector gobierno	517,549	6%	517,000	6%
Sector internacional	32,364	1%	37,407	1%
	8,306,733	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	31 de marzo 2019	31 de diciembre 2018
Máxima exposición					
Valor en libros, neto	**8,491,036**	**-**	**25,032**	**8,516,067**	**8,530,935**
Cuentas por cobrar					
Grupo 1: Puestos y participantes	2,000	-	25,032	27,032	36,852
Grupo 2: Emisores	11,899	-	-	11,899	8,998
Grupo 3: Otros	2,510	-	-	2,510	3,231
Gobierno y cuasi-Gobierno	117,008	-	-	117,008	91,954
Valor en libros, neto	**133,417**	**-**	**25,032**	**158,449**	**141,034**
Valores con cambios en otras utilidades integrales					
Calificación externa Internacional	724,418	-	-	724,418	724,411
Calificación externa Local	1,518,600	-	-	1,518,600	1,528,179
Calificación interna	5,469,239	-	-	5,469,239	5,442,016
Sin calificación	645,362	-	-	645,362	695,295
Valor en libros, neto	**8,357,618**	**-**	**-**	**8,357,618**	**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:

	31 de marzo 2019	31 de diciembre 2018
Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales		
Acciones comunes	950,748	1,011,034
Acciones preferentes	113,370	112,467
Acciones de fondo	2,111,317	2,074,962
	3,175,435	**3,198,463**

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

	Etapa 1	**Etapa 2**	**Etapa 3**	**Total**
Reserva 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	(351)	-	2,354	2,003
Instrumentos financieros comprados	-	-	-	-
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de marzo de 2019	2,405	-	25,032	27,437

(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 marzo de 2019					
Activos					
Efectivo y depósitos en bancos	2,393,044	-	-	-	2,393,044
Depósitos a plazo fijo	1,013,233	-	-	-	1,013,233
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral	3,345,985	1,097,691	738,507	2,521,159	7,703,342
Intereses por cobrar	29,672	-	-	-	29,672
Activos financieros a costo amortizado	151,968	-	-	-	151,968
Gastos pagados por anticipado	290,407	-	-	-	290,407
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	9,389	514,457	1,545,021	-	2,068,867
Depósitos de garantía y otros activos	-	-	-	131,398	131,398
	7,233,698	1,612,148	2,283,528	2,652,557	13,781,931
Pasivos					
Gastos acumulados y retenciones por pagar	428,385	-	-	-	428,385
Impuesto sobre la renta por pagar	137,293	-	-	-	137,293
Dividendos por pagar	1,818,322	-	-	-	1,818,322
Comisiones cobradas por anticipado	345,501	-	-	-	345,501
	2,729,501	-	-	-	2,729,501

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 en bancos	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 marzo de 2019. Este nivel incluye las acciones y fondos que marcaron por encima del 44% de actividad bursátil.

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

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

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

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 marzo de 2019				
Inversiones a valor razonable a través de resultado integral	3,067,864	4,632,271	3,207	7,703,342
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 en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se resumen a continuación:

	Marzo 2019	Diciembre 2018
Efectivo en caja	756	850
Cuentas corrientes	1,207,545	1,507,727
Cuenta de ahorros	1,184,743	1,627,504
	2,393,044	3,136,081

5. Efectivo y Depósitos en Bancos (Continuación)

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

La Compañía mantiene depósitos a plazo fijo por B/.1,013,233 (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:

Tipo de Inversión	Marzo 2019	Diciembre 2018
Acciones de capital y acciones preferentes con tasas de interés anual de 6.75% y 7.75%	409,842	419,291
Valores Comerciales Negociables (VCN's), con tasas de interés anual entre 3.25% y 5.50% y vencimientos varios hasta el 26 de marzo de 2020	1,998,123	1,997,897
Fondos mutuos de inversión en renta fija	2,111,317	2,074,962
Bonos corporativos emitidos por compañías locales, con tasas de interés anual entre 3.75% y 6.75% y vencimientos varios hasta el 30 de agosto de 2070	2,666,511	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	517,549	517,000
	7,703,342	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:

	Marzo 2019	Diciembre 2018
Saldo al inicio del año	7,685,691	7,130,564
Compras	156,336	4,315,835
Ventas y redenciones	(170,149)	(3,670,403)
Ganancia realizada en ventas	-	(8,460)
Valorización de activos financieros	31,464	(81,845)
Saldo al final del período	7,703,342	7,685,691

Al 31 de marzo 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/.3,581,630 (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:

	Marzo 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	-	10,283	3,560	501,971	-	515,814
Depreciación del período	(15,353)	(5,565)	(12,360)	(29,499)	(3,056)	(65,833)
Saldo neto al 31 de marzo de 2019	327,522	175,620	173,544	1,369,767	22,414	2,068,867
Al costo	1,445,278	326,394	456,138	2,454,683	65,650	4,748,143
Depreciación y amortización acumuladas	(1,117,756)	(150,774)	(282,594)	(1,084,916)	(43,236)	(2,679,276)
Saldo neto al 31 de marzo de 2019	327,522	175,620	173,544	1,369,767	22,414	2,068,867

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

	Diciembre 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:

	Marzo 2019				
	Intermediación Bursátil	Custodia	Tenedora de Inversiones	Eliminaciones	Total
Ingresos procedente de contratos					
Comisiones	608,283	435,638	-	-	1,043,921
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	-	379,757	-	-	379,757
Cuotas de mantenimiento	66,013	44,100	-	-	110,113
Ingresos financieros	7,870	37,115	85,525	-	130,510
Dividendos recibidos de Subsidiarias	2,710	278	5,083	(8,071)	-
Inscripciones de empresas y emisiones	17,700	-	-	-	17,700
Servicio de administración	-	84,800	-	-	84,800
Otros	12,333	45,335	-	-	52,668
Total de ingresos	714,909	1,027,023	90,608	(8,071)	1,824,469
Gastos Generales y Administrativos					
Gastos de personal	251,401	240,989	-	-	492,390
Depreciación y amortización	46,390	19,443	-	-	65,833
Seguro	21,825	22,095	-	-	43,920
Tarifa de supervisión	19,384	26,400	4,511	-	50,295
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	-	204,509	-	-	204,509
Otros gastos administrativos	178,548	139,591	5,303	-	323,442
Total de gastos generales y administrativos	517,548	653,027	9,814	-	1,180,389
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	197,361	373,996	80,794	(8,071)	644,080
Total de activos	3,307,397	2,689,878	10,169,531	(11,384,875)	13,781,931
Total de pasivos	2,310,638	1,147,902	3,172,016	(3,901,055)	2,729,501

8. Información de Segmento de las Subsidiarias (Continuación)

	Al 31 de marzo de 2018				
	Intermediación Bursátil	Custodia	Tenedora de Inversiones	Eliminaciones	Total
Ingresos					
Comisiones	580,596	417,454	-	-	998,050
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	-	405,281	-	-	405,281
Cuotas de mantenimiento	52,609	38,400	-	-	91,009
Ingresos financieros	7,158	8,323	82,447	-	97,928
Inscripciones de empresas y emisiones	6,325	-	-	-	6,325
Servicio de administración	-	73,077	-	-	73,077
Otros	11,909	14,665	-	-	26,574
Total de ingresos	658,597	957,200	82,447	-	1,698,244
Gastos Generales y Administrativos					
Gastos de personal	258,354	217,937	-	-	476,291
Depreciación y amortización	39,973	16,335	-	-	56,308
Seguro	21,539	21,436	-	-	42,975
Tarifa de supervisión	18,531	26,200	-	-	44,731
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	-	203,435	-	-	203,435
Otros gastos administrativos	127,318	148,373	4,305	-	279,996
Total de gastos generales y administrativos	465,715	633,716	4,305	-	1,103,736
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	192,882	323,484	78,142	-	594,508
Total de activos	2,668,334	2,156,488	19,443,065	(10,731,876)	13,536,011
Total de pasivos	1,628,832	645,489	3,920,981	(3,191,800)	3,003,502

