

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 2015**

Razón Social del Emisor: Latinex Holdings, Inc.

Valores que ha registrado: Acciones comunes

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

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

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

Sitio Web: www.latinexholdings.com

## I PARTE

### I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

#### Resultados Financieros al 31 de Diciembre de 2015

##### A. Liquidez

Al 31 de Diciembre de 2015 existían activos circulantes por un total de \$5,567,288; los pasivos circulantes reflejan la suma de \$960,179 siendo el capital neto de trabajo de \$4,607,109.

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 2015 era de 5.8, comparados a 5.03, al 31 de diciembre del 2014; reflejando un incremento de 0.77.

El 25 de febrero de 2015, la Junta Directiva de la sociedad, declaró un dividendo ordinario en efectivo por un total anual de \$1,244,592, con una frecuencia de pago trimestral.

##### B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2015, la empresa no mantiene pasivos generadores de intereses, siendo financiado la mayoría de sus activos con recursos propios de la sociedad, tal como lo indica la relación patrimonio entre activos que al 31 de diciembre de 2015 era de 0.92, igual al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2015, Latinex Holdings, Inc., contaba con un patrimonio total de \$10,947,784, versus \$10,170,754 al 31 de diciembre del 2014, lo que equivale a un 7.64% de aumento en el patrimonio.

El total de acciones emitidas y en circulación de Latinex Holdings, Inc. al 31 de diciembre de 2015 era de 14,756,375 segregados en tipo A 11,805,100 y tipo B 2,951,275.

Igualmente las Utilidades Retenidas pasaron a \$5,000,370 al 31 de diciembre del 2015 de \$4,140,168 al 31 de diciembre de 2014; reflejando un aumento de 20.78%.

*caj*

### **C. Resultados Operativos:**

Para el año 2015, Latinex Holdings, Inc. generó ingresos totales por la suma de \$7,017,544, mientras que los gastos ascendieron a \$3,947,689; lo que refleja una utilidad antes de impuestos de \$3,069,855, versus la utilidad antes del impuesto sobre la renta de \$2,807,846 al 31 de diciembre de 2014, reflejando un aumento de 9.33%.

Por su parte la utilidad neta después de impuestos reflejó la suma de \$2,040,712 al 31 de diciembre de 2015, comparada con los \$2,026,028 durante el mismo período del año anterior, implicando un aumento de 0.72%.

Para el año 2015, la utilidad neta por acción fue de \$0.14, igual a la del 31 de diciembre de 2014.

En relación a los ingresos de la compañía, el rubro principal proviene de las Comisiones, la cual refleja al 31 de diciembre de 2015 el monto de \$5,171,951, lo que se traduce en un aumento del 17.18%, con relación al mismo período del año anterior; seguidos en orden de importancia por los rubros de cuotas de mantenimiento por \$405,185 reflejan un aumento de 11% y el rubro de ingresos financieros, reflejan un aumento de 1.36% en relación al mismo período del año 2014.

En cuanto al total de los gastos generales y administrativos, para el 31 de diciembre de 2015, estos reflejan un aumento del 28.12%, en comparación al mismo período del 2014; al pasar de \$3,081,187; a \$3,947,689 explicados principalmente por el incremento de rubro de “Gastos de personal y Otros gastos administrativos” ; el primero Gasto de Personal con incremento del 12.55%, dado a la contratación de personal adicional para acometer nuevos negocios en las empresas operadoras, y el segundo con un incremento de 16.21%, en virtud de otros gastos administrativos.

El total de activos de la empresa reflejaron un total de \$11,907,963, cuyo principal componente son las inversiones de la compañía, reflejando un 59% del total de activos, seguidos por el rubro de efectivo, cuentas de ahorro, por el orden del 19%, así como el de Propiedad, mobiliario y equipo por el orden del 7%, del total de los activos de la empresa.

Por su parte, la compañía registró pasivos por un total de \$960,179, explicados principalmente por gastos acumulados y retenciones por pagar; impuesto sobre la renta por pagar; comisiones cobradas por anticipado y dividendos por pagar; por el orden del 44%, 23%, 19%, 14%, respectivamente.

Comoquiera que la compañía mantiene obligaciones a terceros, la razón deuda/patrimonio refleja un 0.09, al cierre del 31 de diciembre de 2015 igual a la del 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2015, el valor en libros por acción de la compañía, era de \$0.74 por acción.

El precio de mercado de la acción de Latinex Holdings, Inc., al 31 de diciembre de 2015, cerró en \$1.95 Tipo A y \$2.00 Tipo B por acción.

La capitalización de la empresa, al 31 de diciembre de 2015 era de \$28,922,495, Tipo A 23,019,945 y Tipo B 5,902,550; a esta fecha la empresa mantenía 640,820 acciones tipo A y 160,205 acciones tipo B en tesorería.

### **Análisis de Perspectivas:**

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

### **Bolsa de Valores de Panamá, S.A.**

Al 31 de diciembre 2015, la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. reflejó un volumen total de negociación de \$5,246, millones, lo que refleja una disminución del 0.18%, 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 65% del total negociado al 31 de diciembre de 2015, seguido por las negociaciones del mercado secundario que representó, durante el cuarto trimestre del año un 29% del total negociado, y el rubro recompras un 6%.

En cuanto al crecimiento de las operaciones de Bolsa, al 31 de diciembre de 2015, el mercado primario refleja un aumento del 0.36%, el mercado secundario reflejando una disminución del 7.54%, luego las recompras reflejando un aumento 43.89%, con relación al mismo período del año anterior.

Por su parte, al 31 de diciembre de 2015, se listaron en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. un total de veintiocho emisiones en el mercado primario, por un total de \$ 1,868.4 millones.

Por otro lado, al cuarto trimestre del año 2015, el Índice accionario de la Bolsa, denominado "BVPSI", marcó 403.41 unidades, lo que representa un rendimiento anual del orden del -5.33%.

## **Central Latinoamericana de Valores, S.A.**

Al 31 de diciembre de 2015 , el saldo de custodia en Latin Clear cerró con la cifra de **\$18,037 millones**.

El crecimiento de los saldos de custodia, para el año 2015, refleja un incremento del 10 % en comparación al mismo período del año previo.

