

República de Panamá
Superintendencia del Mercado de Valores

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

Formulario IN-T

Informe de Actualización Trimestral

Trimestre terminado el: 31 de Diciembre de 2014

Razón Social del Emisor: **Latinex Holdings, Inc.**

Valores que ha registrado: Acciones comunes

Números de Teléfonos
y Fax del emisor: Tel: 269-1966; Fax: 269-2457

Dirección del Emisor: Ciudad de Panamá, Panamá; Edificio Bolsa de Valores de Panamá,
Avenida Federico Boyd y Calle 49

Dirección de correo
Electrónico del Emisor: latinex@panabolsa.com

Sitio Web: www.panabolsa.com

I PARTE

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Resultados Financieros al 31 de Diciembre de 2014

A. Liquidez

Al 31 de diciembre de 2014 existían activos circulantes por un total de \$5,646,920; los pasivos circulantes reflejan la suma de \$1,065,288 siendo el capital neto de trabajo de \$4,581,632.

Consideramos que el nivel de liquidez actual, de esta empresa tenedora de las acciones de Latinex, Inc. y ésta a su vez de las acciones de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y de Latin Clear, es consistente con los requerimientos inmediatos emanados del giro normal del negocio de sus subsidiarias. La razón de liquidez de la empresa al 31 de diciembre de 2014 era de 5.3, comparados a 4.3, al 31 de diciembre del 2013; reflejando una aumento de 0.97.

El 26 de febrero de 2014, la Junta Directiva de la sociedad, declaró un dividendo ordinario en efectivo por un total anual de \$622,296, con una frecuencia de pago trimestral y un dividendo extraordinario en efectivo por un total de \$311,148, con una frecuencia de pago semestral.

B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2014, la empresa mantiene pasivos generadores de intereses por 7,285, sin embargo la mayoría de sus activos son financiados con recursos propios de la sociedad, tal como lo indica la relación patrimonio entre activos que al 31 de diciembre de 2014 era de 0.88, igual para el 31 de diciembre de 2013 era de 0.88.

Al 31 de diciembre de 2014, Latinex Holdings, Inc., contaba con un patrimonio total de \$9,540,409, versus \$8,984,567 al 31 de diciembre del 2013, lo que equivale a un 6.19% de aumento en el patrimonio.

El total de acciones emitidas y en circulación de Latinex Holdings, Inc. al 31 de diciembre de 2014 era de 14,756,375 segregados en tipo A 11,805,100 y tipo B 2,951,275.

Igualmente las Utilidades Retenidas pasaron de \$2,999,523 al 31 de diciembre del 2013 a \$4,028,024 al 31 de diciembre de 2014; reflejando un aumento de 34.29%.

C. Resultados Operativos:

Durante el cuarto trimestre del año 2014, Latinex Holdings, Inc. generó ingresos totales por la suma de \$5,889,033, mientras que los gastos ascendieron a \$2,134,309; lo que refleja una utilidad antes de impuestos de \$2,807,846, versus la utilidad antes del impuesto sobre la renta de \$2,587,610 al 31 de diciembre de 2013, reflejando un aumento de 8.51%.

Por su parte la utilidad neta después de impuestos reflejó la suma de \$2,026,028 al 31 de diciembre de 2014, comparada con los \$1,798,998 durante el mismo período del año anterior, implicando un aumento de 12.62%.

Para el cuarto trimestre del año 2014, la utilidad neta por acción fue de \$0.14, al 31 de diciembre de 2013 fue de \$0.12.

En relación a los ingresos de la compañía, el rubro principal proviene de las Comisiones, la cual refleja al 31 de diciembre de 2014 el monto de \$4,413,740, lo que se traduce en un aumento del 11.24%, con relación al mismo período del año anterior; seguidos en orden de importancia por los rubros de cuotas de mantenimiento por \$365,973 reflejan un aumento de 22.86% y el rubro de ingresos financieros, reflejan un aumento de 7.92% en relación al mismo período del año 2013.

En cuanto al total de los gastos generales y administrativos, para el 31 de diciembre de 2014, estos reflejan un aumento del 18.58% , en comparación al mismo período del 2013; al pasar de \$2,598,493; a \$3,081,187 explicados principalmente por el incremento de rubro "Otros gastos administrativos" y de "Gastos de personal"; el primero Gasto de Personal con incremento del 23.9%, dado a la contratación de personal adicional para acometer nuevos negocios en las empresas operadoras, y el segundo con un incremento de 25.4%, en virtud de la tarifa de supervisión de la Superintendencia de Mercado de Valores, gastos de custodia internacional, impuesto y proyectos especiales.

El total de activos de la empresa reflejaron un total de \$11,236,042, cuyo principal componente son las inversiones de la compañía, reflejando un 60% del total de activos, seguidos por el rubro de efectivo, cuentas de ahorro y depósitos a plazo fijo, por el orden del 22%, así como el de Propiedad, mobiliario y equipo por el orden del 9%, del total de los activos de la empresa.

Por su parte, la compañía registró pasivos por un total de \$1,065,288, explicados principalmente por los gastos acumulados y retenciones por pagar; impuesto sobre la renta por pagar, comisiones cobradas por anticipado y dividendos por pagar; por el orden del 46%, 25%, 19%, 10%, respectivamente.

Comoquiera que la compañía mantiene obligaciones a terceros, la razón deuda/patrimonio refleja un 0.10, al cierre del 31 de diciembre de 2014 en comparación al 31 de diciembre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2014, el valor en libros por acción de la compañía, era de \$0.69 por acción.

El precio de mercado de la acción de Latinex Holdings, Inc., al 31 de diciembre de 2014, cerró en \$1.90 Tipo A y \$1.95 Tipo B por acción.

La capitalización de la empresa, al 31 de diciembre de 2014 era de \$27,594,421.25, Tipo A 21,839,435 y Tipo B 5,754,986.25; a esta fecha la empresa mantenía 640,820 acciones tipo A y 160,205 acciones tipo B en tesorería.

Con fecha valor 29 de agosto de 2013, se realizó la reestructuración de las acciones de la compañía tipo A y tipo B.

En asamblea Ordinaria de Junta de Accionistas de Latinex Holdings, Inc. celebrada el jueves 25 de abril de 2013, se aprobó una reestructuración de las acciones de la Compañía, desagregando las actuales acciones comunes en acciones tipo A y acciones tipo B.

La Asamblea también aprobó una limitación en la tenencia de acciones tipo "B" de hasta un 5% del total de las acciones por tendedor, ya sea en forma directa o indirecta.

A partir de 26 de abril de 2013, ninguna persona o grupo, ya sea directa o indirectamente o en concierto con otros podrá adquirir acciones Tipo B en una proporción mayor del 5%.

Análisis de Perspectivas:

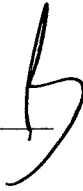
A continuación se detalla, un análisis de las principales perspectivas y desempeño operativo de las dos empresas operativas de Latinex Holdings, Inc. (Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y Central Latinoamericana de Valores, S.A.).

Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Al 31 de diciembre 2014, la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. reflejó un volumen total de negociación de \$5,256 millones, lo que refleja un aumento del 4.73%, con relación al mismo período del año anterior.

Por su parte el mercado primario, sigue con la tendencia histórica de ser el principal componente de las negociaciones de la plaza bursátil, ya que representa un 64% del total negociado al 31 de diciembre de 2014, seguido por las negociaciones del mercado secundario que representó, durante el cuarto trimestre del año un 31% del total negociado, y el rubro recompras un 5%.

En cuanto al crecimiento de las operaciones de Bolsa, al 31 de diciembre de 2014, el mercado primario refleja un aumento del 2.04%, el mercado secundario reflejando una aumento del



21.95%, luego las recompras reflejando un aumento 6.28%, con relación al mismo período del año anterior.

