

República de Panamá  
Superintendencia del Mercado de Valores

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

Formulario IN-T

**Informe de Actualización Trimestral**

**Trimestre terminado el: 31 de Marzo de 2017**

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 Marzo de 2017

##### A. Liquidez

Al 31 de marzo de 2017 existían activos circulantes por un total de \$6,598,862; los pasivos circulantes reflejan la suma de \$2,582,412 siendo el capital neto de trabajo de \$4,016,450.

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 marzo de 2017 era de 2.56, comparados a 8.63, al 31 de diciembre del 2016; reflejando una disminución de 6.07.

El 22 de febrero de 2017, la Junta Directiva de la sociedad, declaró un dividendo ordinario en efectivo por un total anual de \$1,507,924, con una frecuencia de pago trimestral. Además, declaró un dividendo extraordinario por un total de \$753,962 en un pago único el 27 de abril de 2017.

##### B. Recursos de Capital

Al 31 de marzo de 2017, la empresa no mantiene pasivos generadores de intereses, siendo financiado la mayoría de sus activos con recursos propios de la sociedad, tal como lo indica la relación patrimonio entre activos que al 31 de marzo de 2017 era de 0.80, comparados a 0.95, al 31 de diciembre de 2016.

Al 31 de marzo de 2017, Latinex Holdings, Inc., contaba con un patrimonio total de \$10,369,270, versus \$12,068,084 al 31 de diciembre del 2016, lo que equivale a un 14.08% de disminución en el patrimonio.

El total de acciones emitidas y en circulación de Latinex Holdings, Inc. al 31 de marzo de 2017 era de 14,756,375 segregados en tipo A 11,805,100 y tipo B 2,951,275.

Igualmente las Utilidades Retenidas pasaron a \$4,470,200 al 31 de marzo del 2017 de \$6,103,081 al 31 de diciembre de 2016; reflejando una disminución de 26.76%.

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

Durante el primer trimestre del año 2017, Latinex Holdings, Inc. generó ingresos totales por la suma de \$1,746,863, mientras que los gastos ascendieron a \$1,017,601; lo que refleja una utilidad antes de impuestos de \$729,262, versus la utilidad antes del impuesto sobre la renta de \$664,487 al 31 de marzo de 2017, reflejando un aumento de 9.75%.

Por su parte la utilidad neta después de impuestos reflejó la suma de \$580,576 al 31 de marzo de 2017, comparada con los \$517,550 durante el mismo período del año anterior, implicando un aumento de 12.18%.

Para el primer trimestre del año 2017, la utilidad neta por acción fue de \$0.04. Se mantiene igual al cierre del 31 de diciembre de 2016.

En relación a los ingresos de la compañía, el rubro principal proviene de las Comisiones, la cual refleja al 31 de marzo de 2017 el monto de \$1,232,704, lo que se traduce en un aumento del 5.79%, con relación al mismo período del año anterior; seguidos en orden de importancia por el rubro de ingresos financieros por \$206,457 reflejan un aumento de 118.27% y el rubro de otros por \$109,021 reflejan un aumento de 1.05% en relación al mismo período del año 2016.

En cuanto al total de los gastos generales y administrativos, para el 31 de marzo de 2017, estos reflejan un aumento del 11.99%, en comparación al mismo período del 2016; al pasar de \$908,692; a \$1,017,601 explicados principalmente por el incremento de rubro de “Otros gastos administrativos y Gasto de personal”; el primero Otros gastos administrativos con incremento del 30.04%, dado al aumento en el gasto en proyectos especiales, honorarios profesionales, reuniones, charlas y eventos, entre otros, y el segundo con un incremento de 5.68%, en virtud de Gasto de personal dado a la contratación de personal adicional para acometer nuevos negocios en las empresas operadoras.

El total de activos de la empresa reflejaron un total de \$ 12,951,682, cuyo principal componente son las inversiones de la compañía, reflejando un 56.35% del total de activos, seguidos por el rubro de efectivo, cuentas de ahorro, por el orden del 22.12%, así como el de Depósito a plazo fijo por el orden del 10.90%, del total de los activos de la empresa.

De acuerdo al avalúo realizado el 03 de mayo de 2016 el valor actual del mercado del PH Bolsa de Valores de Panamá, S.A. es de \$3,375,000.00

Por su parte, la compañía registró pasivos por un total de \$ 2,582,412, explicados principalmente dividendos por pagar, gastos acumulados y retenciones por pagar, comisiones cobradas por

anticipado; e impuesto sobre la renta por pagar por el orden del 71.43%, 11.57%, 11.24%, 5.76%, respectivamente.

Comoquiera que la compañía mantiene obligaciones a terceros, la razón deuda/patrimonio refleja un 0.25, al cierre del 31 de marzo de 2017 comparados a 0.06 al 31 de diciembre de 2016.

Al 31 de marzo de 2017, el valor en libros por acción de la compañía, era de \$0.70 por acción.

El precio de mercado de la acción de Latinex Holdings, Inc., al 31 de marzo de 2017, cerró en \$1.91 Tipo A y \$2.20 Tipo B por acción.

La capitalización de la empresa, al 31 de marzo de 2017 era de \$ 29,040,546, Tipo A 22,547,741 y Tipo B 6,492,805; 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 marzo de 2017, la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. reflejó un volumen total de negociación de \$1,184.93 millones, lo que refleja una disminución del 5.38%, 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 55% del total negociado al 31 de marzo de 2017, seguido por el rubro secundario que representó durante el cuarto trimestre del año un 28% y por las negociaciones del mercado las recompras un 17% del total negociado.

En cuanto al crecimiento de las operaciones de Bolsa, al 31 de marzo de 2017, el mercado primario refleja un aumento del 5.20%, el mercado secundario reflejando un aumento del 27.58%, luego las recompras reflejando una disminución de 46.69%, con relación al mismo período del año anterior.