La composición de la custodia, por tipo de instrumento al 31 de diciembre de 2015 , se detalla de la siguiente manera: Renta Fija 40.4%; Valores del Estado 26%; Renta Variable 22.2%; Fondos 9.9% y Documentos Negociables 1.6%.

Al cierre del 31 de diciembre de 2015, el monto total de operaciones procesado por Latin Clear asciende a \$39,357.6 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

<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</b>	<b>Trimestre que reporta (IV Trimestre 2015)</b>	<b>Trimestre que reporta (III Trimestre 2015)</b>	<b>Trimestre que reporta (II Trimestre 2015)</b>	<b>Trimestre que reporta (I Trimestre 2015)</b>
Ventas o Ingresos Totales	7,017,544	5,324,215	3,398,755	1,567,512
Margen Operativo				
Gastos Generales y Administrativos	3,947,689	2,809,986	1,690,503	761,588
Utilidad o Pérdida Neta	2,040,712	1,852,607	1,228,938	622,243
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	0.13	0.08	0.04
Depreciación y Amortización	202,277	146,121	101,357	49,804
Utilidades o pérdidas no recurrentes	-----	-----	-----	-----

<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>Trimestre que reporta (IV Trimestre 2015)</b>	<b>Trimestre que reporta (III Trimestre 2015)</b>	<b>Trimestre que reporta (II Trimestre 2015)</b>	<b>Trimestre que reporta (I Trimestre 2015)</b>
Activo circulante	5,567,288	6,150,823	5,318,654	4,756,937
Activos Totales	11,907,963	12,387,159	11,770,809	11,249,925
Pasivo circulante	960,179	1,586,883	1,544,465	1,686,723
Deuda a Largo Plazo	0	0	0	0
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	5,783,458	5,783,458	5,783,458	5,783,458
Utilidades Retenidas	5,000,370	4,812,264	4,188,597	3,533,839
Total Patrimonio	10,947,784	10,800,276	10,226,344	9,563,202
<b>RAZONES FINANCIERAS</b>				
Dividendo pagado / Acción	0.08	0.08	0.08	0.08
Deuda Total / Patrimonio	0.09	0.15	0.15	0.18
Capital de Trabajo	4,607,109	4,563,940	3,774,189	3,070,214
Razón Corriente	5.80	3.88	3.44	2.82
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	0.00	0.00	0.00	0.00

**III PARTE:**

**Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2015**



## IV PARTE

### Divulgación:

El emisor divulgará esta información en la página web: [www.panabolsa.com](http://www.panabolsa.com) a partir del 26 de febrero de 2016.

Firma:

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Ocantur".

Representante Legal

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



# **Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias**

**Informe y Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2015**

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Información General 31 de diciembre de 2015

---

### Dignatarios

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

### Domicilio Social

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

### Abogados

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 2015

---

	<b>Páginas</b>
Informe de Revisión	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 2015 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 notas, que comprenden un resumen de las políticas de contabilidad 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 2015, 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 2016

Panamá, República de Panamá

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Balance General Consolidado

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

	2015	2014
<b>Activos</b>		
Efectivo y cuentas de ahorro (Nota 5)	2,280,342	1,443,808
Depósitos a plazo fijo (Nota 5)	997,121	1,070,077
Inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	6,993,182	6,735,500
Intereses por cobrar	27,669	28,674
Cuentas por cobrar, neto	562,608	447,563
Gastos pagados por anticipado	29,605	21,735
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	-	100,007
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 7)	859,440	1,000,845
Depósitos de garantía y otros activos	<u>157,996</u>	<u>220,843</u>
Total de activos	<u>11,907,963</u>	<u>11,069,052</u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
<b>Pasivos</b>		
Gastos acumulados y retenciones por pagar	419,233	490,514
Impuesto sobre la renta por pagar	139,757	102,445
Dividendos por pagar (Notas 16 y 18)	180,271	106,363
Comisiones cobradas por anticipado	<u>220,918</u>	<u>198,976</u>
Total de pasivos	<u>960,179</u>	<u>898,298</u>
Contingencia y compromiso (Notas 13 y 19)		
<b>Patrimonio</b>		
Acciones comunes (Nota 17)	5,783,458	5,783,458
Acciones en tesorería, al costo (Nota 17)	(118,459)	(118,459)
Reserva de revalorización de inversiones disponibles para la venta	282,415	365,587
Utilidades no distribuidas	<u>5,000,370</u>	<u>4,140,168</u>
Total de patrimonio	<u>10,947,784</u>	<u>10,170,754</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>11,907,963</u>	<u>11,069,052</u>

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

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Estado Consolidado de Resultados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en balboas)

	2015	2014
<b>Ingresos</b>		
Comisiones	5,171,951	4,413,740
Cuotas de mantenimiento	405,185	365,973
Ingresos financieros (Nota 9)	364,649	359,754
Inscripciones de empresas y emisiones	34,315	26,330
Servicio de administración	252,332	144,004
Foro de Inversionista	90,575	97,515
Asamblea FIAB	156,187	-
Ingresos por venta de puestos	105,000	105,000
Otros (Nota 10)	<u>437,350</u>	<u>376,717</u>
Total de ingresos	<u>7,017,544</u>	<u>5,889,033</u>
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>		
Gastos de personal (Notas 11 y 16)	1,448,079	1,286,635
Depreciación y amortización (Nota 7)	202,277	200,305
Foro de Inversionistas	33,809	33,804
Asamblea FIAB - Aniversario	197,246	-
Intereses sobre préstamo hipotecario	-	7,285
Seguro	109,517	105,254
Tarifa de supervisión	198,730	202,218
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	657,689	307,417
Otros gastos administrativos (Nota 12)	<u>1,100,342</u>	<u>938,269</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>3,947,689</u>	<u>3,081,187</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	3,069,855	2,807,846
Impuesto sobre la renta (Nota 15)	<u>(1,029,143)</u>	<u>(781,818)</u>
Utilidad neta	<u>2,040,712</u>	<u>2,026,028</u>
Utilidad básica por acción (Nota 14)	<u>0.1383</u>	<u>0.1373</u>

Las notas que se adjuntan 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 2015 (Cifras en balboas)

---

	2015	2014
Utilidad neta	2,040,712	2,026,028
<b>Otras Partidas de Utilidad Integral:</b>		
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados:		
Cambio neto en el valor razonable en inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	<u>(83,172)</u>	<u>40,293</u>
Total de utilidad integral	<u>1,957,540</u>	<u>2,066,321</u>