Por su parte, al 31 de diciembre de 2014, se listaron en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. un total de veinticinco emisiones en el mercado primario, por un total de \$ 1,724.5 millones.

Por otro lado, al cuarto trimestre del año 2014, el Índice accionario de la Bolsa, denominado "BVPSI", marcó 426.12 unidades, lo que representa un rendimiento anual del orden del -1.08%.

La Compañía cancelo al banco préstamo hipotecario por la suma de \$142,479.38 el 17 de abril de 2014.

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Al 31 de diciembre de 2014 , el saldo de custodia en Latin Clear cerró con la cifra de **\$16,392 millones**.

El crecimiento de los saldos de custodia, para el año 2014, refleja un incremento del 16.2 % en comparación al mismo período del año previo.

La composición de la custodia, por tipo de instrumento al 31 de diciembre de 2014 , se detalla de la siguiente manera: Renta Fija 40.3%; Renta Variable 23.5%; Valores del Estado 25.3%; Fondos 9.5% y Documentos Negociables 1.4%.

Al cierre del 31 de diciembre de 2014, el monto total de operaciones procesado por Latin Clear asciende a \$29,314.2 millones, esto incluye operaciones de depósitos, retiros, transferencias de valores, pago de derechos económicos, manejo y administración de documentos negociables, entre otros.

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	Trimestre que reporta (IV Trimestre 2014)	Trimestre que reporta (III Trimestre 2014)	Trimestre que reporta (II Trimestre 2014)	Trimestre que reporta (I Trimestre 2014)
Ventas o Ingresos Totales	5,889,033	4,015,324	2,472,026	1,204,404
Margen Operativo				
Gastos Generales y Administrativos	3,081,187	2,172,623	1,400,205	693,418
Utilidad o Pérdida Neta	2,026,028	1,438,327	840,952	400,449
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	0.14	0.10	0.06	0.03
Depreciación y Amortización	191,696	142,668	94,077	46,446
Utilidades o pérdidas no recurrentes	-----	-----	-----	-----

BALANCE GENERAL	Trimestre que reporta (IV Trimestre 2014)	Trimestre que reporta (III Trimestre 2014)	Trimestre que reporta (II Trimestre 2014)	Trimestre que reporta (I Trimestre 2014)
Activo circulante	5,646,920	4,483,713	3,940,316	3,677,657
Activos Totales	11,236,042	10,877,003	10,392,198	10,177,166
Pasivo circulante	1,065,288	1,336,594	1,453,280	1,563,207
Deuda a Largo Plazo	0	0	0	142,479
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	5,895,602	5,815,499	5,799,478	5,783,458
Utilidades Retenidas	4,028,024	3,504,406	2,907,031	2,466,528
Total Patrimonio	10,170,754	9,540,409	8,938,918	8,471,480
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo pagado / Acción	0.06	0.06	0.06	0.06
Deuda Total / Patrimonio	0.10	0.14	0.16	0.20
Capital de Trabajo	4,581,632	3,147,119	2,487,036	2,114,450
Razón Corriente	5.3	3.35	2.71	2.35
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	336.05	216.94	123.02	66.59

III PARTE:

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

**Informe y Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014**

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Información General 31 de diciembre de 2014

Dignatarios

Felipe E. Chapman	Presidente
Olga Cantillo	Vicepresidente
Fernando Aramburú P.	Tesorero
Leopoldo Arosemena	Secretario

Domicilio Social

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

Abogados

Arias, Fábrega & Fábrega
Morgan & Morgan
Owens & Watson
Rosas y Rosas
Sucre & Asociados

Bancos y Otras Instituciones Financieras

BAC Internacional Bank, Inc.
Banco General, S. A.
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.
Banco La Hipotecaria, S. A.
Banco Panamá, S. A.
Banistmo, S. A.
Citibank, N. A.
Citibank (Panamá), S. A.
Clearstream Banking
Euroclear Bank
Global Bank Corporation
Multibank, Inc.
Prival Bank, S. A.

Auditores

PricewaterhouseCoopers Panamá

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estados Financieros Consolidados:	
Balance General Consolidado	3
Estado Consolidado de Resultados	4
Estado Consolidado de Utilidad Integral	5
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros Consolidados	8 - 34



Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionistas de
Latinex Holdings, Inc.

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias (la “Compañía”), que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2014 y los estados consolidados de resultados, de utilidad integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas de contabilidad más significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la Administración determine sea necesario para permitir la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas Normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros consolidados, con el objeto de diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados de acuerdo a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría incluye también, evaluar lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones de contabilidad efectuadas por la Administración, así como evaluar la presentación de conjunto de los estados financieros consolidados.



A la Junta Directiva y Accionistas de
Latinex Holdings, Inc.
Página 2

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

PricewaterhouseCoopers

26 de febrero de 2015

Panamá, República de Panamá

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Balance General Consolidado 31 de diciembre de 2014

	2014	2013
Activos		
Efectivo y cuentas de ahorro (Nota 5)	B/. 1,443,808	B/. 1,536,676
Depósitos a plazo fijo (Nota 5)	1,070,077	1,075,325
Inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	6,735,500	6,179,335
Intereses por cobrar	28,674	34,400
Cuentas por cobrar, neto	447,563	67,245
Gastos pagados por anticipado	21,735	24,033
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	100,007	29,802
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 9)	959,595	1,063,531
Intangible, neto	41,250	5,590
Depósitos de garantía y otros activos	<u>220,843</u>	<u>220,315</u>
 Total de activos	 <u>B/. 11,069,052</u>	 <u>B/. 10,236,252</u>
 Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Gastos acumulados y retenciones por pagar	B/. 490,514	B/. 495,681
Impuesto sobre la renta por pagar	102,445	55,331
Dividendos por pagar (Notas 17 y 19)	106,363	136,083
Comisiones cobradas por anticipado	198,976	206,514
Préstamo hipotecario por pagar (Nota 10)	<u>-</u>	<u>358,076</u>
 Total de pasivos	 <u>898,298</u>	 <u>1,251,685</u>
 Contingencia y compromiso (Notas 14 y 20)		
 Patrimonio		
Acciones comunes (Nota 18)	5,783,458	5,783,458
Acciones en tesorería, al costo (Nota 18)	(118,459)	(118,459)
Reserva de revalorización de inversiones disponibles para la venta	365,587	325,294
Utilidades no distribuidas	4,140,168	2,999,523
Impuesto complementario	<u>-</u>	<u>(5,249)</u>
 Total de patrimonio	 <u>10,170,754</u>	 <u>8,984,567</u>
 Total de pasivos y patrimonio	 <u>B/. 11,069,052</u>	 <u>B/. 10,236,252</u>

Las notas en las páginas 8 a 34 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

	2014	2013
Ingresos		
Comisiones	B/. 4,413,740	B/. 3,967,845
Cuotas de mantenimiento	365,973	297,889
Ingresos financieros (Nota 8)	359,754	333,350
Inscripciones de empresas y emisiones	26,330	24,585
Servicio de administración	144,004	130,433
Ingresos por venta de puestos	105,000	106,000
Foro de inversionistas	97,515	66,800
Otros (Nota 11)	<u>376,717</u>	<u>259,201</u>
Total de ingresos	<u>5,889,033</u>	<u>5,186,103</u>
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos de personal (Notas 12 y 17)	1,286,635	1,159,130
Depreciación y amortización (Nota 9)	191,696	184,564
Foro de inversionistas	33,804	28,970
Impuesto de dividendos	-	-
Intereses sobre préstamo hipotecario	7,285	39,249
Seguro	105,254	112,368
Tarifa de supervisión	202,218	197,102
Gasto de custodia	307,417	122,067
Otros gastos administrativos (Nota 13)	<u>946,878</u>	<u>755,043</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>3,081,187</u>	<u>2,598,493</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,807,846	2,587,610
Impuesto sobre la renta (Nota 16)	<u>(781,818)</u>	<u>(788,612)</u>
Utilidad neta	<u>B/. 2,026,028</u>	<u>B/. 1,798,998</u>
Utilidad básica por acción (Nota 15)	<u>B/. 0.1373</u>	<u>B/. 0.1219</u>

