

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: 30 de septiembre 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

00
p.t.
je
wsp 23/10/17

I PARTE

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Resultados Financieros al 30 de septiembre de 2017

A. Liquidez

Al 30 de septiembre de 2017 existían activos circulantes por un total de \$6,842,297; los pasivos circulantes reflejan la suma de \$1,766,295 siendo el capital neto de trabajo de \$5,076,002.

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 30 de septiembre de 2017 era de 3.87, comparados a 8.63, al 31 de diciembre del 2016; reflejando una disminución de 4.76.

El 22 de febrero de 2017, la Junta Directiva de la sociedad, declaró un dividendo ordinario en efectivo por un total anual de \$1,475,637.50, con una frecuencia de pago trimestral. Además, declaró un dividendo extraordinario por un total de \$737,818.75 en un pago único el 27 de abril de 2017.

B. Recursos de Capital

Al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2017 era de 0.87, comparados a 0.95, al 31 de diciembre de 2016.

Al 30 de septiembre de 2017, Latinex Holdings, Inc., contaba con un patrimonio total de \$11,622,323, versus \$12,068,084 al 31 de diciembre del 2016, lo que equivale a un 3.69% de disminución en el patrimonio.

El total de acciones emitidas y en circulación de Latinex Holdings, Inc. al 30 de septiembre 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 \$5,679,748 al 30 de septiembre del 2017 de \$6,103,081 al 31 de diciembre de 2016; reflejando una disminución de 6.94%.

Handwritten signatures and initials:
A1
JR
OAL
RIP

C. Resultados Operativos:

Durante el tercer trimestre del año 2017, Latinex Holdings, Inc. generó ingresos totales por la suma de \$5,457,209, mientras que los gastos ascendieron a \$3,181,651; lo que refleja una utilidad antes de impuestos de \$1,790,124, versus la utilidad antes del impuesto sobre la renta de \$2,171,096 al 30 de septiembre de 2016, reflejando una baja de 17.55%.

Por su parte la utilidad neta después de impuestos reflejó la suma de \$1,790,124 al 30 de septiembre de 2017, comparada con los \$2,171,096 durante el mismo período del año anterior, implicando una disminución de 17.55%.

Para el tercer trimestre del año 2017, la utilidad neta por acción fue de \$0.1213, mientras que para el 30 de septiembre de 2016 fue de \$0.1471.

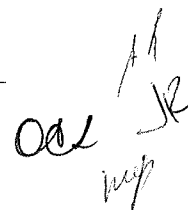
En relación a los ingresos de la compañía, el rubro principal proviene de las Comisiones, la cual refleja al 30 de septiembre de 2017 el monto de \$2,853,953, lo que se traduce en una disminución del 16.81%, con relación al mismo período del año anterior; seguidos en orden de importancia por el rubro de ingresos por agencia de pago y transacciones de mercado internacional por \$1,179,036 reflejan un aumento de 2.67% y el rubro de ingresos financieros por \$416,101, que refleja un aumento del 39.50% debido a las ganancias de capital sobre los títulos de Tocumen y el bono de Panamá 29; y.

Durante, el segundo trimestre se realizó el ingreso no recurrente de la venta de tres puestos de bolsa por \$315,000. Además, Foro de Inversionistas se realizó en el mes de agosto, el cual percibió ingresos de \$101,000, lo que se reflejó una disminución de 14.04% en comparación al foro del año pasado.

En cuanto al total de los gastos generales y administrativos, para el 30 de septiembre de 2017, estos reflejan un aumento del 10.21%, en comparación al mismo período del 2016; al pasar de \$2,886,925; a \$3,181,651 explicados principalmente por el incremento de rubro de "Gasto de personal y Otros gastos administrativos"; el primero Gasto de personal con incremento del 10.62%, en virtud de la contratación de personal adicional para acometer nuevos negocios en las empresas operadoras, y el segundo con un incremento de 17.20%, debido a un crecimiento a varios gastos pequeños administrativos como honorarios profesionales, impuestos, entre otros.