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 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en balboas)

	<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 2015	5,783,458	(118,459)	365,587	4,140,168	-	10,170,754
<b>Utilidad Integral</b>						
Utilidad neta	-	-	-	2,040,712	-	2,040,712
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	-	-	(83,172)	-	-	(83,172)
Total de utilidad integral	-	-	(83,172)	2,040,712	-	1,957,540
<b>Transacciones con Accionistas</b>						
Dividendos declarados (Nota 18)	-	-	-	(1,180,510)	-	(1,180,510)
Total de transacciones con accionistas	-	-	-	(1,180,510)	-	(1,180,510)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>5,783,458</u>	<u>(118,459)</u>	<u>282,415</u>	<u>5,000,370</u>	<u>-</u>	<u>10,947,784</u>
Saldo al 1 de enero de 2014	5,783,458	(118,459)	325,294	2,999,523	(5,249)	8,984,567
<b>Utilidad Integral</b>						
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
<b>Transacciones con Accionistas</b>						
Impuesto complementario	-	-	-	-	5,249	5,249
Dividendos declarados (Nota 18)	-	-	-	(885,383)	-	(885,383)
Total de transacciones con accionistas	-	-	-	(885,383)	5,249	(880,134)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>5,783,458</u>	<u>(118,459)</u>	<u>365,587</u>	<u>4,140,168</u>	<u>-</u>	<u>10,170,754</u>

Las notas que se adjuntan 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 2015 (Cifras en balboas)

	2015	2014
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	3,069,855	2,807,846
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	202,277	200,305
Descarte de activo fijo	3	8
Ingresos financieros	(364,649)	(359,754)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Aumento en cuentas por cobrar	(115,045)	(380,318)
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(7,870)	2,298
Disminución en gastos acumulados y retenciones por pagar	(71,281)	(5,167)
Aumento (disminución) en comisiones cobradas por anticipado	21,942	(7,538)
Disminución (aumento) en depósitos de garantía y otros activos	62,847	(528)
Impuesto sobre la renta pagado	(629,647)	(647,564)
Intereses recibidos	<u>365,654</u>	<u>365,480</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>2,534,086</u>	<u>1,975,068</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Depósitos a plazo fijo	72,956	5,248
Compra de inversiones disponibles para la venta	(3,581,832)	(2,648,850)
Ventas y redenciones de inversiones disponible para la venta	3,240,978	2,132,978
Compra de mobiliario y equipo	<u>(60,875)</u>	<u>(132,037)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(328,773)</u>	<u>(642,661)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Abono a préstamo hipotecario	-	(358,076)
Impuesto sobre dividendos pagados	(262,177)	(157,345)
Disminución en impuesto complementario pagado por adelantado	-	5,249
Dividendos pagados	<u>(1,106,602)</u>	<u>(915,103)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(1,368,779)</u>	<u>(1,425,275)</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo	836,534	(92,868)
Efectivo al inicio del año	<u>1,443,808</u>	<u>1,536,676</u>
Efectivo al final del año	<u><u>2,280,342</u></u>	<u><u>1,443,808</u></u>

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

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

---

### 1. Información General

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

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

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

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.

### 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.

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

---

### 1. Información General (Continuación)

#### Gobierno Corporativo (continuación)

##### *Resumen de políticas (continuación)*

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.

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

#### Comités de Latinex Holdings, Inc.

**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 Gerentes Generales, Subgerentes Generales y Oficiales de Cumplimiento de las Subsidiarias y el Auditor Interno de la Compañía. Los nombramientos de los Directores son revisados anualmente. Su principal función es velar por la integridad de la información financiera de la Compañía y sus Subsidiarias; y velar por la ejecución de los controles internos.

**Comité de Ética y Cumplimiento:** Está integrado por un mínimo de tres (3) miembros de la Junta Directiva de la Compañía y dos (2) miembros que pertenecen a las Juntas Directivas de cualquiera de las otras empresas del grupo económico, quienes tendrán voz y voto en las reuniones. De igual forma, participan con derecho a voz, los Gerentes Generales, los Oficiales de Cumplimiento y el Auditor Interno. 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.

**Comité Ejecutivo:** Está compuesto por los dignatarios de la Junta Directiva y participan sin derecho a voto los Gerentes Generales de las Subsidiarias. Se encarga de asesorar, conocer y decidir sobre los asuntos que la Gerencia General de las Subsidiarias deba someter a su consideración, tales como criterios, normas y políticas administrativas, financieras requeridas para el debido funcionamiento de la Compañía y sus Subsidiarias, así como los demás asuntos que le delegue la Junta Directiva.

**Comité de Inversiones:** Está compuesto por seis miembros de la Junta Directiva de la Compañía y participan sin derecho a voto los Gerentes Generales de las Subsidiarias. Se encarga de 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.

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

---

### 1. Información General (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 Ejecutivo:** Está compuesto por los dignatarios de la Junta Directiva y participa sin derecho a voto el Gerente General de la Bolsa. Se encarga de asesorar, conocer y decidir sobre los asuntos que la Gerencia General deba someter a su consideración. Verifica y somete a la consideración de la Junta Directiva criterios, normas y políticas administrativas, financieras requeridas para el debido funcionamiento de la Compañía, además de los asuntos que le delegue la Junta Directiva.

**Comité de Auditoría:** Está compuesto por al menos tres miembros de la Junta Directiva de la Compañía Matriz o sus subsidiarias, todos independientes de la Administración. En el Comité participan, sin derecho a voto, Gerente General, Subgerente General, el Oficial de Cumplimiento de la Bolsa y el Auditor Interno de la Compañía Matriz. Los nombramientos de los Directores son revisados anualmente. Su principal función es velar por la integridad de la información financiera de la Bolsa; y velar por la ejecución de los controles internos.

**Comité de Ética y Cumplimiento:** Está integrado por un mínimo de tres (3) miembros de la Junta Directiva de la Bolsa y dos (2) miembros que pertenecen a las Juntas Directivas de cualquiera de las otras empresas del grupo económico, quienes tendrán voz y voto en las reuniones. De igual forma, participan con derecho a voz, los Gerentes Generales, los Oficiales de Cumplimiento y el Auditor Interno. Su principal función es planificar, coordinar y velar por el cumplimiento de la legislación vigente en materia de Prevención de Blanqueo de Capitales, Financiamiento del Terrorismo y Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, así como velar que los Miembros y Emisores de Valores cumplan con todas las Reglas Internas de la Bolsa.