Las notas en las páginas 8 a 34 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Utilidad Integral Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

	2014	2013
Utilidad neta	B/. 2,026,028	B/. 1,798,998
Otras Partidas de Utilidad Integral:		
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados:		
Cambio neto en el valor razonable en inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	<u>40,293</u>	<u>(92,402)</u>
Total de utilidad integral	<u>B/. 2,066,321</u>	<u>B/. 1,706,596</u>

Las notas en las páginas 8 a 34 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Acciones en Tesorería</u>	<u>Reserva de Revalorización de Inversiones Disponibles para la Venta</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2014	B/. 5,783,458	B/. (118,459)	B/. 325,294	B/. 2,999,523	B/. (5,249)	B/. 8,984,567
Utilidad Integral						
Utilidad neta	-	-	-	2,026,028	-	2,026,028
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	-	-	40,293	-	-	40,293
Total de utilidad integral	-	-	40,293	2,026,028	-	2,066,321
Transacciones con Accionistas						
Impuesto complementario	-	-	-	-	5,249	5,249
Devolución de capital	-	-	-	-	-	-
Dividendos declarados (Nota 19)	-	-	-	(885,383)	-	(885,383)
Total de transacciones con accionistas	-	-	-	(885,383)	5,249	(880,134)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>B/. 5,783,458</u>	<u>B/. (118,459)</u>	<u>B/. 365,587</u>	<u>B/. 4,140,168</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 10,170,754</u>
Saldo al 1 de enero de 2013	B/. 5,783,458	B/. (118,459)	B/. 417,696	B/. 2,381,035	B/. (10,498)	B/. 8,453,232
Utilidad Integral						
Utilidad neta	-	-	-	1,798,998	-	1,798,998
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	-	-	(92,402)	-	-	(92,402)
Total de utilidad integral	-	-	(92,402)	1,798,998	-	1,706,596
Transacciones con Accionistas						
Impuesto complementario	-	-	-	-	5,249	5,249
Dividendos declarados (Nota 19)	-	-	-	(1,180,510)	-	(1,180,510)
Total de transacciones con accionistas	-	-	-	(1,180,510)	5,249	(1,175,261)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>B/. 5,783,458</u>	<u>B/. (118,459)</u>	<u>B/. 325,294</u>	<u>B/. 2,999,523</u>	<u>B/. (5,249)</u>	<u>B/. 8,984,567</u>

Las notas en las páginas 8 a 34 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 2,807,846	B/. 2,587,610
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	191,696	184,564
Amortización del intangible	8,609	3,864
Descarte de activo fijo	8	24
Ingresos financieros	(359,754)	(333,350)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(380,318)	18,486
Disminución en gastos pagados por anticipado	2,298	8,195
(Disminución) aumento en gastos acumulados y retenciones por pagar	(5,167)	32,309
Disminución en comisiones cobradas por anticipado	(7,538)	(85,680)
(Aumento) disminución en depósitos de garantía y otros activos	(528)	11,830
Impuesto sobre la renta pagado	(647,564)	(820,456)
Intereses recibidos	<u>365,480</u>	<u>348,110</u>
 Efectivo neto provisto por las actividades de operación	 <u>1,975,068</u>	 <u>1,955,506</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Depósitos a plazo fijo	5,248	(18,352)
Compra de inversiones disponibles para la venta	(2,648,850)	(2,357,804)
Ventas y redenciones de inversiones disponible para la venta	2,132,978	1,779,253
Compra de mobiliario y equipo	(87,768)	(53,479)
Compra de activos intangibles	<u>(44,269)</u>	<u>(6,451)</u>
 Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	 <u>(642,661)</u>	 <u>(656,833)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Abono a préstamo hipotecario	(358,076)	(325,493)
Impuesto sobre dividendos pagados	(152,096)	(164,844)
Dividendos pagados	<u>(915,103)</u>	<u>(1,208,468)</u>
 Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	 <u>(1,425,275)</u>	 <u>(1,698,805)</u>
 Disminución neta en el efectivo	 (92,868)	 (400,132)
 Efectivo al inicio del año	 <u>1,536,676</u>	 <u>1,936,808</u>
 Efectivo al final del año	 <u>B/. 1,443,808</u>	 <u>B/. 1,536,676</u>

Las notas en las páginas 8 a 34 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

1. Información General

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

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

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

De igual forma, Central Latinoamericana de Valores, S. A. mediante Resolución No.FID008-2006, obtuvo una licencia fiduciaria, emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá, que la faculta para dedicarse al negocio de fideicomiso en o desde la República de Panamá. El negocio de fideicomiso en Panamá está regulado mediante la Ley No.1 del 5 de enero de 1984 y el Decreto Ejecutivo No.16 del 3 de octubre de 1984.

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.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados 31 de diciembre de 2014

1. Información General (Continuación)

Gobierno Corporativo

Resumen de políticas

La Compañía adoptó los principios de Gobierno Corporativo de manera voluntaria. Dicha gestión de autorregulación se efectuó con el objetivo de velar por los mejores intereses de los accionistas en particular y de la Compañía y sus Subsidiarias en general. Los objetivos del Gobierno Corporativo que se adoptaron a partir de su implementación tienen los siguientes propósitos:

- Apoyar a la Junta Directiva en el examen, evaluación y vigilancia permanente del sistema contable y financiero de la Compañía.
- Verificación constante de los criterios de independencia del auditor externo.
- Seguimiento a los procedimientos de los sistemas de control interno de gestión.
- Establecer un marco claro de identificación, verificación y control del riesgo.
- Disposiciones claras para la delegación de autoridad y responsabilidad.
- Establecimiento de procesos eficientes de toma de decisiones.
- Establecer guías explícitas para la Junta Directiva, Comité Ejecutivo y Alta Gerencia en cuanto a políticas para la toma de decisiones.

La responsabilidad de la aplicación de los principios de Gobierno Corporativo recae en la Junta Directiva y la aplicación de los principios de control de independencia financiera se instrumenta a través del Comité de Auditoría.

Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría está compuesto por al menos tres miembros de la Junta Directiva de la Compañía o sus Subsidiarias; todos independientes de la Administración. En el Comité participan, sin derecho a voto, los Vicepresidentes Ejecutivos y Gerentes Generales de las Subsidiarias, la Subgerente General de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y los Oficiales de Cumplimiento de las Compañías. Los nombramientos de los Directores son revisados anualmente.

Además de las funciones que se le atribuyen respecto del Gobierno Corporativo, su función principal es velar por la integridad de la información financiera de la Compañía y sus Subsidiarias, velando por la ejecución de controles internos y el cumplimiento de inspecciones a los participantes del mercado.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

1. Información General (Continuación)

Otros Comités

La Compañía y Subsidiarias cuentan con Comités de trabajo nombrados por la Junta Directiva de las respectivas compañías que actúan sobre áreas específicas de operación de la Compañía o de sus Subsidiarias. Estos Comités son:

Comité Ejecutivo: Asesora, conoce y decide sobre los asuntos que las Gerencias Generales de las Subsidiarias deban someter a su consideración. Verifica y somete a la consideración de la Junta Directiva criterios, normas y políticas administrativas, financieras y éticas requeridas para el debido funcionamiento de la Compañía y sus Subsidiarias, además de los asuntos que le delegue la Junta Directiva.