El total de activos de la empresa reflejaron un total de \$13,388,618, cuyo principal componente son las inversiones de la compañía, reflejando un 56.60% del total de activos, seguidos por el rubro de efectivo, cuentas de ahorro, por el orden del 15.39%, así como el de Depósito a plazo fijo por el orden del 13.49%, 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 \$1,766,295, explicados principalmente por dividendos por pagar, impuesto sobre la renta por pagar, gastos acumulados y retenciones por pagar y comisiones cobradas por anticipado por el orden del 30.47%, 27.48%, 24.03%, 18.02%, respectivamente.

Comoquiera que la compañía mantiene obligaciones a terceros, la razón deuda/patrimonio refleja un 0.15, al cierre del 30 de septiembre de 2017 comparados a 0.06 al 31 de diciembre de 2016.

Al 30 de septiembre de 2017, el valor en libros por acción de la compañía, era de \$0.79 por acción.

El precio de mercado de la acción de Latinex Holdings, Inc., al 30 de septiembre de 2017 cerró en \$1.95 Tipo A y \$2.50 Tipo B por acción.

La capitalización de la empresa, al 30 de septiembre de 2017 era de \$ 30,398,133, Tipo A 23,019,945 y Tipo B 7,378,188; 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 30 de septiembre de 2017, la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. reflejó un volumen total de negociación de \$3,731.86 millones, lo que refleja una disminución del 41.04%, 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 55.91% del total negociado al 30 de septiembre de 2017, seguido por el rubro secundario que representó durante el segundo trimestre del año un 30.12% y por las negociaciones del mercado las recompras un 13.98% del total negociado.

En cuanto al crecimiento de las operaciones de Bolsa, al 30 de septiembre de 2017, el mercado primario refleja una baja del 38.83%, el mercado secundario reflejando una disminución del 40.97%, luego las recompras reflejando una disminución de 48.57%, con relación al mismo período del año anterior.



Por su parte, al 30 de septiembre de 2017, se listaron en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. un total de 19 emisiones en el mercado primario, por un total de \$1,646.20 millones.

Por otro lado, al tercer trimestre del año 2017, el Índice accionario de la Bolsa, denominado “BVPSI”, marcó 433.18 unidades, lo que representa un rendimiento anual del orden del 4.81%.

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Al 30 de septiembre de 2017, el saldo de custodia en Latin Clear cerró con la cifra de **\$21,342.78 millones**.

El crecimiento de los saldos de custodia, para el año 2017, refleja un incremento del 1.73% en comparación al mismo período del año previo.

La composición de la custodia, por tipo de instrumento al 30 de septiembre de 2017, se detalla de la siguiente manera: Renta Fija 37.40%; Valores del Estado 25.53%; Renta Variable 22.92%; Fondos 12.42% y Documentos Negociables 1.73%.

Al cierre del 30 de septiembre de 2017, el monto total de operaciones procesado por Latin Clear asciende a \$20,313.5 millones, esto incluye operaciones de depósitos, retiros, transferencias de valores, pago de derechos económicos, manejo y administración de documentos negociables, entre otros.



II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	Trimestre que reporta (III Trimestre 2017)	Trimestre que reporta (II Trimestre 2017)	Trimestre que reporta (I Trimestre 2017)	Trimestre que reporta (IV Trimestre 2016)
Ventas o Ingresos Totales	5,457,209	3,765,776	1,746,863	7,214,489
Margen Operativo				
Gastos Generales y Administrativos	3,181,651	2,079,825	1,017,601	4,042,522
Utilidad o Pérdida Neta	1,790,124	1,320,935	580,576	2,283,221
Acciones emitidas y en circulación Tipo A	11,805,100	11,805,100	11,805,100.00	11,805,100.00
Acciones emitidas y en circulación Tipo B	2,951,275	2,951,275	2,951,275.00	2,951,275.00
Utilidad (Pérdida) por acción	0.12	0.09	0.04	0.15
Depreciación y Amortización	147,219	98,648	49,810	188,961
Utilidades o pérdidas no recurrentes	-----	-----	-----	-----