**Comité Técnico:** Integrado por un mínimo de tres directores y el Gerente General de la Compañía o quien éste designe. Se encarga de evaluar las emisiones de valores para su inscripción en la compañía y establece las políticas de divulgación de información, presentación de informes, estados financieros a los emisores de valores. Revisa la composición del índice accionario de la Compañía cuando se amerite, y demás funciones relevantes.

**Comité de Supervisión de Operaciones Bursátiles:** Está integrado por un mínimo de cinco personas, en donde la mitad más uno deben ser ex Presidentes y los otros directores de la Compañía. Está encargado de resolver los casos disciplinarios que la Junta Directiva, Gerencia General y Oficial de Cumplimiento determinen que ameriten evaluación, potencial sanción y respectiva toma de decisiones sobre cada caso, conforme a la legislación de valores y a las Reglas Internas de la Compañía.

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

---

### 1. Información General (Continuación)

#### Otros Comités (continuación)

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

**Comité Ejecutivo:** Está compuesto por los dignatarios de la Junta Directiva y participa sin derecho a voto el Gerente General de Latin Clear. Se encarga de asesorar, conocer y decidir sobre los asuntos que la Gerencia General deba someter a su consideración. Verifica y somete a la consideración de la Junta Directiva criterios, normas y políticas administrativas, financieras requeridas para el debido funcionamiento de la Compañía, además de los asuntos que le delegue la Junta Directiva.

**Comité de Auditoría:** Está compuesto por al menos tres miembros de la Junta Directiva de la Compañía Matriz o sus subsidiarias, todos independientes de la Administración. En el Comité participan, sin derecho a voto, Gerente General, Subgerente General, el Oficial de Cumplimiento de la Compañía y el Auditor Interno de la Compañía Matriz. Los nombramientos de los Directores son revisados anualmente. Su principal función es velar por la integridad de la información financiera de la compañía; y velar por la ejecución de los controles internos.

**Comité de Ética y Cumplimiento:** Está integrado por un mínimo de tres (3) miembros de la Junta Directiva de Latin Clear y dos (2) miembros que pertenecen a las Juntas Directivas de cualquiera de las otras empresas del grupo económico, quienes tendrán voz y voto en las reuniones. De igual forma, participan con derecho a voz, los Gerentes Generales, los Oficiales de Cumplimiento y el Auditor Interno. 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 Latin Clear.

**Comité i-Link:** El Comité i-Link, está integrado por cinco miembros de la Junta Directiva de Latin Clear. De la misma manera, forma parte de dicho Comité el Gerente General de Latin Clear con derecho a voz, pero sin voto. Se encarga de asesorar a la Junta Directiva, además de establecer políticas, lineamientos y recomendaciones con el tema de marketing, estructura tarifaria, y demás gestiones con custodios globales, emisores, Participantes, instituciones financieras internacionales, entre otros. Entre sus objetivos está que Latin Clear mantenga enlaces de custodia transfronterizos, que cumplan con los estándares y sigan las mejores prácticas internacionales, con estos custodios globales.

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

---

### 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 norman 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 2016.

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015

*(Cifras en balboas)*

---

### 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 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.

#### *Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por la Compañía*

No hay normas y enmiendas adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2015 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

#### *Nuevas Normas y Enmiendas aún no Adoptadas por la Compañía*

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el año terminado el 31 de diciembre de 2015, y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía. La evaluación del impacto de estas nuevas normas se presenta a continuación:

- NIIF 9 - Instrumentos Financieros. La NIIF 9 se refiere a la clasificación, reconocimiento, medición y baja de los activos financieros y pasivos financieros e introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura. En julio de 2014, el IASB realizó cambios adicionales en las reglas de clasificación y medición, y también introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan ahora la nueva norma de instrumentos financieros. La Compañía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.



# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015

*(Cifras en balboas)*

---

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

#### Base de Preparación (continuación)

#### *Nuevas Normas y Enmiendas aún no Adoptadas por la Compañía (continuación)*

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

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

#### **Política de Consolidación**

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

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

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

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

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015

*(Cifras en balboas)*

---

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

#### **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 de acuerdo con los términos originales. Se consideran indicadores de que la cuenta por cobrar está deteriorada, las dificultades financieras significativas del deudor, probabilidad que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera, y el incumplimiento o morosidad de los pagos. El monto de la provisión es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros estimados de efectivo, descontados a la tasa efectiva de interés original. Cuando una cuenta por cobrar es incobrable, se da de baja contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente dados de baja se reintegra a la reserva y posteriormente si se determina que hay exceso, esta será reversada afectando el consolidado de los resultados.

#### **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.

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

---

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

#### Propiedades, Mobiliario y Equipos

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

		Vida Útil
Edificio	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.

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

#### *Cuotas de mantenimiento*

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

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

---

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

#### Reconocimiento de Ingresos (continuación)

##### *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 en base a los términos y condiciones del contrato.

#### 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.

#### Otros Ingresos

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

#### Distribución de Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía es reconocida como un pasivo en el 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.

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015

*(Cifras en balboas)*

---

### 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.

#### Cifras Comparativas

Algunas cifras del balance general consolidado, estados de resultados y flujos de efectivo del 2014 fueron reclasificadas para propósitos de uniformarlas con la presentación del 2015. Las partidas reclasificadas se relacionan con las cuentas de propiedad, planta y equipo, activo intangible, amortización y otros gastos generales. Estas reclasificaciones no tienen impacto en la utilidad neta previamente reportada.

### 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 inversiones relizadas.

#### *(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 las inversiones disponibles para la venta y cuentas por cobrar.