Comité de Cumplimiento: Está conformado por cinco Directores, el Gerente General y el Oficial de Cumplimiento de LATINCLEAR, estos dos últimos con derecho a voz, pero sin voto. El Oficial de Cumplimiento actuará como Secretario Ad Hoc del Comité de Cumplimiento. Entre sus funciones están: (i) Recomendar la aprobación o rechazar las solicitudes recibidas por la Administración para registrarse como Participante de LATINCLEAR, (ii) Aprobar manuales y/o políticas presentadas por la Junta Directiva y/o la Administración, relacionadas con temas de cumplimiento; (iii) cualquiera otra función o tarea que, de tiempo en tiempo, le asigne la Junta Directiva. El comité de cumplimiento deberá presentar al pleno de la Junta Directiva, para su conocimiento y ratificación las decisiones tomadas en dicho Comité.

Comité de Inversiones: Establece las políticas y guías internas de inversión de renta fija y variable, incluyendo los límites máximos a invertir, requisitos financieros de las empresas en las que invierten las Compañías.

Comité Técnico: Responsable de la revisión de estándares, verificación de las emisiones que van a ser inscritas, de las políticas de divulgación de información, presentación de informes, estados financieros y demás requerimientos para mantenerse inscrito en la BVP. Debe revisar la composición del índice accionario de la Compañía cuando se amerite, y demás funciones relevantes.

Comité de Supervisión de Operaciones Bursátiles: Resuelve los casos disciplinarios que la Junta Directiva, Gerencias Generales y Oficiales de Cumplimiento determinen que ameriten evaluación, potencial sanción y respectiva toma de decisiones sobre cada caso. El Comité tendrá independencia total y poder general para definir su metodología de trabajo.

Comité de Negociación y Regulaciones Internas: Asesora a la Junta Directiva sobre las reglas internas de la Compañía. Además debe reunirse para analizar potenciales cambios legales en el mercado cuando el caso lo amerite. Recomienda nuevas políticas y reglas de negociación de la Compañía a través del Sistema Transaccional Electrónico o a viva voz, sobre la adquisición de equipos y software necesarios para su implementación y de establecer procedimientos para nuevas aplicaciones.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados 31 de diciembre de 2014

1. Información General (Continuación)

Otros Comités (continuación)

Comité de Manejo y Administración de Riesgos: Resuelve los criterios para minimizar los riesgos inherentes a las operaciones de custodia, administración, compensación y liquidación de valores, así como identificar, implementar y recomendar las mejores prácticas internacionales en cuanto al manejo y administración de riesgos de la industria de las centrales de custodia.

Comité de Operaciones de Custodia: Asesora a la Directiva sobre las reglas internas de operaciones de la central de custodia y revisión de las estructuras tarifarias. Además debe reunirse para analizar potenciales cambios legales en la custodia cuando el caso lo amerite; así como revisar, analizar y recomendar los nuevos estándares internacionales en materia de operaciones, homologación y tecnología sobre las centrales de custodia.

Independencia de Directores y Ejecutivos

La Compañía es una sociedad de tenencia pública, cuyas acciones comunes se negocian en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. No existen, a la fecha, 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.

Reglamento Interno

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

Código de Conducta

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

A través de los Oficiales de Cumplimiento de las Subsidiarias se asegura la difusión y ejecución del Código mediante programas de capacitación y comunicación interna.

Estos estados financieros consolidados fueron aprobados para su emisión por la Junta Directiva el 25 de febrero de 2015.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más 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 disponibles para la venta.

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.

a) Nuevas normas, enmiendas o interpretaciones adoptadas por la Compañía

Las siguientes enmiendas e interpretaciones han sido adoptadas por la Compañía por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2014:

- Enmienda a la NIC 32, “Instrumentos Financieros: Información a Revelar” sobre compensación de activos y pasivos. Esta enmienda clarifica que el derecho a compensar no puede ser contingente en un evento futuro. La misma debe ser legalmente exigible para todas las contrapartes en el curso normal del negocio, así también como en un evento de incumplimiento, insolvencia o bancarrota. Esta enmienda también considera los mecanismos de liquidación. La enmienda no tuvo un efecto significativo en los estados financieros consolidados de la Compañía.
- Enmienda a la NIC 36, “Deterioro en el Valor de los Activos” en las revelaciones del importe recuperable sobre activos no financieros. Esta enmienda remueve algunas revelaciones de los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo (UGEs) que han sido incluidas en la NIC 36 por la emisión de la NIIF 13.
- CINIIF 21, “Gravámenes”, establece los criterios para el reconocimiento de un pasivo para pagar un gravamen, si ese pasivo está dentro del alcance de la NIC 37. La interpretación aclara que el suceso que da origen a la obligación de pagar un gravamen es la actividad que produce el pago del gravamen y cuando debe ser contabilizada dicha obligación. La Compañía no está sujeta actualmente a gravámenes significativos, por ende, el impacto en la Compañía no es material.

Otras normas, enmiendas e interpretaciones que son efectivas para el año que inició el 1 de enero de 2014 no son materiales para la Compañía.

**Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
31 de diciembre de 2014**

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

Base de Preparación (continuación)

b) Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas

Un número de nuevas normas y enmiendas a las normas e interpretaciones que son efectivas para los períodos anuales que inician después del 1 de enero de 2014, y que no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Ninguna de estas normas se espera que tengan un efecto significativo en los estados financieros consolidados de la Compañía, excepto por las que se detallan a continuación:

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”. Se refiere a la clasificación, reconocimiento y medición de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 fue emitida en julio de 2014. La misma reemplaza la NIC 39 en todos los aspectos relacionados con la clasificación y medición de los instrumentos financieros. La NIIF 9 mantiene pero simplifica los modelos mixtos de medición y establecer tres categorías primarias de medición para los activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de resultados integrales y valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Las bases de clasificación dependen del modelo de negocios de la entidad y de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de capital sean medidas a valor razonable a través de ganancias o pérdidas con la opción irrevocable al inicio de presentar los cambios en el valor razonable en otros resultados integrales no reciclando. Existe ahora un nuevo modelo de pérdidas de crédito esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdida incurrida usado en NIC 39. Para los pasivos financieros no se presentaron cambios en la clasificación y medición, excepto por el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en otros resultados integrales, para los pasivos designados al valor razonable a través de pérdidas y ganancias. La NIIF 9 suaviza los requerimientos de la efectividad de la cobertura reemplazando la línea delgada para la prueba de efectividad de cobertura. La misma requiere una relación económica entre el ítem cubierto y el instrumento de cobertura y que el “ratio de cobertura” sea el mismo que el que utiliza la administración para los propósitos de administración de riesgos. Documentación contemporánea se requiere aún, pero es diferente a la que se prepara actualmente bajo NIC 39. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018. La adopción anticipada es permitida. La Compañía todavía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9.
- NIIF 15 “Ingresos de Contratos con Clientes” trata sobre el reconocimiento de ingresos y establece los principios para la presentación de información útil para los usuarios de los estados financieros consolidados sobre la naturaleza, cantidad, oportunidad e incertidumbre del ingreso y los flujos de efectivo que surgen de los contratos con clientes. El ingreso es reconocido cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio y tiene la habilidad para dirigir el uso y obtener beneficios de esos bienes o servicios. Esta norma reemplaza la NIC 18 “Ingresos” y la NIC 11 “Contratos de Construcción” y las interpretaciones relacionadas. Esta norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017 y se permite la aplicación anticipada. La Compañía está evaluando el impacto de la NIIF 15.

No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

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

Política de Consolidación

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

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

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

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

Activos Financieros

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: activos financieros disponibles para la venta y cuentas por cobrar. La Administración determina la clasificación de los activos desde su reconocimiento inicial.