Por su parte, al 31 de marzo de 2017, se listaron en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. un total de tres emisiones en el mercado primario, por un total de \$180.00 millones.

Por otro lado, al primer trimestre del año 2017, el Índice accionario de la Bolsa, denominado "BVPSI", marcó 417.32 unidades, lo que representa un rendimiento anual del orden del 1.70%.

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

Al 31 de marzo de 2017, el saldo de custodia en Latin Clear cerró con la cifra de **\$20,735.75 millones**.

El crecimiento de los saldos de custodia, para el año 2017, refleja un incremento del 12.48% en comparación al mismo período del año previo.

La composición de la custodia, por tipo de instrumento al 31 de marzo de 2017, se detalla de la siguiente manera: Renta Fija 37.80%; Renta Variable 21.95%; Valores del Estado 25.13%; Fondos 13.48% y Documentos Negociables 1.64%.

Al cierre del 31 de marzo de 2017, el monto total de operaciones procesado por Latin Clear asciende a \$1,838.8 millones, esto incluye operaciones de depósitos, retiros, transferencias de valores, pago de derechos económicos, manejo y administración de documentos negociables, entre otros.

*CCP*

## II PARTE

### RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	Trimestre que reporta (I Trimestre 2017)	Trimestre que reporta (IV Trimestre 2016)	Trimestre que reporta (III Trimestre 2016)	Trimestre que reporta (II Trimestre 2016)
Ventas o Ingresos Totales	1,746,863	7,214,489	5,693,752	3,644,926
Margen Operativo				
Gastos Generales y Administrativos	1,017,601	4,042,522	2,886,925	1,905,914
Utilidad o Pérdida Neta	580,576	2,283,221	2,171,096	1,346,444
Acciones emitidas y en circulación Tipo A	11,805,100.00	11,805,100.00	11,805,100	11,805,100
Acciones emitidas y en circulación Tipo B	2,951,275.00	2,951,275.00	2,951,275	2,951,275
Utilidad (Pérdida) por acción	0.04	0.15	0.15	0.09
Depreciación y Amortización	49,810	188,961	141,460	94,191
Utilidades o pérdidas no recurrentes	-----	-----	-----	-----

BALANCE GENERAL	Trimestre que reporta (I Trimestre 2017)	Trimestre que reporta (IV Trimestre 2016)	Trimestre que reporta (III Trimestre 2016)	Trimestre que reporta (II Trimestre 2016)
Activo circulante	6,598,862	6,002,953	6,808,359	5,906,915
Activos Totales	12,951,682	12,763,765	13,647,372	12,729,695
Pasivo circulante	2,582,412	695,681	1,649,317	1,590,843
Deuda a Largo Plazo	0.00	0.00	0.00	0.00
Acciones Preferidas	0.00	0.00	0.00	0.00
Capital Pagado	5,783,458	5,783,458	5,783,458	5,783,458
Utilidades Retenidas	4,470,200	6,103,081	5,990,956	5,166,304
Total Patrimonio	10,369,270	12,068,084	11,998,055	11,138,852
<b>RAZONES FINANCIERAS</b>				
Dividendo pagado / Acción	0.15	0.08	0.08	0.08
Deuda Total / Patrimonio	0.25	0.06	0.14	0.14
Capital de Trabajo	4,016,450	5,307,272	5,159,042	4,316,072
Razón Corriente	2.56	8.63	4.13	3.71
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	0.00	0.00	0.00	0.00

*ow* *11*

### III PARTE:

#### Estados Financieros al 31 de marzo de 2017

*ov* *AT*

## IV PARTE

### Divulgación:

El emisor divulgará esta información en la página web: [www.panabolsa.com](http://www.panabolsa.com) a partir del 29 de mayo de 2017.

Firma:



Representante Legal

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





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

**Informe y Estados Financieros Consolidados  
31 de marzo de 2017**

*A. J.  
000*

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Información General 31 de marzo de 2017

---

### 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  
Watson & Asociados  
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.  
Clearstream Banking  
Euroclear Bank  
Global Bank Corporation  
Multibank, Inc.  
Prival Bank, S. A.  
Scotiabank (Panamá), S. A.

### Auditores

PricewaterhouseCoopers Panamá

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Índice para los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2017

---

	<b>Páginas</b>
Informe de Revisión	1 - 5
Estados Financieros Consolidados:	
Estado Consolidado de Situación Financiera	6
Estado Consolidado de Resultados	7
Estado Consolidado de Utilidad Integral	8
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	9
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	10
Notas a los Estados Financieros Consolidados	11 - 38

*OC*  
*p.d.*

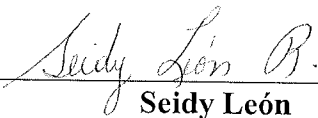
A la Junta Directiva  
**Latinex Holdings, Inc y Subsidiarias**

He revisado los balances generales interinos consolidados adjuntos de **Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias** al 31 de marzo de 2017 y de los estados consolidados conexos de utilidades integrales de cambios en el patrimonio, inversión de los accionistas, flujos de efectivo y otras notas explicativas para el período terminado en esa fecha, de acuerdo con normas aceptadas de revisión y a la información de los registros contables de la empresa y sus subsidiarias.

Efectué mi revisión de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (**NIIF**). Esas normas requieren que planifique y realice la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

En mi opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias** al 31 de marzo de 2017, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo para el período terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (**NIIF**).