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

---

### 3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

#### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(b) *Riesgo de crédito (continuación)*

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

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

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

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

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

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
Sector financiero	3,992,383	52%	3,733,367	50%
Sector no financiero	1,907,124	25%	1,901,666	26%
Sector internacional	244,210	3%	263,842	3%
Sector fondos mutuos	1,151,975	15%	1,191,817	16%
Sector gobierno	<u>331,805</u>	<u>5%</u>	<u>349,761</u>	<u>5%</u>
	<u>7,627,497</u>	<u>100%</u>	<u>7,440,453</u>	<u>100%</u>

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

### 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>1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Sin Vencimiento</u>	<u>Total</u>
<b>31 de diciembre de 2015</b>					
Efectivo y cuentas de ahorros	2,280,342	-	-	-	2,280,342
Depósitos a plazo fijo	150,000	847,121	-	-	997,121
Inversiones disponibles para la venta	2,231,660	1,420,688	1,826,053	1,514,781	6,993,182
Intereses por cobrar	27,669	-	-	-	27,669
Cuentas por cobrar, neto	562,608	-	-	-	562,608
Gastos pagados por anticipado	29,605	-	-	-	29,605
Propiedades, mobiliario y equipo neto	26,884	164,568	667,988	-	859,440
Depósitos de garantía y otros activos	-	-	25,680	132,316	157,996
Total de activos	<u>5,308,768</u>	<u>2,432,377</u>	<u>2,519,721</u>	<u>1,647,097</u>	<u>11,907,963</u>

	<u>Menos de un año</u>	<u>1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Sin Vencimiento</u>	<u>Total</u>
Gastos acumulados y retenciones por pagar	416,278	-	2,955	-	419,233
Impuesto sobre la renta por pagar	139,757	-	-	-	139,757
Dividendos por pagar	180,271	-	-	-	180,271
Comisiones cobradas por anticipado	<u>220,918</u>	-	-	-	<u>220,918</u>
Total de pasivos	<u>957,224</u>	-	<u>2,955</u>	-	<u>960,179</u>

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

### 3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

#### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

##### (c) Riesgo de liquidez

	Menos de un año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
<b>31 de diciembre de 2014</b>					
Efectivo y cuentas de ahorros	1,443,808	-	-	-	1,443,808
Depósitos a plazo fijo	326,683	743,394	-	-	1,070,077
Inversiones disponibles para la venta	2,828,560	815,788	1,534,211	1,556,941	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 renta pagado por anticipado	100,007	-	-	-	100,007
Propiedades, mobiliario y equipo neto	8,473	226,046	766,326	-	1,000,845
Depósitos de garantía y otros activos	-	-	-	220,843	220,843
	<u>5,205,503</u>	<u>1,785,228</u>	<u>2,300,537</u>	<u>1,777,784</u>	<u>11,069,052</u>

	Menos de un año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
<b>31 de diciembre de 2014</b>					
Gastos acumulados y retenciones por pagar	489,141	-	1,373	-	490,514
Impuesto sobre la renta por pagar	102,445	-	-	-	102,445
Dividendos por pagar	106,363	-	-	-	106,363
Comisiones cobradas por anticipado	<u>198,976</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>198,976</u>
	<u>896,925</u>	<u>-</u>	<u>1,373</u>	<u>-</u>	<u>898,298</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.



# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

### 3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

#### Administración del Riesgo de Capital (continuación)

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 nivel de capital para poder sufragar sus gastos de expansión e innovación tecnológica. Como práctica, la Compañía procura retener entre el 40% y 50% de sus utilidades anuales para mantener esa relación de capital.

#### Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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

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

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

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

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>
<b>31 de diciembre de 2015</b>				
Inversiones disponibles para la venta	<u>1,979,811</u>	<u>5,006,969</u>	<u>6,402</u>	<u>6,993,182</u>
<b>31 de diciembre de 2014</b>				
Inversiones disponibles para la venta	<u>2,049,085</u>	<u>4,677,392</u>	<u>9,023</u>	<u>6,735,500</u>

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

---

### 3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

#### Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

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

Nivel 1 - Se usan los precios sin ajustar de compras y ventas que se reportan en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. al cierre del 31 de diciembre. Este nivel incluye las acciones y fondos que marcaron por encima del 64% de actividad bursátil.

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 2015

*(Cifras en balboas)*

---

### 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, Cuentas de Ahorro y Depósitos a Plazo Fijo

La Compañía mantiene cuentas de ahorro por B/.1,858,943 (2014: B/.775,604) que están incluidas en el rubro de efectivo, con tasas de interés entre 0.1% y 2.00% (2014: 0.1% y 2.00%).

La Compañía mantiene depósitos a plazo fijo por B/.997,121 (2014: B/.1,070,077), con tasas de interés entre 2.65% y 3.65% y vencimientos varios hasta septiembre de 2016 (2014: 3.10% y 4 % y vencimientos varios hasta febrero de 2016).

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 Consolidados

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

---

### 6. Inversiones Disponibles para la Venta

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

	2015	2014
<b>Tipo de Inversión</b>		
Acciones de capital	362,806	365,124
Valores Comerciales Negociables (VCN's), con tasas de interés anual de 3% a 3.375% y vencimientos varios hasta el 2 de diciembre de 2016	1,669,943	1,367,221
Fondos mutuos de inversión en renta fija	1,151,975	1,191,817
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	3,476,653	3,461,577
Euro bonos de la República de Panamá, con tasa de interés anual 9.375% y vencimiento el 1 de abril de 2029	<u>331,805</u>	<u>349,761</u>
	<u>6,993,182</u>	<u>6,735,500</u>

El movimiento de estas inversiones se presenta a continuación:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	6,735,500	6,179,335
Compras	3,581,832	2,648,850
Ventas y redenciones	(3,240,978)	(2,132,978)
Cambio neto en el valor razonable	<u>(83,172)</u>	<u>40,293</u>
Saldo al final del año	<u>6,993,182</u>	<u>6,735,500</u>

Al 31 de diciembre de 2015, la subsidiaria Latinex, Inc. mantiene un total de inversiones fideicomitidos a favor de su subsidiaria Central Latinoamericana de Valores, S. A. por B/.2,363,983 (2014 B/.1,774,707), 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 2015

(Cifras en balboas)