Cuentas por Cobrar

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados 31 de diciembre de 2014

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

Inversiones Disponibles para la Venta

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

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

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

Propiedades, Mobiliario y Equipos

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

		Vida Útil
Edificio	3.33% y 6.67%	30 y 15 años
Mejoras	20%	5 años
Mobiliario	10%	10 años
Equipo	10% a 33.33%	3 a 10 años

La vida útil de los activos es revisada y ajustada, si es apropiado, a la fecha de cada balance general consolidado.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

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

Propiedades, Mobiliario y Equipos (continuación)

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

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

Reconocimiento de Ingresos

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

Comisiones

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

Cuotas de mantenimiento

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

Servicios de administración

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

Interés

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

Venta de puestos

La venta de puestos se reconoce como ingreso bajo el método de devengado con base en los términos y condiciones del contrato.

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

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 de la renta neta gravable del período, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance general consolidado.

Distribución de Dividendos

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

Información de Segmentos

Un segmento del negocio es un componente identificable de la Compañía, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro de la misma empresa. Un segmento geográfico es un componente identificable de la empresa encargado de suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico, y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes. La Compañía a través de sus Subsidiarias mantiene tres segmentos del negocio, operar una bolsa de valores; operar un negocio de administración, custodia, compensación y liquidación de títulos valores; y administrar las inversiones de la Compañía, los cuales se desarrollan en la República de Panamá.

Unidad Monetaria

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

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 y riesgo de liquidez. 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 inversiones relizadas.

La Compañía mantiene un 2% de sus inversiones a tasas variables, y vencimientos a noviembre 2021 y enero 2022 en donde el cambio de tasas se calcula en base a LIBOR trimestral más un margen que fluctúa entre el 2% y el 3.75%, con lo cual se logra obtener un mejor rendimiento que estableciendo plazos fijos. En el caso de disminuciones en LIBOR, estas inversiones pueden venderse en el mercado, siempre y cuando se haya hecho un análisis comparativo de rendimiento en las inversiones actuales y el rendimiento de otros instrumentos con características similares de riesgo.

(b) *Riesgo de crédito e inversiones*

El riesgo de crédito es administrado a nivel de la Compañía. El riesgo de crédito se origina en las inversiones disponibles para la venta y cuentas por cobrar.

El proceso de selección, aprobación y seguimiento de inversiones se ciñe a criterios y procesos internos orientados a diversificar la cartera de inversiones y mitigar los riesgos del mercado y aquellos inherentes a la naturaleza de los títulos y emisores. La responsabilidad de este proceso yace en el Comité de Inversiones donde participan Directores de la Compañía o sus Subsidiarias y miembros de la Administración.

El monitoreo constante del desempeño y el movimiento del mercado lo hace la Administración que reporta al Comité de Inversiones. El Comité de Inversiones reporta a la Junta Directiva cuando se requieren cambios en las políticas y criterios de inversión.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados 31 de diciembre de 2014

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(b) Riesgo de crédito e inversiones (continuación)

Los criterios de selección consideran primero diversificación por sectores económicos y grupos económicos. Estos criterios limitan las posiciones de determinado grupo a porcentajes fijos del patrimonio total y sus desviaciones temporales requieren aprobación del Comité de Inversiones.

El segundo criterio de selección de inversiones considera la rentabilidad y la liquidez de los emisores. Este criterio permite inversión en títulos listados en la Bolsa de Valores de Panamá de al menos el 75% de las inversiones con lo que se fija un estándar de transparencia y negociabilidad. 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 las acciones y depósitos a plazo por sector económico:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
Sector financiero	B/. 3,733,367	48%	B/. 3,601,210	50%
Sector no financiero	2,266,790	29%	1,899,156	26%
Sector internacional	263,842	3%	274,281	4%
Sector fondos mutuos	1,191,817	15%	1,159,715	16%
Sector gobierno	<u>349,761</u>	<u>5%</u>	<u>320,298</u>	<u>4%</u>
	<u>B/. 7,805,577</u>	<u>100%</u>	<u>B/. 7,254,660</u>	<u>100%</u>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(c) Riesgo de liquidez

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

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

	<u>Menos de un Año</u>	<u>De 1 a 5 Años</u>	<u>Más de 5 Años</u>	<u>Total</u>
31 de diciembre de 2014				
Efectivo y cuentas de ahorro	B/. 1,443,808	B/. -	B/. -	B/. 1,443,808
Depósitos a plazo fijo	326,683	743,394	-	1,070,077
Inversiones disponibles para la venta	2,828,560	815,788	3,091,152	6,735,500
Intereses por cobrar	28,674	-	-	28,674
Cuentas por cobrar, neto	447,563	-	-	447,563
Gastos pagados por anticipado	21,735	-	-	21,735
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	100,007	-	-	100,007
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	7,448	185,821	766,326	959,595
Intangible, neto	1,025	40,225	-	41,250
Depósito de garantía y otros activos	-	-	220,843	220,843
Total de activos	<u>B/. 5,205,503</u>	<u>B/. 1,785,228</u>	<u>B/. 4,078,321</u>	<u>B/. 11,069,052</u>
Gastos acumulados y retenciones por pagar				
Impuesto sobre la renta por pagar	B/. 489,141	B/. -	B/. 1,373	B/. 490,514
Dividendos por pagar	102,445	-	-	102,445
Comisiones cobradas por anticipado	198,976	-	-	198,976
Total de pasivos	<u>B/. 896,925</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 1,373</u>	<u>B/. 898,298</u>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados 31 de diciembre de 2014

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

	<u>Menos de un Año</u>	<u>De 1 a 5 Años</u>	<u>Más de 5 Años</u>	<u>Total</u>
31 de diciembre de 2013				
Efectivo y cuentas de ahorro	B/. 1,536,676	B/. -	B/. -	B/. 1,536,676
Depósitos a plazo fijo	721,403	353,922	-	1,075,325
Inversiones disponibles para la venta	1,395,776	2,337,911	2,445,648	6,179,335
Intereses por cobrar	34,400	-	-	34,400
Cuentas por cobrar, neto	67,245	-	-	67,245
Gastos pagados por anticipado	24,033	-	-	24,033
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	29,802	-	-	29,802
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	261	157,462	905,808	1,063,531
Intangible, neto	286	5,304	-	5,590
Depósito de garantía y otros activos	-	-	220,315	220,315
Total de activos	<u>B/. 3,809,882</u>	<u>B/. 2,854,599</u>	<u>B/. 3,571,771</u>	<u>B/. 10,236,252</u>
Préstamo hipotecario	B/. 267,713	B/. 426,812	B/. -	B/. 694,525
Gastos acumulados y retenciones por pagar	495,681	-	-	495,681
Impuesto sobre la renta por pagar	55,331	-	-	55,331
Dividendos por pagar	136,083	-	-	136,083
Comisiones cobradas por anticipado	<u>206,514</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>206,514</u>
Total de pasivos	<u>B/. 1,161,322</u>	<u>B/. 426,812</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 1,588,134</u>

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 de 1 de julio de 1999 (Ley de Valores), reformado mediante la Ley No.67 de 1 de septiembre de 2011, y el Artículo No.4 del Acuerdo No.7-2003 exige que las entidades autorreguladas que funcionen en Panamá tengan un capital mínimo de doscientos cincuenta mil balboas (B/.250,000). Las Subsidiarias Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y Central Latinoamericana de Valores, S. A. mantienen un monto de capital superior a sus requisitos.

No obstante, lo anterior se procura mantener un capital sano para poder sufragar sus gastos de expansión e innovación tecnológica. Como práctica, la Compañía procura retener entre el 50% y 60% de sus utilidades anuales para mantener esa relación de capital.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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

- Nivel 1: Precios que se cotizan (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Informaciones o datos, diferentes a los precios que se cotizan en mercados activos que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa (por ejemplo, los precios) o indirectamente (por ejemplo, derivados de los precios).
- Nivel 3: Las informaciones del activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (soportes no observables).