BALANCE GENERAL	Trimestre que reporta (III Trimestre 2017)	Trimestre que reporta (II Trimestre 2017)	Trimestre que reporta (I Trimestre 2017)	Trimestre que reporta (IV Trimestre 2016)
Activo circulante	6,842,297	6,225,608	6,598,862	6,002,953
Activos Totales	13,388,618	13,090,295	12,951,682	12,763,765
Pasivo circulante	1,766,295	1,948,280	2,582,412	695,681
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	5,679,748	5,210,559	4,470,200	6,103,081
Total Patrimonio	11,622,323	11,142,015	10,369,270	12,068,084
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo pagado / Acción	0.15	0.15	0.15	0.08
Deuda Total / Patrimonio	0.15	0.17	0.25	0.06
Capital de Trabajo	5,076,002	4,277,328	4,016,450	5,307,272
Razón Corriente	3.87	3.20	2.56	8.63
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	0.00	0.00	0.00	0.00

FA
JP

III PARTE:

Estados Financieros al 30 de septiembre de 2017

Handwritten signature and initials:
OAL my JR

IV PARTE

Divulgación:

El emisor divulgará esta información en la página web: www.panabolsa.com a partir del 30 de noviembre 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
30 de septiembre de 2017**

Handwritten signature or initials

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Información General 30 de septiembre de 2017

Dignatarios

Arturo Gerbaud	Presidente
Roberto Brenes	Vicepresidente
Roberto Jiménez	Tesorero
Marielena García Maritano	Secretaria

Domicilio Social

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

Bancos y Otras Instituciones Financieras

BAC Internacional Bank, Inc.
Banco 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

OAS P. H. M. P.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados 30 de septiembre de 2017

	Páginas
Informe de Revisión	1
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

o@ s. h. me4

A la Junta Directiva

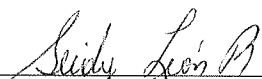
Latinex Holdings, Inc y Subsidiarias

He revisado los balances generales interinos consolidados adjuntos de **Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias** al 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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).

22 de Noviembre de 2017
República de Panamá


Seidy León

CPA No. 0428



Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera

30 de septiembre de 2017

(Cifras en balboas)

	Septiembre 2017	Diciembre 2016
Activos		
Efectivo y cuentas de ahorro (Nota 5)	2,060,758	2,405,444
Depósitos a plazo fijo (Nota 5)	1,805,501	1,411,892
Inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	7,577,310	7,683,648
Intereses por cobrar	30,209	44,539
Cuentas por cobrar, neto	435,344	174,323
Gastos pagados por anticipado	135,990	60,885
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	494,468	75,697
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 7)	709,469	747,928
Depósitos de garantía y otros activos	<u>139,569</u>	<u>159,409</u>
Total de activos	<u>13,388,618</u>	<u>12,763,765</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Gastos acumulados y retenciones por pagar	424,529	231,635
Impuesto sobre la renta por pagar	485,434	12,594
Dividendos por pagar (Notas 16 y 18)	538,127	184,893
Comisiones cobradas por anticipado	<u>318,205</u>	<u>266,559</u>
Total de pasivos	<u>1,766,295</u>	<u>695,681</u>
Contingencias y compromisos (Notas 13 y 19)		
Patrimonio		
Acciones comunes (Nota 17)	5,783,458	5,783,458
Acciones en tesorería, al costo (Nota 17)	(118,459)	(118,459)
Reserva de revalorización de inversiones disponibles para la venta	309,872	341,160
Impuesto complementario	(32,296)	(41,156)
Utilidades no distribuidas	<u>5,679,748</u>	<u>6,103,081</u>
Total de patrimonio	<u>11,622,323</u>	<u>12,068,084</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>13,388,618</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

30 de septiembre de 2017

(Cifras en balboas)