República de Panamá

  
Seidy León

CPA No. 0428



# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

	Marzo 2017	Diciembre 2016
<b>Activos</b>		
Efectivo y cuentas de ahorro (Nota 5)	2,865,476	2,405,444
Depósitos a plazo fijo (Nota 5)	1,411,892	1,411,892
Inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	7,298,205	7,683,648
Intereses por cobrar	55,558	44,539
Cuentas por cobrar, neto	230,642	174,323
Gastos pagados por anticipado	129,424	60,885
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	75,697	75,697
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 7)	753,914	747,928
Depósitos de garantía y otros activos	<u>130,874</u>	<u>159,409</u>
Total de activos	<u>12,951,682</u>	<u>12,763,765</u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
<b>Pasivos</b>		
Gastos acumulados y retenciones por pagar	298,887	231,635
Impuesto sobre la renta por pagar	148,686	12,594
Dividendos por pagar (Notas 16 y 18)	1,844,547	184,893
Comisiones cobradas por anticipado	<u>290,292</u>	<u>266,559</u>
Total de pasivos	<u>2,582,412</u>	<u>695,681</u>
Contingencias y compromisos (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	266,367	341,160
Impuesto complementario	(32,296)	(41,156)
Utilidades no distribuidas	<u>4,470,200</u>	<u>6,103,081</u>
Total de patrimonio	<u>10,369,270</u>	<u>12,068,084</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>12,951,682</u>	<u>12,763,765</u>

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

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Estado Consolidado de Resultados

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

	Marzo 2017	Marzo 2016
<b>Ingresos</b>		
Comisiones	1,232,704	1,165,289
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	40,750	44,700
Cuotas de mantenimiento	86,068	90,024
Ingresos financieros (Nota 9)	206,457	94,588
Inscripciones de empresas y emisiones	6,205	8,080
Servicio de administración	65,658	62,605
Otros (Nota 10)	<u>109,021</u>	<u>107,893</u>
Total de ingresos	<u>1,746,863</u>	<u>1,573,179</u>
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>		
Gastos de personal (Notas 11 y 16)	402,006	380,382
Depreciación y amortización (Nota 7)	49,810	47,781
Seguro	46,756	30,648
Tarifa de supervisión	47,933	44,593
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	177,733	179,691
Otros gastos administrativos (Nota 12)	<u>293,363</u>	<u>225,597</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>1,017,601</u>	<u>908,692</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	729,262	664,487
Impuesto sobre la renta (Nota 15)	<u>(148,686)</u>	<u>(146,937)</u>
Utilidad neta	<u>580,576</u>	<u>517,550</u>
Utilidad básica por acción (Nota 14)	<u>0.0393</u>	<u>0.0351</u>

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



## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Estado Consolidado de Utilidad Integral

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

	Marzo 2017	Marzo 2016
Utilidad neta	580,576	517,550
<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>(74,793)</u>	<u>18,204</u>
Total de utilidad integral	<u>505,783</u>	<u>535,754</u>

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

*CC*  
*P.L.*

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

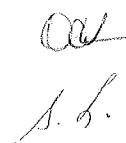
## Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

	Acciones Comunes	Acciones en Tesorería	Reserva de Revalorización de Inversiones Disponibles para la Venta	Utilidades no Distribuidas	Impuesto Complementario	Total
Saldo al 1 de enero de 2017	5,783,458	(118,459)	341,160	6,103,081	(41,156)	12,068,084
<b>Utilidad Integral</b>						
Utilidad neta	-	-	-	580,576	-	580,576
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	-	-	(74,793)	-	-	(74,793)
Total de utilidad integral	-	-	(74,793)	580,576	-	505,783
<b>Transacciones con Accionistas</b>						
Impuesto complementario Dividendos declarados (Nota 18)	-	-	-	-	8,860	8,860
	-	-	-	(2,213,456)	-	(2,213,456)
Total de transacciones con accionistas	-	-	-	(2,213,456)	8,860	(2,204,596)
Saldo al 31 de marzo de 2017	5,783,458	(118,459)	266,367	4,470,200	(32,296)	10,369,270
Saldo al 1 de enero de 2016	5,783,458	(118,459)	282,415	5,000,370	-	10,947,784
<b>Utilidad Integral</b>						
Utilidad neta	-	-	-	517,550	-	517,550
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	-	-	18,204	-	-	18,204
Total de utilidad integral	-	-	18,204	517,550	-	535,754
<b>Transacciones con Accionistas</b>						
Impuesto complementario Dividendos declarados (Nota 18)	-	-	-	-	(41,156)	(41,156)
	-	-	-	(1,180,510)	-	(1,180,510)
Total de transacciones con accionistas	-	-	-	(1,180,510)	(41,156)	(1,221,666)
Saldo al 31 de marzo de 2016	5,783,458	(118,459)	300,619	4,337,410	(41,156)	10,261,872

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





# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Estado Consolidado de Flujos de Efectivo 31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

	Marzo 2017	Marzo 2016
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	729,262	664,487
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	49,810	47,781
Ingresos financieros	(206,457)	(94,588)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Aumento en cuentas por cobrar	(56,319)	(374,237)
Disminución en gastos pagados por anticipado	(68,539)	(88,745)
Aumento en gastos acumulados y retenciones por pagar	67,252	(103,090)
Disminución en comisiones cobradas por anticipado	23,733	41,257
Aumento en depósitos de garantía y otros activos	28,535	3,138
Impuesto sobre la renta pagado	(12,594)	(139,757)
Intereses recibidos	195,438	81,614
	<u>750,121</u>	<u>786,334</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Depósitos a plazo fijo	-	(1,339)
Compra de inversiones disponibles para la venta	(953,252)	(1,231,605)
Ventas y redenciones de inversiones disponible para la venta	1,263,902	723,189
Compra de mobiliario y equipo	(55,797)	(4,804)
	<u>254,853</u>	<u>(514,559)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Impuesto complementario	8,860	(41,156)
Dividendos pagados	(553,802)	(475,398)
	<u>(544,942)</u>	<u>(516,554)</u>
Aumento neto en el efectivo	460,032	(244,779)
Efectivo al inicio del año	<u>2,405,444</u>	<u>2,280,342</u>
Efectivo al final del año	<u>2,865,476</u>	<u>2,035,563</u>

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

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

### 1. Información General

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

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

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

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

### Gobierno Corporativo

#### *Resumen de políticas*

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 son 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 el funcionamiento de la Junta Directiva, en cuanto a políticas para la toma de decisiones.