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

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
31 de diciembre de 2014				
Inversiones disponibles para la venta	<u>B/.2,049,085</u>	<u>B/.4,677,392</u>	<u>B/. 9,023</u>	<u>B/.6,735,500</u>
31 de diciembre de 2013				
Inversiones disponibles para la venta	<u>B/.1,998,179</u>	<u>B/.4,172,133</u>	<u>B/. 9,023</u>	<u>B/.6,179,335</u>

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

Nivel 1 - Se usan los precios sin ajustar de compras y ventas que se reportan en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. al cierre del 31 de diciembre. Este nivel incluye las acciones y fondos que marcaron por encima del 48% de actividad bursátil.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados 31 de diciembre de 2014

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

Nivel 2 - La Compañía valora el instrumento en una fecha que haya sido observada una transacción importante (B/.100 mil) y calibra un diferencial sobre la tasa de descuento para obtener el valor observado en esa fecha. La Compañía analiza el prospecto de la emisión y lista las características del instrumento local, como flujos de caja y opcionalidad de redención anticipada. Se valora el instrumento, utilizando los niveles de mercado en la fecha de valoración, y el diferencial calibrado en la fecha de observación. El modelo de valoración construye la tasa de descuento de la siguiente manera:

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

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

4. Juicios Críticos

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.

Juicios Críticos en la Aplicación de las Políticas de Contabilidad de la Entidad

(a) *Deterioro de activos financieros disponibles para la venta*

La Compañía sigue la guía de la NIC 39 para determinar cuándo un activo financiero disponible para la venta está deteriorado. Esta determinación requiere juicio significativo por parte de la Administración. Al determinar este juicio, la Compañía evalúa, entre otros factores, la duración y grado para el cual el valor razonable de una inversión es menor que su costo, la condición financiera y la perspectiva del negocio a corto plazo de la compañía invertida, incluyendo factores tales como el desempeño de la industria y del sector, cambios en la tecnología y en las operaciones, y el flujo de efectivo financiero.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

4. Juicios Críticos (Continuación)

Juicios Críticos en la Aplicación de las Políticas de Contabilidad de la Entidad (continuación)

(b) Valor Razonable de los instrumentos financieros

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

5. Efectivo y Depósitos a Plazo

La Compañía mantiene cuentas de ahorro por B/.775,604 (2013: B/.981,030) que están incluidas en el rubro de efectivo, con tasas de interés entre 0.1% y 2.00% (2013: 0.1% y 2.00%).

La Compañía mantiene depósitos a plazo fijo por B/.1,070,077 (2013: B/.1,075,325), con tasas de interés entre 3.10% y 4% y vencimientos varios hasta febrero de 2016 (2013: 3.125% y 4 % y vencimientos varios hasta julio de 2015).

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados 31 de diciembre de 2014

6. Inversiones Disponibles para la Venta

A continuación se detalla la cartera consolidada de las inversiones disponibles para la venta:

Tipo de Inversión	2014	2013
Acciones de capital	B/. 365,124	B/. 365,742
Valores Comerciales Negociables (VCN's), con tasas de interés anual de 3% a 4.75% y vencimientos varios hasta el 11 de diciembre de 2015	1,367,221	1,095,578
Fondos mutuos de inversión en renta fija	1,191,817	1,159,715
Bonos corporativos emitidos por compañías locales, con tasas de interés anual entre 3.25% y 7.50% y vencimientos varios hasta el 30 de agosto de 2070	3,461,577	3,238,002
Euro bonos de la República de Panamá, con tasa de interés anual 9.375% y vencimiento el 1 de abril de 2029	<u>349,761</u>	<u>320,298</u>
	<u>B/. 6,735,500</u>	<u>B/. 6,179,335</u>

El movimiento de estas inversiones se presenta a continuación:

	2014	2013
Saldo al inicio del año	B/. 6,179,335	B/. 5,693,186
Compras	2,648,850	2,357,804
Ventas y redenciones	(2,132,978)	(1,779,253)
Cambio neto en el valor razonable	<u>40,293</u>	<u>(92,402)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 6,735,500</u>	<u>B/. 6,179,335</u>

Al 31 de diciembre de 2014, la subsidiaria Latinex, Inc. mantiene un total de inversiones fideicomitidos a favor de su subsidiaria Central Latinoamericana de Valores, S. A. por la suma de B/.1,774,707 (2013 B/.1,713,395) incluidas en el total de inversiones disponibles para la venta, con fines de garantizar las operaciones de esa subsidiaria.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

7. Información de Segmento de las Subsidiarias

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

	Año terminado el 31 de diciembre de 2014				
	Intermediación	Custodia	Tenedora	Eliminaciones	Total
	Bursátil		de Inversiones		
Ingresos					
Comisiones	B/. 2,480,227	B/. 1,933,513	B/. -	B/. -	B/. 4,413,740
Cuotas de mantenimiento	220,023	145,950	-	-	365,973
Servicios de administración	-	144,004	-	-	144,004
Ingresos financieros	40,821	49,621	269,312	-	359,754
Dividendos recibidos de subsidiarias	32,522	3,341	1,792,110	(1,827,973)	-
Inscripciones de empresas y emisiones	26,330	-	-	-	26,330
Ingresos venta de puestos	105,000	-	-	-	105,000
Foro de inversionista	97,515	-	-	-	97,515
Otros	170,354	206,363	-	-	376,717
Total de ingresos	3,172,792	2,482,792	2,061,422	(1,827,973)	5,889,033
Gastos Generales y Administrativos					
Gastos de personal	809,149	477,486	-	-	1,286,635
Depreciación y amortización	149,993	41,703	-	-	191,696
Foro de inversionista	33,804	-	-	-	33,804
Intereses sobre préstamo hipotecario	7,285	-	-	-	7,285
Seguro	46,874	58,380	-	-	105,254
Tarifa de supervisión	99,518	100,000	2,700	-	202,218
Gasto de custodia internacional	-	307,417	-	-	307,417
Otros gastos administrativos	541,220	401,581	4,077	-	946,878
Total de gastos generales y administrativos	1,687,843	1,386,567	6,777	-	3,081,187
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 1,484,949	B/. 1,096,225	B/. 2,054,645	B/. (1,827,973)	B/. 2,807,846
Total de activos	B/. 2,892,366	B/. 2,276,689	B/. 15,283,891	B/. (9,383,894)	B/. 11,069,052
Total de pasivos	B/. 1,417,735	B/. 503,818	B/. 293	B/. (1,023,548)	B/. 898,298
	Año terminado el 31 de diciembre de 2013				
	Intermediación	Custodia	Tenedora	Eliminaciones	Total
	Bursátil		de Inversiones		
Ingresos					
Comisiones	B/. 2,834,457	B/. 1,133,388	B/. -	B/. -	B/. 3,967,845
Cuotas de mantenimiento	169,439	128,450	-	-	297,889
Servicios de administración	-	130,433	-	-	130,433
Ingresos financieros	88,831	371,262	255,265	(382,008)	333,350
Dividendos recibidos de subsidiarias	-	-	1,877,158	(1,877,158)	-
Inscripciones de empresas y emisiones	24,585	-	-	-	24,585
Ingresos por venta de puestos	106,000	-	-	-	106,000
Foro de inversionistas	66,800	-	-	-	66,800
Otros	108,189	151,012	-	-	259,201
Total de ingresos	3,398,301	1,914,545	2,132,423	(2,259,166)	5,186,103
Gastos Generales y Administrativos					
Gastos de personal	720,566	438,564	-	-	1,159,130
Depreciación y amortización	146,908	37,656	-	-	184,564
Foro de Inversionista	28,970	-	-	-	28,970
Intereses sobre préstamo hipotecario	39,249	-	-	-	39,249
Seguro	49,312	63,056	-	-	112,368
Tarifa de supervisión	94,446	100,000	2,656	-	197,102
Gasto de custodia internacional	-	122,067	-	-	122,067
Otros gastos generales y administrativos	420,163	314,695	20,185	-	755,043
Total de gastos generales y administrativos	1,499,614	1,076,038	22,841	-	2,598,493
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 1,898,687	B/. 838,507	B/. 2,109,582	B/. (2,259,166)	B/. 2,587,610
Total de activos	B/. 3,720,236	B/. 1,830,825	B/. 14,292,529	B/. (9,607,338)	B/. 10,236,252
Total de pasivos	B/. 2,288,085	B/. 273,161	B/. 1,514	B/. (1,311,075)	B/. 1,251,685