	Septiembre 2017	Septiembre 2016
Ingresos		
Comisiones	2,853,953	3,430,698
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	1,179,036	1,148,420
Cuotas de mantenimiento	267,808	289,376
Ingresos financieros (Nota 9)	416,101	298,278
Inscripciones de empresas y emisiones	22,980	22,675
Servicio de administración	203,885	200,255
Ingresos por venta de puestos	315,000	-
Foro de Inversionistas	101,000	117,500
Otros (Nota 10)	<u>97,446</u>	<u>186,550</u>
Total de ingresos	<u>5,457,209</u>	<u>5,693,752</u>
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos de personal (Notas 11 y 16)	1,313,559	1,187,498
Depreciación y amortización (Nota 7)	147,219	141,460
Foro de Inversionistas	46,704	16,092
Seguro	136,515	105,173
Tarifa de supervisión	141,395	178,392
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	562,340	546,756
Otros gastos administrativos (Nota 12)	<u>833,919</u>	<u>711,554</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>3,181,651</u>	<u>2,886,925</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,275,558	2,806,827
Impuesto sobre la renta (Nota 15)	<u>(485,434)</u>	<u>(635,731)</u>
Utilidad neta	<u>1,790,124</u>	<u>2,171,096</u>
Utilidad básica por acción (Nota 14)	<u>0.1213</u>	<u>0.1471</u>

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Utilidad Integral 30 de septiembre de 2017

(Cifras en balboas)

	Septiembre 2017	Septiembre 2016
Utilidad neta	1,790,124	2,171,096
Otras Partidas de Utilidad Integral:		
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados:		
Cambio neto en el valor razonable en inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	<u>(31,288)</u>	<u>100,842</u>
Total de utilidad integral	<u>1,758,836</u>	<u>2,271,938</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 30 de septiembre de 2017

(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 2017	5,783,458	(118,459)	341,160	6,103,081	(41,156)	12,068,084
Utilidad Integral						
Utilidad neta	-	-	-	1,790,124	-	1,790,124
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	-	-	(31,288)	-	-	(31,288)
Total de utilidad integral	-	-	(31,288)	1,790,124	-	1,758,836
Transacciones con Accionistas						
Impuesto complementario	-	-	-	-	8,860	8,860
Dividendos declarados (Nota 18)	-	-	-	(2,213,456)	-	(2,213,456)
Total de transacciones con accionistas	-	-	-	(2,213,456)	8,860	(2,204,596)
Saldo al 30 de septiembre de 2017	<u>5,783,458</u>	<u>(118,459)</u>	<u>309,872</u>	<u>5,679,748</u>	<u>(32,296)</u>	<u>11,622,323</u>
Saldo al 1 de enero de 2016	5,783,458	(118,459)	282,414	5,000,370	-	10,947,784
Utilidad Integral						
Utilidad neta	-	-	-	2,171,096	-	2,171,096
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	-	-	100,842	-	-	100,842
Total de utilidad integral	-	-	100,842	2,171,096	-	2,271,938
Transacciones con Accionistas						
Impuesto complementario	-	-	-	-	(41,156)	(41,156)
Dividendos declarados (Nota 18)	-	-	-	(1,180,510)	-	(1,180,510)
Total de transacciones con accionistas	-	-	-	(1,180,510)	(41,156)	(1,221,666)
Saldo al 30 de septiembre de 2016	<u>5,783,458</u>	<u>(118,459)</u>	<u>383,256</u>	<u>5,990,956</u>	<u>(41,156)</u>	<u>11,998,055</u>

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

30 de septiembre de 2017

(Cifras en balboas)