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2017

(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:* Este comité estará integrado por al menos tres directores, de los cuales dos deberán cumplir con el criterio de independencia. Uno de los Directores independientes lo presidirá. De igual forma, participará en el Comité de Auditoría con derecho a voz el Gerente General y el Auditor Interno. Serán invitados a participar de este Comité el Oficial de Cumplimiento, los asesores o especialistas que los miembros del Comité consideren necesario contratar y/o invitar, todos con derechos a voz pero sin voto.

*Comité de Riesgos:* 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 Matriz y el oficial de Control Interno. Los nombramientos de los Directores son revisados anualmente. Su principal función es establecer políticas, mecanismos, procedimientos y técnicas que permitan la integración de un Sistema de Control Interno basado en riesgos para coadyuvar el desarrollo de una cultura de administración de riesgos efectiva y eficiente en la Organización.

*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.

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

### 1. Información General (Continuación)

*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.

#### 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, el 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 Riesgos:* 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 Matriz y el Oficial de Control Interno. Los nombramientos de los Directores son revisados anualmente. Su principal función es establecer políticas, mecanismos, procedimientos y técnicas que permitan la integración de un Sistema de Control Interno basado en riesgos para coadyuvar el desarrollo de una cultura de administración de riesgos efectiva y eficiente en la Organización.

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

### 1. Información General (Continuación)

*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.

#### Otros Comités

##### *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:* Este comité estará integrado por al menos tres directores, de los cuales dos deberán cumplir con el criterio de independencia. Uno de los Directores independientes lo presidirá. De igual forma, participará en el Comité de Auditoría con derecho a voz el Gerente General y el Auditor Interno. Serán invitados a participar de este Comité el Oficial de Cumplimiento, los asesores o especialistas que los miembros del Comité consideren necesario contratar y/o invitar, todos con derechos a voz pero sin voto.

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

### 1. Información General (Continuación)

*Comité de Riesgos:* 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 Matriz y el oficial de Control Interno. Los nombramientos de los Directores son revisados anualmente. Su principal función es establecer políticas, mecanismos, procedimientos y técnicas que permitan la integración de un Sistema de Control Interno basado en riesgos para coadyuvar el desarrollo de una cultura de administración de riesgos efectiva y eficiente en la Organización.

*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 marzo de 2017

(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.

#### 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. A la fecha, no existen accionistas controladores y los Directores no son directa ni indirectamente, ni individual, ni conjuntamente propietarios efectivos de un número controlador de acciones de la Compañía. Ningún director en forma directa o indirecta es un proveedor de importancia de bienes o servicios a la Compañía; sin embargo, algunos Directores son ejecutivos de sociedades con relaciones sustanciales con la Compañía y sus Subsidiarias. Los ejecutivos de las Subsidiarias son independientes de los Directores y de los accionistas.

#### Reglamento Interno

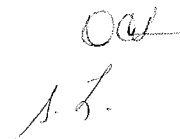
La Compañía a través de sus Subsidiarias cuenta con Reglamentos Internos que norman el funcionamiento de las mismas, basado en principios generales del Gobierno Corporativo.

#### 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 24 de mayo de 2017.



# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2017

*(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 2017 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros consolidados 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 2016, 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 marzo de 2017

*(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 marzo de 2017

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

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2017

(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	6.67%	15 años
Mejoras	20%	5 años
Mobiliario	10% a 33.33%	3 a 10 años
Equipo	10% a 33.33%	3 a 10 años

La vida útil de los activos es revisada y ajustada, si es apropiado, a la fecha de cada estado consolidado de situación financiera.

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

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.

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

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

#### Reconocimiento de Ingresos (continuación)

##### *Cuotas de mantenimiento*

Una cuota mensual de mantenimiento para cada puesto de bolsa es cobrada según las transacciones mensuales que 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 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 estado consolidado de situación financiera.

#### **Otros Ingresos**

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

#### **Distribución de Dividendos**

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

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

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

#### Reconocimiento de Ingresos (continuación)

#### Información de Segmentos

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

#### Unidad Monetaria

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

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2017

*(Cifras en balboas)*

---

### 3. Administración de Riesgos Financieros

#### Factores de Riesgos Financieros

Las actividades de la Compañía están expuestas a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de valor razonable de tasa de interés y riesgo de flujo de efectivo de tasa de interés), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de capital. El programa global de administración de riesgo se enfoca en la falta de previsibilidad de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos adversos potenciales en el desempeño financiero de la Compañía.

#### *(a) Riesgo de tasa de interés*

La Compañía está expuesta a varios riesgos (de flujo de efectivo y valor razonable) asociados con el efecto de las fluctuaciones de mercado en las tasas de interés. La Compañía mitiga este riesgo mediante el establecimiento de guías para inversiones realizadas.

#### *(b) Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito es administrado a nivel de la Compañía. El riesgo de crédito se origina en los instrumentos de renta fija incluidos en 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.

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

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

#### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

##### (b) Riesgo de crédito (continuación)

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>Marzo</u>		<u>Diciembre</u>	
	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
Sector financiero	4,738,823	57%	4,719,392	54%
Sector no financiero	2,287,475	27%	2,385,254	27%
Sector internacional	71,552	1%	75,546	1%
Sector fondos mutuos	1,232,276	15%	1,216,349	14%
Sector gobierno	-	0%	325,576	4%
	<u>8,330,126</u>	<u>100%</u>	<u>8,722,117</u>	<u>100%</u>

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2017

(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 estado consolidado de situación financiera.