### 7. Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto

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

	31 de diciembre de 2015					Total
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	
Saldo neto al 1 de enero de 2015	777,168	23,308	47,491	145,340	7,538	1,000,845
Adiciones	-	2,806	7,989	50,080	-	60,875
Descartes	-	-	-	(3)	-	(3)
Depreciación del año	(108,603)	(4,509)	(10,594)	(75,222)	(3,349)	(202,277)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015	<u>668,565</u>	<u>21,605</u>	<u>44,886</u>	<u>120,195</u>	<u>4,189</u>	<u>859,440</u>
Al costo	1,445,278	140,441	226,963	1,166,423	26,745	3,005,850
Depreciación y amortización acumuladas	(776,713)	(118,836)	(182,077)	(1,046,228)	(22,556)	(2,146,410)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015	<u>668,565</u>	<u>21,605</u>	<u>44,886</u>	<u>120,195</u>	<u>4,189</u>	<u>859,440</u>
	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	885,799	28,122	22,553	121,759	10,888	1,069,121
Adiciones	-	-	34,205	97,832	-	132,037
Descartes	-	-	(6)	(2)	-	(8)
Depreciación del año	(108,631)	(4,814)	(9,261)	(74,249)	(3,350)	(200,305)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014	<u>777,168</u>	<u>23,308</u>	<u>47,491</u>	<u>145,340</u>	<u>7,538</u>	<u>1,000,845</u>
Al costo	1,445,279	137,635	220,367	1,116,434	26,745	2,946,460
Depreciación y amortización acumuladas	(668,111)	(114,327)	(172,876)	(971,094)	(19,207)	(1,945,615)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014	<u>777,168</u>	<u>23,308</u>	<u>47,491</u>	<u>145,340</u>	<u>7,538</u>	<u>1,000,845</u>



## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

---

#### 9. Ingresos Financieros

A continuación se presenta el detalle de los ingresos financieros:

	2015	2014
Intereses	295,126	284,121
Dividendos	<u>69,523</u>	<u>75,633</u>
	<u>364,649</u>	<u>359,754</u>

#### 10. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan de la siguiente manera:

	2015	2014
Alquileres de oficinas, correo y equipo	82,669	80,261
Agencia de pago y registros fideicomiso	183,290	108,170
Sanciones	35,000	-
Otros	<u>136,391</u>	<u>188,286</u>
	<u>437,350</u>	<u>376,717</u>

#### 11. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	2015	2014
Salarios	717,023	608,125
Gastos de representación	250,370	216,045
Participación de utilidades	241,281	266,015
Prestaciones laborales	219,014	178,487
Indemnizaciones y prima de antigüedad	<u>20,391</u>	<u>17,963</u>
	<u>1,448,079</u>	<u>1,286,635</u>

Al 31 de diciembre de 2015, el total de colaboradores era de 36 (2014: 30).

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

---

#### 12. Otros Gastos Administrativos

A continuación se detallan los otros gastos administrativos:

	2015	2014
Proyectos especiales	178,922	111,585
Honorarios profesionales	154,787	94,447
Impuestos	125,305	112,990
Dietas	99,550	72,150
Luz y teléfono	73,448	67,844
Mantenimiento	58,627	67,676
Mantenimiento PH	47,012	46,195
Reuniones, charlas y eventos	39,969	35,730
Viajes al exterior	34,464	40,919
Donaciones	31,709	30,510
Servicios electrónicos de información	25,800	25,800
Entrenamiento, cursos y seminarios	23,961	18,074
Auditoría	17,959	16,528
Asociaciones	17,542	15,718
Transporte y gasolina	14,003	12,002
Gastos legales	13,209	6,053
Publicidad	11,573	28,484
Papelería y útiles de oficina	10,149	8,577
Cuotas y suscripciones	5,641	2,025
Gastos bancarios	5,094	4,504
Otros	<u>111,618</u>	<u>120,458</u>
	<u>1,100,342</u>	<u>938,269</u>



# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

### 13. Activos en Administración y Custodia

En el curso normal de sus actividades, Central Latinoamericana de Valores, S. A. mantiene en custodia activos financieros de terceros en forma fiduciaria, según lo establecido en el Decreto Ley No. 67 de 1 de septiembre de 2011. Al 31 de diciembre, el valor de los activos que mantenía en custodia ascendía a:

	2015	2014
Depósitos en efectivo	9,856,994	5,203,156
Renta fija	7,287,756,421	6,597,892,201
Renta variable	4,003,754,060	3,853,645,358
Valores del Estado	4,683,194,843	4,152,017,998
Fondos de inversión	1,781,248,428	1,553,990,876
Pagarés	214,372,593	158,242,393
CERPANES	<u>67,034,459</u>	<u>76,134,355</u>
Total en custodia	<u>18,047,217,798</u>	<u>16,397,126,337</u>

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

De conformidad con la normativa vigente y a lo establecido en las Reglas Internas de Central Latinoamericana de Valores, S. A., y como parte de las salvaguardas de las actividades financieras de los participantes, la central de custodia mantiene, al 31 de diciembre de 2015, un total combinado de B/.625,000 (2014: B/.550,000) como fianzas y/o garantías en respaldo de las obligaciones de los participantes. Dichas fianzas y/o garantías se encuentran debidamente segregadas y se manejan en cuentas de orden de Latin Clear.

### 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:

	2015	2014
Utilidad neta	<u>2,040,712</u>	<u>2,026,028</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>14,756,375</u>	<u>14,756,375</u>
Utilidad neta por acción	<u>0.1383</u>	<u>0.1373</u>

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

---

#### 15. Impuesto sobre la Renta

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

El impuesto sobre la renta es el siguiente:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Impuesto sobre la renta del período	766,966	624,466
Impuesto sobre la renta del año anterior	-	7
Impuesto sobre dividendos	<u>262,177</u>	<u>157,345</u>
	<u><u>1,029,143</u></u>	<u><u>781,818</u></u>

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

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Utilidad según estados financieros consolidados	3,069,855	2,807,846
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(364,649)	(359,754)
Mas: Gastos no deducibles	<u>362,659</u>	<u>49,773</u>
Renta neta gravable	<u><u>3,067,865</u></u>	<u><u>2,497,865</u></u>
Impuesto sobre la renta causado 25 %	<u><u>766,966</u></u>	<u><u>624,466</u></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 2015.