9. Ingresos Financieros

A continuación se presenta el detalle de los ingresos financieros:

	Marzo 2019	Marzo 2018
Intereses	99,596	79,249
Dividendos	30,914	18,679
	130,510	97,928

10. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan como sigue:

	Marzo 2019	Marzo 2018
Sistema de compensación	14,700	11,700
Foros	5,000	6,500
Reportes de información financiera	2,470	4,494
Otros	35,498	3,880
	57,668	26,574

11. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	Marzo 2019	Marzo 2018
Salarios	269,489	259,224
Gastos de representación	107,701	105,904
Participación en utilidades	61,250	61,250
Prestaciones laborales	46,614	43,114
Indemnizaciones y prima de antigüedad	7,336	6,799
	492,390	476,291

Al 31 de marzo de 2019, el total de colaboradores era de 44 (2018: 45).

12. Otros Gastos Administrativos

A continuación se detallan los otros gastos administrativos:

	Marzo 2019	Marzo 2018
Mantenimiento	88,453	18,942
Reuniones, charlas y eventos	27,125	13,489
Dietas	24,750	25,250
Impuestos	24,307	21,890
Mantenimiento PH	21,617	18,440
Publicidad y promoción	19,842	4,173
Honorarios profesionales	17,006	12,979
Luz y teléfono	15,338	18,016
Asociaciones	10,130	7,340
Gastos legales	9,933	52,556
Viajes al Extranjero y atención a clientes	9,241	11,930
Servicios electrónicos de información	6,870	6,870
Foros	-	18,804
Servicios bancarios	5,504	7,009
Entrenamiento, cursos y seminarios	5,361	10,266
Cuotas y suscripciones	4,388	655
Transporte y gasolina	2,654	2,465
Papelería y útiles de oficina	1,396	1,263
Donaciones	1,310	2,600
Otros	28,217	25,059
	323,442	279,996

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

	Marzo 2019	Diciembre 2018
Renta fija	8,131,353,569	7,843,141,946
Valores del Estado	5,133,827,167	5,132,085,218
Renta variable	5,462,138,005	5,739,346,589
Fondos de inversión	3,003,850,609	2,877,801,162
Pagarés	353,140,672	384,543,849
CERPANES	37,225,709	39,507,228
Depósitos en bancos	6,125,087	2,530,539
	22,127,660,818	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 marzo de 2019, un total combinado de efectivo de B/.1,540,000 (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:

	Marzo 2019	Marzo 2018
Utilidad neta	506,787	467,167
Número promedio ponderado de acciones	14,756,375	14,756,375
Utilidad neta por acción	0.0343	0.0317

15. Impuesto sobre la Renta

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

El impuesto sobre la renta es el siguiente:

	Marzo 2019	Marzo 2018
Impuesto sobre la renta corriente	137,293	127,341

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:

	Marzo 2019	Marzo 2018
Utilidad según estados financieros consolidados	644,080	594,508
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(120,696)	(93,624)
Más: Gastos no deducibles	25,788	8,481
Renta neta gravable	549,172	509,365
Impuesto sobre la renta corriente 25%	137,293	127,341

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 2018.

16. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	Marzo 2019	Diciembre 2018
Dividendos por pagar	1,818,322	486,582
Compensación al personal clave	393,912	288,658
Dividendos declarados	1,960,301	1,960,301

17. Acciones Comunes

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

	Marzo 2019	Diciembre 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 período:

	Marzo 2019		Diciembre 2018	
Acciones Comunes en Circulación	**Número de Acciones**	**Monto**	**Número de Acciones**	**Monto**
Saldo al inicio y al final del período	14,756,375	5,783,458	14,756,375	5,783,458

	Marzo 2019		Diciembre 2018	
Acciones de Tesorería	**Número de Acciones**	**Monto**	**Número de Acciones**	**Monto**
Saldo al inicio y al final del período	(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 marzo de 2019, se mantienen B/.1,818,322 (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.