	Menos de un año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
<b>31 de marzo de 2017</b>					
Efectivo y cuentas de ahorros	2,865,476	-	-	-	2,865,476
Depósitos a plazo fijo	1,411,892	-	-	-	1,411,892
Inversiones disponibles para la venta	1,540,480	2,808,654	1,336,824	1,612,247	7,298,205
Intereses por cobrar	55,558	-	-	-	55,558
Cuentas por cobrar, neto	230,642	-	-	-	230,642
Gastos pagados por anticipado	129,424	-	-	-	129,424
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	75,697	-	-	-	75,697
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	26,438	168,624	558,852	-	753,914
Depósitos de garantía y otros activos	-	-	-	130,874	130,874
Total de activos	<u>6,335,607</u>	<u>2,977,278</u>	<u>1,895,676</u>	<u>1,743,121</u>	<u>12,951,682</u>

	Menos de un año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Gastos acumulados y retenciones por pagar	298,887	-	-	-	298,887
Impuesto sobre la renta por pagar	148,686	-	-	-	148,686
Dividendos por pagar	1,844,547	-	-	-	1,844,547
Comisiones cobradas por anticipado	<u>290,292</u>	-	-	-	<u>290,292</u>
Total de pasivos	<u>2,582,412</u>	-	-	-	<u>2,582,412</u>



# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2017

(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 2016</b>					
Efectivo y cuentas de ahorros	2,405,444	-	-	-	2,405,444
Depósitos a plazo fijo	1,411,892	-	-	-	1,411,892
Inversiones disponibles para la venta	2,465,480	1,966,715	1,661,682	1,589,771	7,683,648
Intereses por cobrar	44,539	-	-	-	44,539
Cuentas por cobrar, neto	174,323	-	-	-	174,323
Gastos pagados por anticipado	60,885	-	-	-	60,885
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	75,697	-	-	-	75,697
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	26,540	124,932	596,456	-	747,928
Depósitos de garantía y otros activos	-	-	-	159,409	159,409
Total de activos	<u>6,664,800</u>	<u>2,091,647</u>	<u>2,258,138</u>	<u>1,749,180</u>	<u>12,763,765</u>

	Menos de un año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Gastos acumulados y retenciones por pagar	231,635	-	-	-	231,635
Impuesto sobre la renta por pagar	12,594	-	-	-	12,594
Dividendos por pagar	184,893	-	-	-	184,893
Comisiones cobradas por anticipado	<u>266,559</u>	-	-	-	<u>266,559</u>
Total de pasivos	<u>695,681</u>	-	-	-	<u>695,681</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 marzo de 2017

(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 Ley 67 del 1 de septiembre de 2011, y el Artículo 4 del Acuerdo No.7-2003 exige que las entidades auto reguladas que funcionen en Panamá tengan un capital mínimo de doscientos cincuenta mil balboas (B/.250,000). La Compañía mantiene un monto de capital superior a sus requisitos y no tiene un endeudamiento relevante más que los provenientes del giro comercial normal.

No obstante, lo anterior se procura mantener un nivel de capital para poder sufragar sus gastos de expansión e innovación tecnológica. Como práctica, la Compañía procura retener entre el 40% y 50% de sus utilidades anuales para mantener esa relación de capital.

#### Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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

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

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 marzo de 2017</b>				
Inversiones disponibles para la venta	<u>1,679,718</u>	<u>5,614,405</u>	<u>4,082</u>	<u>7,298,205</u>
<b>31 de diciembre de 2016</b>				
Inversiones disponibles para la venta	<u>1,870,493</u>	<u>5,806,753</u>	<u>6,402</u>	<u>7,683,648</u>

CC  
A.S.

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2017

(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 marzo. Este nivel incluye las acciones y fondos que marcaron por encima del 62% de actividad bursátil.

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

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

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

### 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 marzo de 2017 (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 los supuestos acerca de estos factores pudieran afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

### 5. Efectivo, Cuentas de Ahorro y Depósitos a Plazo Fijo

La Compañía mantiene cuentas de ahorro por B/.1,275,478 (2016: B/.1,926,184) que están incluidas en el rubro de efectivo, con tasas de interés entre 0.1% y 2.00% (2016: 0.1% y 2.00%).

La Compañía mantiene depósitos a plazo fijo por B/.1,411,892 (2016: B/.1,411,892), con tasas de interés entre 3% y 4% y vencimientos varios hasta diciembre de 2017 (2016: 3% 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 marzo de 2017

(Cifras en balboas)

#### 6. Inversiones Disponibles para la Venta

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

	Marzo 2017	Diciembre 2016
<b>Tipo de Inversión</b>		
Acciones de capital y acciones preferentes con tasas de interés anual de 6.75% y 7.75%.	379,971	373,423
Valores Comerciales Negociables (VCN's), con tasas de interés anual de 2.75% a 5.25% y vencimientos varios hasta el 31 de marzo de 2018	1,830,173	1,830,173
Fondos mutuos de inversión en renta fija	1,232,276	1,216,349
Bonos corporativos emitidos por compañías locales, con tasas de interés anual entre 3% y 6.75% y vencimientos varios hasta el 30 de agosto de 2070	3,855,785	3,938,127
Euro bonos de la República de Panamá, con tasa de interés anual de 9.375% y vencimiento el 1 de abril de 2029	-	325,576
	<u>7,298,205</u>	<u>7,683,648</u>

El movimiento de estas inversiones se presenta a continuación:

	Marzo 2017	Diciembre 2016
Saldo al inicio del año	7,683,648	6,993,182
Compras	953,252	3,432,744
Ventas y redenciones	(1,263,902)	(2,801,023)
Cambio neto en el valor razonable	<u>74,793</u>	<u>58,745</u>
Saldo al final del año	<u>7,298,205</u>	<u>7,683,648</u>

Al 31 de marzo de 2017, la subsidiaria Latinex, Inc. mantiene un total de inversiones fideicomitidos a favor de su subsidiaria Central Latinoamericana de Valores, S. A. por B/.3,276,545 (2016: B/.2,863,687), incluidas en el total de inversiones disponibles para la venta y depósito a plazo fijo por B/.300,000 (2016: B/.300,000) con fines de garantizar las operaciones de esa subsidiaria.