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

### 16. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Dividendos por pagar	<u>100,271</u>	<u>106,363</u>
Compensación al personal clave	<u>977,423</u>	<u>813,202</u>

### 17. Acciones Comunes

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

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Acciones Comunes en Circulación</b>		
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>
<b>Acciones en Tesorería</b>		
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:

	<b>2015</b>		<b>2014</b>	
	<u>Número de Acciones</u>	<u>Monto</u>	<u>Número de Acciones</u>	<u>Monto</u>
Acciones Comunes en Circulación				
Saldo inicial y final	<u>14,756,375</u>	<u>5,783,458</u>	<u>14,756,375</u>	<u>5,783,458</u>

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

#### 17. Acciones Comunes (Continuación)

Acciones de Tesorería	2015		2014	
	<u>Número de Acciones</u>	<u>Monto</u>	<u>Número de Acciones</u>	<u>Monto</u>
Saldo inicial y final	<u>(801,025)</u>	<u>B/. (118,459)</u>	<u>(801,025)</u>	<u>B/. (118,459)</u>

#### 18. Declaración de Dividendos

La Junta Directiva en reunión del 25 de febrero de 2015 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>
<b>2015</b>				
Ordinario	<u>1,180,510</u>	<u>0.08</u>	25 de febrero de 2015	Trimestral
<b>2014</b>				
Ordinario	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>885,383</u>	<u>0.06</u>		

Al 31 de diciembre de 2015, se mantienen B/.100,271 (2014: B/.106,363) en dividendos por pagar.

#### 19. Contingencia

Al 31 de diciembre de 2015, 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.

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015

*(Cifras en balboas)*

---

#### 19. Contingencia (Continuación)

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.

El 26 de mayo de 2015 la Corte Suprema, Sala Primera de lo Civil resuelve el caso de la demanda indicando que " No casa la sentencia de 30 de mayo de 2013, preferida por el Primer Tribunal Superior del Primer Distrito Judicial en el Proceso Ordinario iniciado por Bolsa de Valores de Panamá, S. A. contra AGB Cambios, S. A.". Se mantiene el fallo que condena a AGB Cambios a pagar a la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. las cuotas de mantenimientos, al pago de intereses, costas y pago de gastos por la demanda de reconvencción.

Al 31 de diciembre de 2015 se recibió el oficio de cancelación de la fianza por parte del Juez, la Resolución previa del Tribunal ya fue emitida.

A la fecha la demandada en reconvencción vencida no ha cancelado la suma liquida a que fue condenada a pagar por lo que corresponde resolver la petición de la parte petente, quien solicitó la ejecución del auto No.1790 de 23 de octubre de 2015.

Debido a la incertidumbre del cobro no se ha reflejado este fallo en el estado de resultados.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias  
Balance de Situación Consolidado  
Al 31 de Diciembre de 2015

	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
<b>Activos:</b>										
Efectivo y cuentas de ahorros	1,249,425	860,451	148,238	2,258,114		2,258,114	22,228	2,280,342		2,280,342
Depósitos a plazo fijo		150,000	847,121	997,121		997,121	0	997,121		997,121
Total de depósitos en bancos	1,249,425	1,010,451	995,359	3,255,235		3,255,235	22,228	3,277,463	0	3,277,463
Inversiones disponibles para la venta Fideicomitidos			2,363,983	2,363,983		2,363,983		2,363,983		2,363,983
Inversiones disponibles para la venta	796,794	441,825	4,037,091	5,275,710		5,275,710		5,275,710	646,511	4,629,199
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	708,977	116,177		825,154		825,154		825,154		825,154
Intangible, neto		34,286		34,286		34,286		34,286		34,286
Intereses por cobrar	3,671	5,578	18,420	27,669		27,669		27,669		27,669
Cuentas por cobrar, neto	86,159	476,449		562,608		562,608		562,608		562,608
Dividendos x cobrar			2,243,071	2,243,071	2,243,071	-		0	0	-
Gastos pagados por anticipado	2,770	26,835		29,605		29,605		29,605		29,605
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado				0		0		0		0
Depósitos de garantía y otros activos	132,316	25,680		157,996		157,996		157,996		157,996
<b>Total de activos</b>	<b>2,980,112</b>	<b>2,137,281</b>	<b>10,797,147</b>	<b>15,914,540</b>	<b>3,382,294</b>	<b>12,532,246</b>	<b>5,704,479</b>	<b>18,236,725</b>	<b>6,328,762</b>	<b>11,907,963</b>
<b>Pasivos y Patrimonio:</b>										
Pasivos:										
Cuentas por pagar, gastos acumulados y retenciones por pagar	270,762	148,167		418,929		418,929	304	419,233		419,233
Cuentas por pagar subsidiarias						-		-		-
Dividendos por pagar accionistas	1,623,342	800,000		2,423,342	2,243,071	180,271		180,271		180,271
Impuesto de Dividendos por pagar				-		-		-		-
Impuesto sobre la renta por pagar	70,286	69,471		139,757		139,757		139,757		139,757
Comisiones cobradas por anticipado	220,918			220,918		220,918		220,918		220,918
Total de pasivos	2,185,308	1,017,638	0	3,202,946	2,243,071	959,875	304	960,179	0	960,179
Patrimonio:										
Acciones comunes	500,000	639,223	5,682,251	6,821,474	1,139,223	5,682,251	5,716,529	11,398,780	5,615,322	5,783,458
Acciones en Tesorería							-812,872	-812,872	-233,183	-579,689
Cambio neto en valores disponibles para la venta	294,804	187,277	29,206	511,287		511,287		511,287	228,872	282,415
Utilidades no distribuidas		293,143	5,085,690	5,378,833		5,378,833	800,518	6,179,351	1,178,981	5,000,370
Impuesto complementario				0		0		0		0
Prima en acciones comunes				-		-		-	(461,230)	461,230
Total del patrimonio	794,804	1,119,643	10,797,147	12,711,594	1,139,223	11,572,371	5,704,175	17,276,546	6,328,762	10,947,784
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>2,980,112</b>	<b>2,137,281</b>	<b>10,797,147</b>	<b>15,914,540</b>	<b>3,382,294</b>	<b>12,532,246</b>	<b>5,704,479</b>	<b>18,236,725</b>	<b>6,328,762</b>	<b>11,907,963</b>

**Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias**  
**Estado de Resultados Consolidado**  
**Al 31 de Diciembre de 2015**