	Septiembre 2017	Septiembre 2016
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,275,558	2,806,827
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	147,219	141,460
Ingresos financieros	(416,101)	(298,278)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución en cuentas por cobrar	(261,021)	165,184
Disminución en gastos pagados por anticipado	(75,105)	(129,095)
Aumento en gastos acumulados y retenciones por pagar	192,894	(17,198)
Aumento en comisiones cobradas por anticipado	51,646	95,505
Aumento en depósitos de garantía y otros activos	19,840	1,977
Impuesto sobre la renta pagado	(431,365)	(651,061)
Intereses recibidos	430,430	279,878
	<u>1,933,995</u>	<u>2,395,199</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Depósitos a plazo fijo	(393,609)	(164,771)
Compra de inversiones disponibles para la venta	(3,059,441)	(2,685,224)
Ventas y redenciones de inversiones disponible para la venta	3,134,491	2,048,492
Compra de mobiliario y equipo	(108,760)	(64,059)
	<u>(427,319)</u>	<u>(865,562)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Impuesto complementario	8,860	(41,156)
Dividendos pagados	(1,860,222)	(1,065,653)
	<u>(1,851,362)</u>	<u>(1,106,809)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		
Aumento neto en el efectivo	(344,686)	422,828
Efectivo al inicio del año	<u>2,405,444</u>	<u>2,280,342</u>
Efectivo al final del año	<u>2,060,758</u>	<u>2,703,170</u>

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre 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

30 de septiembre de 2017

(Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

Gobierno Corporativo (continuación)

Resumen de políticas (continuación)

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

Comités de Latinex Holdings, Inc.

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

Serán invitados a participar, con derecho a voz, los Gerentes Generales y el Auditor Interno de las empresas subsidiarias, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

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

Serán invitados a participar, con derecho a voz, los Gerentes Generales, Oficial de Control Interno y Oficial de Cumplimiento de las empresas subsidiarias, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

Comité de Inversiones: Su principal función es 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. Estará integrado por al menos tres (3) directores de Latinex Holdings, Inc. y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, los Gerentes Generales y otros Oficiales o Gerentes de las empresas subsidiarias, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2017

(Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

Gobierno Corporativo (continuación)

Comité de Gobierno Corporativo: Este Comité es el encargado de revisar, recomendar y dar seguimiento a la planificación estratégica de la Compañía y sus subsidiarias; así como verificar el funcionamiento de la estructura y el cumplimiento de buenas prácticas en pro de mejorar el gobierno corporativo. Estará integrado por al menos tres (3) directores de Latinex Holdings, Inc. y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, los Gerentes Generales y otros Oficiales o Gerentes de las empresas subsidiarias, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

Otros Comités

Las subsidiarias de la Compañía cuentan con Comités de trabajo nombrados por la Junta Directiva que actúan sobre áreas específicas de operación. Estos Comités son:

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

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

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

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2017

(Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

Otros Comités (Continuación)

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

Comité de Ética y Cumplimiento: Su principal función es planificar, coordinar y velar por el cumplimiento de la legislación vigente en materia de Prevención de Blanqueo de Capitales, Financiamiento del Terrorismo y Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, así como velar que los Miembros y Emisores de Valores cumplan con todas las Reglas Internas de la Bolsa. Estará integrado por al menos tres (3) directores de Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

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

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

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

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

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2017

(Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

Otros Comités (Continuación)

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

Comité de Ética y Cumplimiento: Su principal función es planificar, coordinar y velar por el cumplimiento de la legislación vigente en materia de Prevención de Blanqueo de Capitales, Financiamiento del Terrorismo y Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, así como velar que los Participantes cumplan con todas las Reglas Internas de Central Latinoamericana de Valores, S.A. Estará integrado por al menos tres (3) directores de Central Latinoamericana de Valores, S.A. y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

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

Directores, Directores Independientes y Ejecutivos

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

En reunión del 26 de abril de 2017, la Asamblea de Accionistas aprobó la modificación al pacto social, con el fin de integrar, como mínimo, dos (2) Directores Independientes a la Junta Directiva de la Compañía.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2017

(Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

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 Ética y Conducta

La Compañía y sus Subsidiarias han adoptado un Código Ética y 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.

Estos estados financieros consolidados fueron aprobados para su emisión por la Junta Directiva el 22 de noviembre de 2017.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre 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

30 de septiembre 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

30 de septiembre 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

30 de septiembre 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

30 de septiembre de 2017

(Cifras en balboas)

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

Reconocimiento de Ingresos (continuación)

Agencia de Pago y Transacciones de mercado internacional

Los servicios prestados de agente de emisión de pago, registro y transferencia de los valores migrados en la plataforma I-link y los servicios de custodia son registrados en base los términos y condiciones del contrato.