20. Adopción de las NIIF 9 y 15

Nuevas normas adoptadas por la Compañía

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

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

Clasificación:

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

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

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

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

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

NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes:

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

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

- Evaluación de los servicios prometidos en los contratos, identificando las obligaciones de desempeño.
- Evaluación de las obligaciones de desempeño de cada contrato y si se tienen impactos para el cumplimiento de la nueva norma.
- El reconocimiento de ingresos se hacen incentivos por volúmenes a través de la estructura tarifaria.
- Identificación de posibles contraprestaciones variables incluidas en los contratos y determinación acerca de si el reconocimiento de las mismas se está realizando apropiadamente.

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

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

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

NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes (continuación):

- Satisfacción de las obligaciones: las obligaciones establecidas en los contratos con clientes se satisfacen cuando el control del servicio se transfiere al cliente y el reconocimiento se realiza conforme lo establece la NIIF 15 a lo largo del tiempo o en un momento determinado.

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

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

Activos por contratos

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

Adopción de la NIIF 9

El impacto del valor en libros de los activos financieros resultantes de la adopción de la NIIF 9 se reconocerá en las utilidades no distribuidas al 1 de enero de 2018

Al 1 de enero de 2018, con base en la evaluación efectuada por la Compañía sobre la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros mantenidos al 31 de diciembre de 2018, se concluyó que no hubo impactos en las clasificaciones y mediciones.

El modelo de deterioro en base a los requerimientos que se aplicaba bajo la NIC 39 cambió al adoptarse la NIIF 9; sin embargo, el impacto no fue material.

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

Adopción de la NIIF 9 (continuación)

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

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

(1) Costo amortizado
(2) Valores disponibles para la venta
(3) Inversiones a valor razonable a través de resultado integral

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias
Balance de Situación Consolidados
Al 31 de Marzo 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 en bancos	538,558	1,169,353	655,256	2,363,167		2,363,167	29,877	2,393,044		2,393,044
Depósitos a plazo fijo		371,504	641,729	1,013,233		1,013,233	0	1,013,233		1,013,233
Total de depósitos en bancos	538,558	1,540,857	1,296,985	3,376,400		3,376,400	29,877	3,406,277	-	3,406,277
Inversiones a valor razonable través de resultado integral										
Fideicomitidos			3,581,630	3,581,630		3,581,630		3,581,630		3,581,630
Inversiones a valor razonable través de resultado integral	645,545	625,313	3,505,130	4,775,988		4,775,988		4,775,988	654,276	4,121,712
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	1,744,289	324,578		2,068,867		2,068,867		2,068,867		2,068,867
Intereses por cobrar	2,840	1,522	25,310	29,672		29,672		29,672		29,672
Activos financieros a costo amortizado	6,832	145,136		151,968		151,968		151,968		151,968
Dividendos por cobrar			2,325,805	2,325,805	2,325,805	-	1,583,320	1,583,320	1,583,320	-
Gastos pagados por anticipado	239,520	50,887		290,407		290,407		290,407		290,407
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado				-		-		-		-
Depósitos de garantía y otros activos	129,813	1,585		131,398		131,398		131,398		131,398
Total de activos	**3,307,397**	**2,689,878**	**11,874,083**	**17,871,358**	**3,465,028**	**14,406,330**	**7,295,448**	**21,701,778**	**7,919,847**	**13,781,931**

	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	221,839	201,170	4,648	427,657		427,657	728	428,385		428,385
Dividendos por pagar accionistas	1,695,947	856,790	1,583,320	4,136,057	2,325,805	1,810,252	1,583,320	3,393,572	1,575,250	1,818,322
Impuesto sobre la renta por pagar	47,351	89,942		137,293		137,293		137,293		137,293
Comisiones cobradas por anticipado	345,501			345,501		345,501		345,501		345,501
Total de pasivos	2,310,638	1,147,902	1,587,968	5,046,508	2,325,805	2,720,703	1,584,048	4,304,751	1,575,250	2,729,501
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	346,749	97,681	40,666	485,096		485,096	-	485,096	236,636	248,460
Utilidades no distribuidas	150,010	837,368	4,563,198	5,550,576		5,550,576	807,743	6,358,319	1,187,052	5,171,267
Impuesto complementario		(32,296)		(32,296.00)		(32,296)		(32,296.00)		(32,296)
Prima en acciones comunes				-				-	(461,230)	461,230
Total del patrimonio	996,759	1,541,976	10,286,115	12,824,850	1,139,223	11,685,627	5,711,400	17,397,027	6,344,597	11,052,430
Total de pasivos y patrimonio	**3,307,397**	**2,689,878**	**11,874,083**	**17,871,358**	**3,465,028**	**14,406,330**	**7,295,448**	**21,701,778**	**7,919,847**	**13,781,931**