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados 31 de diciembre de 2014

8. Ingresos Financieros

A continuación se presenta el detalle de los ingresos financieros:

	2014	2013
Intereses	B/. 284,121	B/. 261,257
Dividendos	<u>75,633</u>	<u>72,093</u>
	<u>B/. 359,754</u>	<u>B/. 333,350</u>

9. Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto

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

	Al 31 de diciembre de 2014					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	Total
Saldo neto al 1 de enero de 2014	B/. 885,799	B/. 28,122	B/. 22,553	B/. 116,169	B/. 10,888	B/. 1,063,531
Adiciones	-	-	34,205	53,563	-	87,768
Venta y descartes	-	-	(6)	(2)	-	(8)
Depreciación del año	<u>(108,631)</u>	<u>(4,814)</u>	<u>(9,261)</u>	<u>(65,640)</u>	<u>(3,350)</u>	<u>(191,696)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014	<u>B/. 777,168</u>	<u>B/. 23,308</u>	<u>B/. 47,491</u>	<u>B/. 104,090</u>	<u>B/. 7,538</u>	<u>B/. 959,595</u>
Al costo	B/. 1,445,279	B/. 137,635	B/. 220,367	B/. 1,029,509	B/. 26,745	B/. 2,859,535
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(668,111)</u>	<u>(114,327)</u>	<u>(172,876)</u>	<u>(925,419)</u>	<u>(19,207)</u>	<u>(1,899,940)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014	<u>B/. 777,168</u>	<u>B/. 23,308</u>	<u>B/. 47,491</u>	<u>B/. 104,090</u>	<u>B/. 7,538</u>	<u>B/. 959,595</u>

	Al 31 de diciembre de 2013					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	Total
Saldo neto al 1 de enero de 2013	B/. 994,430	B/. 30,489	B/. 24,931	B/. 129,886	B/. 14,904	B/. 1,194,640
Adiciones	-	2,030	8,549	42,900	-	53,479
Venta y descartes	-	-	(22)	(2)	-	(24)
Depreciación del año	<u>(108,631)</u>	<u>(4,397)</u>	<u>(10,905)</u>	<u>(56,615)</u>	<u>(4,016)</u>	<u>(184,564)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2013	<u>B/. 885,799</u>	<u>B/. 28,122</u>	<u>B/. 22,553</u>	<u>B/. 116,169</u>	<u>B/. 10,888</u>	<u>B/. 1,063,531</u>
Al costo	B/. 1,445,278	B/. 137,635	B/. 188,667	B/. 981,726	B/. 26,745	B/. 2,780,051
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(559,479)</u>	<u>(109,513)</u>	<u>(166,114)</u>	<u>(865,557)</u>	<u>(15,857)</u>	<u>(1,716,520)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2013	<u>B/. 885,799</u>	<u>B/. 28,122</u>	<u>B/. 22,553</u>	<u>B/. 116,169</u>	<u>B/. 10,888</u>	<u>B/. 1,063,531</u>

Al 17 de abril de 2014, la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. canceló el préstamo hipotecaria de la finca No.62705 registrada en el rubro de edificio por un valor de B/.736,842, liberando las garantías que se mantenía por el préstamo (véase Nota 10).

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

10. Préstamo Hipotecario

El 26 de julio de 2012, la Compañía firmó un contrato de préstamo hipotecario comercial por B/.700,000 a una tasa de interés de 6.25% más FECI y vencimiento el 18 de julio de 2024. El préstamo hipotecario fue cancelado en su totalidad el 17 de abril de 2014.

A continuación se detalla el movimiento del préstamo hipotecario:

	2014	2013
Saldo al inicio del año	B/. 358,076	B/. 683,569
Pagos	<u>(358,076)</u>	<u>(325,493)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. -</u>	<u>B/. 358,076</u>

11. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan de la siguiente manera:

	2014	2013
Alquileres de oficinas, correo y equipo	B/. 80,261	B/. 79,274
Servicio de sistemas	-	500
Agencia de pago y registros fideicomiso	108,170	66,735
Otros	<u>188,286</u>	<u>109,907</u>
	<u>B/. 376,717</u>	<u>B/. 259,201</u>

12. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	2014	2013
Salarios	B/. 608,125	B/. 566,479
Gastos de representación	216,045	215,586
Participación de utilidades	266,015	190,538
Prestaciones laborales	178,487	170,006
Indemnizaciones y prima de antigüedad	<u>13,963</u>	<u>16,521</u>
	<u>B/. 1,286,635</u>	<u>B/. 1,159,130</u>

Al 31 de diciembre de 2014, el total de colaboradores era de 30 (2013: 30).

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados 31 de diciembre de 2014

13. Otros Gastos Administrativos

A continuación se detallan los otros gastos administrativos:

	2014	2013
Impuestos	B/. 112,990	B/. 105,330
Proyectos especiales	111,585	10,259
Honorarios profesionales	94,447	79,093
Dietas	72,150	80,000
Luz y teléfono	67,844	65,409
Mantenimiento	67,676	30,445
Mantenimiento PH	46,195	46,585
Viajes al exterior	40,919	48,619
Reuniones, charlas y eventos	35,730	29,833
Donaciones	30,510	29,650
Publicidad	28,484	15,192
Servicios electrónicos de información	25,800	25,500
Entrenamiento, cursos y seminarios	18,074	16,041
Auditoría	16,528	16,852
Asociaciones	15,718	16,755
Transporte y gasolina	12,002	10,479
Papelería y útiles de oficina	8,577	10,647
Gastos legales	6,053	17,622
Gastos bancarios	4,504	2,982
Cuotas y suscripciones	2,025	1,214
Otros	<u>129,067</u>	<u>96,536</u>
	<u>B/. 946,878</u>	<u>B/. 755,043</u>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

14. 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 No. 67 de 1 de septiembre de 2011. Al 31 de diciembre, el valor de los activos que mantenía en custodia ascendía a:

	2014	2013
Depósitos en efectivo	B/. 5,203,156	B/. 2,451,393
Renta fija	6,597,892,201	5,890,840,163
Renta variable	3,853,645,358	3,512,875,930
Valores del Estado	4,152,017,998	3,419,911,707
Fondos de inversión	1,553,990,876	1,022,837,503
Pagarés	158,242,393	176,241,597
CERPANES	<u>76,134,355</u>	<u>86,160,678</u>
Total en custodia	<u>B/.16,397,126,337</u>	<u>B/.14,111,318,971</u>

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

De conformidad a lo establecido en las Reglas Internas de Central Latinoamericana de Valores, S. A., y como parte de las salvaguardas financieras, la central de custodia mantiene, al 31 de diciembre de 2014, un total combinado de quinientos cincuenta mil balboas (B/.550,000) como fianzas y garantías. Dichas fianzas y/o garantías se encuentran debidamente segregadas, y se manejan en cuentas de orden de la Compañía.