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

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

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

	31 de marzo de 2017					Total
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	
Saldo neto al 1 de enero de 2017	559,967	37,918	53,249	95,955	839	747,928
Adiciones	-	-	1,849	5,371	48,900	56,120
Descartes	-	-	(86)	(236)	(1)	(323)
Depreciación del año	(27,150)	(1,814)	(2,796)	(15,176)	(2,875)	(49,810)
Saldo neto al 31 de marzo de 2017	<u>532,817</u>	<u>36,104</u>	<u>52,216</u>	<u>85,914</u>	<u>46,863</u>	<u>753,914</u>
Al costo	1,445,278	162,456	237,693	1,093,527	65,650	3,004,604
Depreciación y amortización acumuladas	(912,461)	(126,352)	(185,477)	(1,007,613)	(18,787)	(2,250,690)
Saldo neto al 31 de marzo de 2017	<u>532,817</u>	<u>36,104</u>	<u>52,216</u>	<u>85,914</u>	<u>46,863</u>	<u>753,914</u>
	31 de diciembre de 2016					Total
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	
Saldo neto al 1 de enero de 2016	668,565	21,605	44,886	120,195	4,189	859,440
Adiciones	-	22,015	18,763	36,892	-	77,670
Descartes	-	-	(189)	(32)	-	(221)
Depreciación del año	(108,598)	(5,702)	(10,211)	(61,100)	(3,350)	(188,961)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016	<u>559,967</u>	<u>37,918</u>	<u>53,249</u>	<u>95,955</u>	<u>839</u>	<u>747,928</u>
Al costo	1,445,278	162,456	239,450	1,145,816	26,745	3,019,745
Depreciación y amortización acumuladas	(885,311)	(124,538)	(186,201)	(1,049,861)	(25,906)	(2,271,817)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016	<u>559,967</u>	<u>37,918</u>	<u>53,249</u>	<u>95,955</u>	<u>839</u>	<u>747,928</u>

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



# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

### 9. Ingresos Financieros

A continuación se presenta el detalle de los ingresos financieros:

	Marzo 2017	Marzo 2016
Intereses	82,966	78,067
Dividendos	17,770	16,521
Ganancia en ventas	<u>105,721</u>	<u>-</u>
	<u>206,457</u>	<u>94,588</u>

### 10. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan de la siguiente manera:

	Marzo 2017	Marzo 2016
Alquileres de oficinas, correo y equipo	-	20,999
Sanciones	-	1,000
Otros	<u>109,021</u>	<u>85,894</u>
	<u>109,021</u>	<u>107,893</u>

### 11. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	Marzo 2017	Marzo 2016
Salarios	191,965	177,575
Gastos de representación	82,807	80,250
Participación en utilidades	61,250	60,712
Prestaciones laborales	60,000	56,357
Indemnizaciones y prima de antigüedad	<u>5,984</u>	<u>5,488</u>
	<u>402,006</u>	<u>380,382</u>

Al 31 de marzo de 2017, el total de colaboradores era de 41 (2016: 39).



## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

#### 12. Otros Gastos Administrativos

A continuación se detallan los otros gastos administrativos:

	Marzo 2017	Marzo 2016
Proyectos especiales	40,000	25,207
Honorarios profesionales	39,513	33,949
Impuestos	28,710	28,742
Luz y teléfono	21,642	18,539
Dietas	19,500	21,250
Mantenimiento PH	17,299	11,135
Mantenimiento	16,490	11,896
Reuniones, charlas y eventos	14,662	9,610
Viajes al exterior	11,702	9,545
Asociaciones	10,678	480
Gastos legales	9,540	4,008
Servicios electrónicos de información	6,720	6,720
Entrenamiento, cursos y seminarios	6,338	5,397
Publicidad	6,066	7,311
Donaciones	6,000	2,050
Cuotas y suscripciones	5,897	771
Gastos bancarios	2,553	1,454
Papelería y útiles de oficina	2,380	1,790
Transporte y gasolina	1,408	2,706
Otros	<u>26,265</u>	<u>23,037</u>
	<u>293,363</u>	<u>225,597</u>

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2017

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

	Marzo 2017	Diciembre 2016
Renta fija	7,837,763,275	7,864,483,890
Valores del Estado	5,211,925,228	5,129,228,873
Renta variable	4,552,516,644	4,479,050,252
Fondos de inversión	2,794,220,030	2,558,504,854
Pagarés	284,329,818	261,743,484
Cerpanes	54,995,588	57,135,531
Depósitos en efectivo	9,447,841	14,829,328
Total en custodia	<u>20,745,198,425</u>	<u>20,364,976,212</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 marzo de 2017, un total combinado de B/.2,020,000 (2016: B/.625,000) 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:

	Marzo 2017	Marzo 2016
Utilidad neta	<u>580,576</u>	<u>517,550</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>14,756,375</u>	<u>14,756,375</u>
Utilidad neta por acción	<u>0.0393</u>	<u>0.0351</u>

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2017

(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:

	Marzo 2017	Marzo 2016
Impuesto sobre la renta del período	148,686	146,920
Impuesto sobre dividendos	<u>-</u>	<u>17</u>
	<u>148,686</u>	<u>146,937</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:

	Marzo 2017	Marzo 2016
Utilidad según estados financieros consolidados	729,262	664,487
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(200,517)	(89,104)
Mas: Gastos no deducibles	<u>65,998</u>	<u>12,298</u>
Renta neta gravable	<u>594,743</u>	<u>587,681</u>
Impuesto sobre la renta causado 25%	<u>148,686</u>	<u>146,920</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 2016.