	<b>Bolsa de Valores de Panamá, S.A.</b>	<b>Central Latinoamericana de Valores, S.A.</b>	<b>Latinex, Inc.</b>	<b>Sub Total</b>	<b>Eliminaciones BVP y Latin Clear</b>	<b>Total Latinex, Inc.</b>	<b>Latinex Holdings, Inc.</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Total Consolidado</b>
<b><u>Ingresos:</u></b>									
Comisiones	2,597,406	2,574,545		5,171,951		5,171,951			5,171,951
Cuotas de mantenimiento	253,985	151,200		405,185		405,185			405,185
Servicios de administración		252,332		252,332		252,332			252,332
Ingresos Financieros	610,800	102,166	293,573	1,006,539	(641,908)	364,631	18		364,649
Dividendos recibidos de Subsidiarias	17,344	1,782	3,264,608	3,283,734	(19,126)	3,264,608	813,000	(4,077,608)	-
Inscripciones de empresas y emisiones	34,315			34,315		34,315			34,315
Ingresos por venta de Puestos	105,000			105,000		105,000			105,000
Foro de Inversionistas	90,575			90,575		90,575			90,575
Asamblea FIAB	156,187			156,187		156,187			156,187
Otros	140,818	296,532		437,350		437,350			437,350
<b>Total de ingresos</b>	<b>4,006,430</b>	<b>3,378,557</b>	<b>3,558,181</b>	<b>10,943,168</b>	<b>(661,034)</b>	<b>10,282,134</b>	<b>813,018</b>	<b>(4,077,608)</b>	<b>7,017,544</b>
<b><u>Gastos generales y administrativos:</u></b>									
Gastos de personal	832,545	615,534		1,448,079		1,448,079			1,448,079
Depreciación y amortización	142,594	59,683		202,277		202,277			202,277
Asamblea FIAB / Aniversario	197,246			197,246		197,246			197,246
Foro de inversionistas	33,809			33,809		33,809			33,809
Seminario Bolcen				-		-			-
Impuesto de Dividendos				-		-			-
Seguro	51,786	57,731		109,517		109,517			109,517
Tarifa de Supervisión	95,911	100,000		195,911		195,911	2,819		198,730
Gastos de Custodia y de Agencia de Pago, Registro y Transferencia		657,689		657,689		657,689			657,689
Otros gastos generales y administrativos	602,745	489,885	1,332	1,093,962		1,093,962	6,380		1,100,342
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>	<b>1,956,636</b>	<b>1,980,522</b>	<b>1,332</b>	<b>3,938,490</b>	<b>-</b>	<b>3,938,490</b>	<b>9,199</b>	<b>-</b>	<b>3,947,689</b>
Utilidad antes del Impuesto sobre la renta	2,049,794	1,398,035	3,556,849	7,004,678	(661,034)	6,343,644	803,819	(4,077,608)	3,069,855
Impuesto sobre la renta	426,452	340,514	262,177	1,029,143	-	1,029,143	-		1,029,143
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,623,342</b>	<b>1,057,521</b>	<b>3,294,672</b>	<b>5,975,535</b>	<b>(661,034)</b>	<b>5,314,501</b>	<b>803,819</b>	<b>(4,077,608)</b>	<b>2,040,712</b>

**LATINEX HOLDING INC. Y SUBSIDIARIAS**

**Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados  
Al 30 de Junio de 2015**

**Información Financiera Consolidada**

Estado de cambios en el patrimonio consolidado

	<u>Total</u>	<u>Partes</u>	<u>BOLSA DE</u>	<u>LATINCLEAR</u>	<u>LATINEX INC.</u>	<u>LATINEX HOLDINGS, INC</u>
<b>Capital Pagado</b>						
Balance al 1 de enero de 2015	B/. 5,783,458	B/. (6,754,545)	B/. 500,000	B/. 639,223	B/. 5,682,251	B/. 5,716,529
Reorganización corporativo						
Devolución de capital	-					
Balance al final del 31 de diciembre de 2015	<u>B/. 5,783,458</u>	<u>B/. (6,754,545)</u>	<u>B/. 500,000</u>	<u>B/. 639,223</u>	<u>B/. 5,682,251</u>	<u>B/. 5,716,529</u>
<b>Acciones en Tesorería</b>						
Balance al 1 de enero de 2015	(579,689)	233,183	-		-	(812,872)
Saldo al 31 de Diciembre de 2015	<u>B/. -</u>	<u>B/. 233,183</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. (812,872)</u>
<b>Prima en acciones comunes</b>						
Balance al 1 de enero de 2015	B/. 461,230	B/. 461,230	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Aumentos (Disminución)	-		-		-	-
Balance al final del 31 de diciembre de 2015	<u>B/. 461,230</u>	<u>B/. 461,230</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>
<b>Utilidad Retenida (Déficit Acumulado)</b>						
Balance al 1 de enero de 2015	B/. 4,140,168	B/. (537,073)	B/. -	B/. 860,623	B/. 3,819,921	B/. (3,303)
Dividendos pagados	-					
Devolución de capital	(1,180,510)	4,096,734	(1,623,342)	(1,625,000)	(2,028,902)	
Ganancia (pérdida) en el año	<u>2,040,712</u>	<u>(4,738,642)</u>	<u>1,623,342</u>	<u>1,057,521</u>	<u>3,294,672</u>	<u>803,819</u>
Balance al final del 31 de diciembre de 2015	<u>B/. 5,000,370</u>	<u>B/. (1,178,981)</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 293,144</u>	<u>B/. 5,085,690</u>	<u>B/. 800,518</u>
<b>Cambio neto en valores disponible para la venta</b>						
Balance al 1 de enero de 2015	B/. 365,587	B/. (950,269)	B/. 974,631	B/. 273,025	B/. 68,200	B/. -
Cambios netos durante el año	<u>(83,172)</u>	<u>721,397</u>	<u>(679,827)</u>	<u>(85,747)</u>	<u>(38,994)</u>	<u>-</u>
Balance al final del 31 de diciembre de 2015	<u>B/. 282,415</u>	<u>B/. (228,872)</u>	<u>B/. 294,804</u>	<u>B/. 187,277</u>	<u>B/. 29,206</u>	<u>B/. -</u>
<b>Impuesto complementario</b>						
Balance al 1 de enero de 2015	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Cambios netos durante el año	-	-	-	-	-	-
	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>
Balance total al final del 31 de diciembre de 2015	10,947,784	(7,467,984)	B/. 794,804	1,119,644	10,797,147	5,704,175