15. 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:

	2014	2013
Utilidad neta	B/. <u>2,026,028</u>	B/. <u>1,798,998</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>14,756,375</u>	<u>14,756,375</u>
Utilidad neta por acción	<u>B/. 0.1373</u>	<u>B/. 0.1219</u>

Para propósito comparativo y de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.33 – Ganancias por Acción, para el 2013 se ha ajustado el número promedio ponderado de acciones a 14,756,375 (2013: 2,951,275) y la utilidad neta por acciones es B/.0.0975 (2013: B/.0.0864) para reflejar el efecto del split realizado en el 2013 (véase Nota 18).

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados 31 de diciembre de 2014

16. 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:

	2014	2013
Impuesto sobre la renta del período	B/. 624,466	B/. 622,237
Impuesto sobre la renta del año anterior	7	(3,718)
Impuesto sobre dividendos	<u>157,345</u>	<u>170,093</u>
	<u>B/. 781,818</u>	<u>B/. 788,612</u>

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

	2014	2013
Utilidad según estados financieros consolidados	B/. 2,807,846	B/. 2,587,610
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(126,305)	(460,093)
Mas: Gastos no deducibles	42,996	211,849
Otros ajustes	<u>(226,672)</u>	<u>149,583</u>
Renta neta gravable	<u>B/. 2,497,865</u>	<u>B/. 2,488,949</u>
Impuesto sobre la renta causado 25 %	<u>B/. 624,466</u>	<u>B/. 622,237</u>

Según regulaciones vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías están sujetas a revisión por las autoridades fiscales de la República de Panamá por los últimos tres años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2014.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

17. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2014	2013
Dividendos por pagar	B/. <u>106,363</u>	B/. <u>136,083</u>
Compensación al personal clave	B/. <u>813,202</u>	B/. <u>766,046</u>

18. Acciones Comunes

Las acciones comunes emitidas y en tesorería se resumen a continuación:

	2014	2013
Acciones Comunes		
Tipo "A"	11,805,100	11,805,100
Tipo "B"	<u>2,951,275</u>	<u>2,951,275</u>
	<u>14,756,375</u>	<u>14,756,375</u>
Acciones en Tesorería		
Tipo "A"	(640,820)	(640,820)
Tipo "B"	<u>(160,205)</u>	<u>(160,205)</u>
	<u>(801,025)</u>	<u>(801,025)</u>

A continuación se presenta el movimiento del período:

	2014		2013	
	<u>Número de Acciones</u>	<u>Monto</u>	<u>Número de Acciones</u>	<u>Monto</u>
Acciones Comunes				
Saldo inicial	14,756,375	B/. 5,783,458	2,951,275	B/. 5,783,458
Más: Split de acciones	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11,805,100</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>14,756,375</u>	<u>B/. 5,783,458</u>	<u>14,756,375</u>	<u>B/. 5,783,458</u>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados 31 de diciembre de 2014

18. Acciones Comunes (Continuación)

Acciones de Tesorería	2014		2013	
	Número de Acciones	Monto	Número de Acciones	Monto
Saldo inicial	(801,025)	B/. (118,459)	(160,205)	B/. (118,459)
Mas: Split de acciones	-	-	(640,820)	-
Saldo final	<u>(801,025)</u>	<u>B/. (118,459)</u>	<u>(801,025)</u>	<u>B/. (118,459)</u>

El 25 de abril de 2013 fue aprobado por la Asamblea de Accionistas efectuar el split y canje de las acciones comunes con una relación de 5:1 por cada acción común. El tenedor de las acciones comunes al 28 de agosto de 2013 recibió cuatro (4) acciones Tipo “A” y una (1) acción Tipo “B”. La fecha efectiva de esta transacción fue el 29 de agosto de 2013.

Las acciones Tipo “A” y “B”, poseen idénticos derechos económicos, pero las “B” tendrán derecho de voto y las “A” no.

Aprobada la nueva estructura de capital, la Asamblea de Accionistas aprobó limitar la tenencia de las acciones Clase “B” hasta 5% a cualquier persona o grupo ya sea directa o indirectamente. A los tenedores que a la fecha excedan de esta política se les permitirá mantener su porcentaje, pero no lo podrá aumentar.

19. Declaración de Dividendos

La Junta Directiva en reunión del 26 de febrero de 2014 aprobó un pago de dividendos a los accionistas, tal como se describe a continuación:

<u>Tipo de Dividendo</u>	<u>Dividendo Declarado</u>	<u>Dividendo por Acción</u>	<u>Fecha de Declaración</u>	<u>Fecha de Pago</u>
2014				
Ordinario	B/. 590,255	0.04	26 de febrero de 2014	Trimestral
Extraordinario	<u>295,128</u>	<u>0.02</u>	26 de febrero de 2014	Semestral
	<u>B/. 885,383</u>	<u>0.06</u>		
2013				
Ordinario	B/. 590,255	0.04	21 de febrero de 2013	Trimestral
Extraordinario	<u>590,255</u>	<u>0.04</u>	21 de febrero de 2013	Semestral
	<u>B/. 1,180,510</u>	<u>0.08</u>		

Al 31 de diciembre de 2014, se mantienen B/.106,363 (2013: B/.136,083) en dividendos por pagar.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

20. Contingencia

Al 31 de diciembre de 2014, existe una demanda de Reconvención propuesta por AGB Cambios, S. A. vs. Bolsa de Valores de Panamá, S. A. (la “Bolsa”) en el Juzgado Décimo Cuarto de Circuito Civil de Panamá como consecuencia de la demanda judicial interpuesta a esa Sociedad por Bolsa de Valores de Panamá, S. A. El monto de la demanda es de ciento ochenta mil balboas (B/.180,000), por supuestos daños y perjuicios causados por la interposición de la demanda citada y de la medida cautelar ejecutada.

El 24 de agosto de 2009 el Juzgado Decimocuarto del Circuito de lo Civil del Primer Circuito Judicial de Panamá desestimó toda y cada una de las pretensiones que interpuso AGB Cambios, S. A.; sin embargo, el demandante presentó un recurso de apelación contra la referida sentencia.

El 30 de mayo de 2013, el Primer Tribunal Superior del Primer Distrito Judicial desestima la demanda y el recurso de apelación, reconsideración propuesta por AGB Cambios en contra de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y condena a AGB Cambios a pagar a la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. por incumplimiento contractual; sin embargo, el demandante anuncio casación ante la Corte Suprema de Justicia y al momento el proceso se encuentra pendiente de resolver el fondo de la casación siendo éste el último recurso que busca revocar la sentencia.

En febrero de 2014 se ordenó la corrección del recurso de casación de la contraparte lo cual se realizó y fue admitido en abril 2014. En este momento se encuentra a la espera que éste sea resuelto.

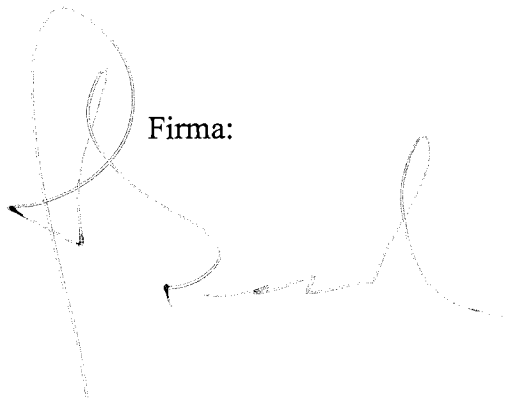
En opinión de la Administración de la Compañía y de los asesores legales de la subsidiaria Bolsa de Valores de Panamá, S. A., y con base en los elementos aportados, consideran que la casación impuesta contra la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. no tiene mérito en vista de que se ha fallado dos veces a favor de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A., por lo tanto, no se amerita una provisión en estos estados financieros consolidados.

IV PARTE

Divulgación:

El emisor divulgará esta información en la página web: www.panabolsa.com a partir del 2 de marzo de 2015.

Firma:

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'L' followed by a series of connected loops and a long horizontal stroke extending to the right.

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”