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

### 16. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	<b>Marzo 2017</b>	<b>Diciembre 2016</b>
Dividendos por pagar	<u>1,844,547</u>	<u>184,893</u>
Compensación al personal clave	<u>255,318</u>	<u>265,335</u>

### 17. Acciones Comunes

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

	<b>Marzo 2017</b>	<b>Diciembre 2016</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>Marzo 2017</b>		<b>Diciembre 2016</b>	
	Número de Acciones	Monto	Número de Acciones	Monto
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>
	<b>Marzo 2017</b>		<b>Diciembre 2016</b>	
Acciones de Tesorería	Número de Acciones	Monto	Número de Acciones	Monto
Saldo inicial y final	<u>(801,025)</u>	<u>(118,459)</u>	<u>(801,025)</u>	<u>(118,459)</u>

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

---

#### 18. Declaración de Dividendos

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

<u>Tipo de Dividendo</u>	<u>Dividendo Declarado</u>	<u>Dividendo por Acción</u>	<u>Fecha de Declaración</u>	<u>Fecha de Pago</u>
<b>2017</b>				
Ordinario	<u>1,475,638</u>	<u>0.10</u>	22 de febrero de 2017	Trimestral
Extraordinario	<u>737,818</u>	<u>0.05</u>	22 de febrero de 2017	Anual pagadero al 27 de abril de 2017
<b>2016</b>				
Ordinario	<u>1,180,510</u>	<u>0.08</u>	25 de febrero de 2016	Trimestral

Al 31 de marzo de 2017, se mantienen B/.1,844,547 (2016: B/.184,893) en dividendos por pagar.

#### 19. Contingencia

Con respecto al proceso de demanda judicial interpuesta por Bolsa de Valores de Panamá, S. A., a AGB Cambios, S. A., y los siguientes procesos judiciales; la diligencia fue fallada a favor de la Bolsa y se espera realizar un recobro eventualmente a través del remate del puesto, ordenado por el Juez Decimocuarto del Circuito de lo Civil del Primer Circuito Judicial de Panamá. Debido a la naturaleza del monto del cobro, el mismo no se ha reflejado en el estado consolidado de resultados.

	Boisa 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	521,317	1,377,512	191,369	2,090,198		2,090,198	775,278	2,865,476		2,865,476
Depósitos a plazo fijo		1,411,892	1,411,892	1,411,892		1,411,892	0	1,411,892		1,411,892
Total de depósitos en bancos	521,317	1,377,512	1,603,261	3,502,090		3,502,090	775,278	4,277,368		4,277,368
Inversiones disponibles para la venta Fideicomitidos			3,276,545	3,276,545		3,276,545		3,276,545		3,276,545
Inversiones disponibles para la venta	631,816	121,497	3,940,392	4,693,705		4,693,705		4,693,705	672,045	4,021,660
Inversiones en subsidiarias			1,139,223	1,139,223	1,139,223		5,682,251	5,682,251		
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	647,159	106,755		753,914		753,914		753,914		753,914
Intereses por cobrar	2,494	-	53,064	55,558		55,558		55,558		55,558
Cuentas por cobrar, neto	54,883	175,759		230,642		230,642		230,642		230,642
Dividendos por cobrar			650,985	650,985	650,985		1,151,886	1,151,886		
Gastos pagados por anticipado	51,932	77,492		129,424		129,424		129,424		129,424
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	75,697			75,697		75,697		75,697		75,697
Depósitos de garantía y otros activos	130,194	680		130,874		130,874		130,874		130,874
<b>Total de activos</b>	<b>2,115,492</b>	<b>1,859,695</b>	<b>10,663,470</b>	<b>14,638,657</b>	<b>1,790,208</b>	<b>12,848,449</b>	<b>7,609,415</b>	<b>20,457,864</b>	<b>7,506,182</b>	<b>12,951,682</b>

**Pasivos y Patrimonio:**

	Boisa de Valores de Panamá, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinex, Inc.	Subtotal	Eliminaciones	Total Latinex Inc.	Latinex Holdings, Inc.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
<b>Pasivos:</b>										
Gastos acumulados y retenciones por pagar	151,765	146,952		298,717		298,717	170	298,887		298,887
Dividendos por pagar accionistas	650,985		1,151,886	1,802,871	650,985	1,151,886	1,884,905	3,036,791	1,192,244	1,844,547
Impuesto sobre la renta por pagar	45,646	103,040		148,686		148,686		148,686		148,686
Comisiones cobradas por anticipado	290,292			290,292		290,292		290,292		290,292
Total de pasivos	1,138,688	249,992	1,151,886	2,540,566	650,985	1,889,581	1,885,075	3,774,656	1,192,244	2,582,412
<b>Patrimonio:</b>										
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	332,146	93,865	94,762	520,773		520,773		520,773	254,406	266,367
Utilidades no distribuidas	144,658	908,911	3,734,571	4,788,140		4,788,140	820,683	5,608,823	1,138,623	4,470,200
Impuesto complementario		(32,296)		-32,296		-32,296		-32,296		-32,296
Prima en acciones comunes		1,609,703	9,511,584	12,098,091	1,139,223	10,958,868	5,724,340	16,683,208	(461,230)	461,230
Total del patrimonio	976,804	1,609,703	9,511,584	12,098,091	1,139,223	10,958,868	5,724,340	16,683,208	6,313,938	10,369,270
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>2,115,492</b>	<b>1,859,695</b>	<b>10,663,470</b>	<b>14,638,657</b>	<b>1,790,208</b>	<b>12,848,449</b>	<b>7,609,415</b>	<b>20,457,864</b>	<b>7,506,182</b>	<b>12,951,682</b>

Ocal p.d

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias  
Estado de Resultados Consolidado  
Al 31 de Marzo de 2017