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias
Estado de Resultados Consolidado
Al 31 de Marzo 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	608,283	435,638		1,043,921		1,043,921			1,043,921
Agencia de Pago y Transacciones de Merc. Internacional		379,757		379,757		379,757			379,757
Cuotas de Mantenimiento	66,013	44,100		110,113		110,113			110,113
Servicios de administración		84,800		84,800		84,800			84,800
Ingresos Financieros	7,870	37,115	85,521	130,506		130,506	4		130,510
Dividendos recibidos de Subsidiarias	2,710	278	5,083	8,071	(2,988)	5,083		(5,083)	-
Inscripción de empresas y emisiones	17,700			17,700		17,700			17,700
Otros	12,333	45,335		57,668		57,668			57,668
Total de ingresos	714,909	1,027,023	90,604	1,832,536	(2,988)	1,829,548	4	(5,083)	1,824,469
Gastos generales y administrativos:									
Gastos de personal	251,401	240,989		492,390		492,390			492,390
Depreciación y amortización	46,390	19,443		65,833		65,833			65,833
Seguro	21,825	22,095		43,920		43,920			43,920
Tarifa de Supervisión	19,384	26,400		45,784		45,784	4,511		50,295
Gastos de Custodia y de Agencia de Pago, Registro y Transferencia	-	204,509		204,509		204,509			204,509
Otros gastos generales y administrativos	178,548	139,591	3,936	322,075		322,075	1,367		323,442
Total de gastos generales y administrativos	517,548	653,027	3,936	1,174,511	-	1,174,511	5,878	-	1,180,389
Utilidad antes del Impuesto sobre la renta	197,361	373,996	86,668	658,025	(2,988)	655,037	(5,874)	(5,083)	644,080
Impuesto sobre la renta	47,351	89,942		137,293		137,293			137,293
Utilidad neta	**150,010**	**284,054**	**86,668**	**520,732**	(2,988)	517,744	**(5,874)**	(5,083)	**506,787**

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio
Al 31 de Marzo 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 marzo 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 marzo 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 marzo 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/. (1,178,981)	B/. -	B/. 553,315	B/. 6,436,831	B/. 813,617
Dividendos declarados	- (1,960,301)	-			(1,960,301)	
Ganancia (pérdida) en el período	506,787	(8,071)	150,010	284,054	86,668	(5,874)
Balance al final del 31 de marzo de 2019	B/. 5,171,267	B/. (1,187,052)	B/. 150,010	B/. 837,368	B/. 4,563,198	B/. 807,743
Cambio neto en valor razonable con cambios en otros resultados integrales						
Balance al 1 de enero de 2019	B/. 216,998	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	31,464	49,934	(29,456)	(607)	11,591	-
Balance al final del 31 de marzo de 2019	B/. 248,460	B/. (236,636)	B/. 346,749	B/. 97,681	B/. 40,666	B/. -
Impuesto complementario						
Balance al 1 de enero de 2019	B/. (32,296)	B/. -	B/. -	B/. (32,296)	B/. -	B/. -
Cambios netos durante el período	-	-			-	-
	B/. (32,296)	B/. -	B/. -	B/. (32,296)	B/. -	B/. -
Balance total al final del 31 de marzo de 2019	11,052,430	(7,483,820)	B/. 996,759	1,541,976	10,286,115	5,711,400

IV PARTE

Divulgación:

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

Firma:

Representante Legal

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