	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinex, Inc.	Sub Total	Eliminaciones BVP y Latin Clear	Total Latinex, Inc.	Latinex Holdings, Inc.	Eliminaciones	Total Consolidado
<b>Ingresos:</b>									
Comisiones	589,332	643,372		1,232,704		1,232,704			1,232,704
Agencia de Pago y Transacciones de Merc. Internacional	-	40,750		40,750		40,750			40,750
Cuotas de mantenimiento	50,368	35,700		86,068		86,068			86,068
Servicios de administración	-	65,658		65,658		65,658			65,658
Ingresos Financieros	7,395	109,812	89,245	206,452		206,452	5		206,457
Dividendos recibidos de Subsidiarias	2,710	278	5,083	8,071	(2,988)	5,083	30,000	(35,083)	-
Inscripciones de empresas y emisiones	6,205			6,205		6,205			6,205
Otros	5,143	103,878		109,021		109,021			109,021
<b>Total de ingresos</b>	<b>661,153</b>	<b>999,448</b>	<b>94,328</b>	<b>1,754,929</b>	<b>(2,988)</b>	<b>1,751,941</b>	<b>30,005</b>	<b>(35,083)</b>	<b>1,746,863</b>
<b>Gastos generales y administrativos:</b>									
Gastos de personal	238,603	163,403		402,006		402,006			402,006
Depreciación y amortización	34,612	15,198		49,810		49,810			49,810
Asamblea FIAB / Aniversario	-			-		0			0
Foro de inversionistas	-			-		-			0
Seminario Bolcen	-			-		-			-
Impuesto de Dividendos	-			-		-			-
Seguro	23,734	23,022		46,756		46,756			46,756
Tarifa de Supervisión	20,052	25,000		45,052		45,052	2,881		47,933
Gastos de Custodia y de Agencia de Pago, Registro y Transferencia	-	177,733		177,733		177,733			177,733
Otros gastos generales y administrativos	153,848	136,455	1,524	291,827		291,827	1,536		293,363
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>	<b>470,849</b>	<b>540,811</b>	<b>1,524</b>	<b>1,013,184</b>	<b>-</b>	<b>1,013,184</b>	<b>4,417</b>	<b>-</b>	<b>1,017,601</b>
Utilidad antes del Impuesto sobre la renta	190,304	458,637	92,804	741,745	(2,988)	738,757	25,588	(35,083)	729,262
Impuesto sobre la renta	45,646	103,040		148,686	-	148,686	-		148,686
<b>Utilidad neta</b>	<b>144,658</b>	<b>355,597</b>	<b>92,804</b>	<b>593,059</b>	<b>(2,988)</b>	<b>590,071</b>	<b>25,588</b>	<b>(35,083)</b>	<b>580,576</b>

oal  
p.d.

**LATINEX HOLDING INC. Y SUBSIDIARIAS**

**Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados  
Al 31 de Marzo de 2017**

**Información Financiera Consolidada**

Estado de cambios en el patrimonio consolidado

	<b>Total</b>	<b>Partes</b>	<b>BOLSA DE</b>	<b>LATINCLEAR</b>	<b>LATINEX INC.</b>	<b>LATINEX HOLDINGS, INC</b>
<b>Capital Pagado</b>						
Balance al 1 de enero de 2017	B/. 5,783,458	B/. (6,754,545)	B/. 500,000	B/. 639,223	B/. 5,682,251	B/. 5,716,529
Reorganización corporativa	-	-	-	-	-	-
Devolución de capital	-	-	-	-	-	-
Balance al final del 31 de Marzo de 2017	B/. 5,783,458	B/. (6,754,545)	B/. 500,000	B/. 639,223	B/. 5,682,251	B/. 5,716,529
<b>Acciones en Tesorería</b>						
Balance al 1 de enero de 2017	B/. (579,689)	B/. 233,183	-	B/. -	-	B/. (812,872)
Saldo al 31 de Marzo de 2017	B/. (579,689)	B/. 233,183	-	B/. -	-	B/. (812,872)
<b>Prima en acciones comunes</b>						
Balance al 1 de enero de 2017	B/. 461,230	B/. 461,230	-	B/. -	B/. -	-
Aumentos (Disminución)	-	-	-	-	-	-
Balance al final del 31 de Diciembre de 2016	B/. 461,230	B/. 461,230	-	B/. -	B/. -	-
<b>Utilidad Retenida (Déficit Acumulado)</b>						
Balance al 1 de enero de 2017	B/. 6,103,081	B/. (1,178,981)	-	B/. 553,314	B/. 5,933,653	B/. 795,095
Dividendos declarados	(2,213,456)	78,429	-	-	(2,291,886)	-
Ganancia (pérdida) en el año	580,576	(38,071)	144,658	355,597	92,804	25,588
Balance al final del 31 de Marzo de 2017	B/. 4,470,200	B/. (1,138,623)	B/. 144,658	B/. 908,911	B/. 3,734,571	B/. 820,683
<b>Cambio neto en valores disponible para la venta</b>						
Balance al 1 de enero de 2017	B/. 341,160	B/. (227,245)	B/. 307,896	B/. 182,348	B/. 78,161	B/. -
Cambios netos durante el año	(74,793)	(27,161)	24,250	(88,483)	16,601	-
Balance al final del 31 de Marzo de 2017	B/. 266,367	B/. (254,406)	B/. 332,146	B/. 93,865	B/. 94,762	B/. -
<b>Impuesto complementario</b>						
Balance al 1 de enero de 2017	B/. (41,156)	B/. -	-	B/. (41,156)	B/. -	B/. -
Cambios netos durante el año	8,860	-	-	8,860	-	-
Balance total al final del 31 de Marzo de 2017	B/. 10,369,270	B/. (7,453,162)	B/. 976,804	B/. 1,609,703	B/. 9,511,584	B/. 5,724,340

*Handwritten signature and initials.*