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

30 de septiembre 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

30 de septiembre 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

30 de septiembre 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 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:

	Septiembre		Diciembre	
	2017		2016	
Sector financiero	5,574,138	62%	4,719,392	54%
Sector no financiero	1,946,234	22%	2,385,254	27%
Sector internacional	60,780	1%	75,546	1%
Sector fondos mutuos	1,397,098	15%	1,216,349	14%
Sector gobierno	-	0%	325,576	4%
	<u>8,978,250</u>	<u>100%</u>	<u>8,722,117</u>	<u>100%</u>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre 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
30 de septiembre de 2017					
Efectivo y cuentas de ahorro	2,060,758	-	-	-	2,060,758
Depósitos a plazo fijo	250,000	1,555,501	-	-	1,805,501
Inversiones disponibles para la venta	1,191,252	3,592,414	1,126,772	1,666,872	7,577,310
Intereses por cobrar	30,209	-	-	-	30,209
Cuentas por cobrar, neto	435,344	-	-	-	435,344
Gastos pagados por anticipado	135,990	-	-	-	135,990
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	494,468	-	-	-	494,468
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	44,083	149,240	516,146	-	709,469
Depósitos de garantía y otros activos	-	-	-	139,569	139,569
Total de activos	<u>4,642,104</u>	<u>5,297,155</u>	<u>1,642,918</u>	<u>1,806,441</u>	<u>13,388,618</u>

	Menos de un año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Gastos acumulados y retenciones por pagar	424,529	-	-	-	424,529
Impuesto sobre la renta por pagar	485,434	-	-	-	485,434
Dividendos por pagar	538,127	-	-	-	538,127
Comisiones cobradas por anticipado	<u>318,205</u>	-	-	-	<u>318,205</u>
Total de pasivos	<u>1,766,295</u>	-	-	-	<u>1,766,295</u>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre 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
31 de diciembre de 2016					
Efectivo y cuentas de ahorro	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

30 de septiembre de 2017

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Administración del Riesgo de Capital (continuación)

El Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 (Ley de Valores), sus reformas y el Artículo 4 del Acuerdo No.7-2003 exige que las entidades auto reguladas que funcionen en Panamá tengan un capital mínimo de doscientos cincuenta mil balboas (B/.250,000). La Compañía mantiene un monto de capital superior a sus requisitos y no tiene un endeudamiento relevante más que los provenientes del giro comercial normal.

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

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>
30 de septiembre de 2017				
Inversiones disponibles para la venta	<u>1,729,735</u>	<u>5,843,493</u>	<u>4,082</u>	<u>7,577,310</u>
31 de diciembre de 2016				
Inversiones disponibles para la venta	<u>1,870,493</u>	<u>5,806,753</u>	<u>6,402</u>	<u>7,683,648</u>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre 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 30 de septiembre. Este nivel incluye las acciones y fondos que marcaron por encima del 60% 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

30 de septiembre 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/.996,623 (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/.1,805,501 (2016: B/.1,411,892), con tasas de interés entre 3% y 4.125% y vencimientos varios hasta marzo de 2019 (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

30 de septiembre 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:

	Septiembre 2017	Diciembre 2016
Tipo de Inversión		
Acciones de capital y acciones preferentes con tasas de interés anual de 6.75% y 7.75%.	404,561	373,423
Valores Comerciales Negociables (VCN's), con tasas de interés anual de 2.25% a 5.50% y vencimientos varios hasta el 29 de septiembre de 2017	1,880,027	1,830,173
Fondos mutuos de inversión en renta fija	1,262,312	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	4,030,410	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>7,577,310</u>	<u>7,683,648</u>

El movimiento de estas inversiones se presenta a continuación:

	Septiembre 2017	Diciembre 2016
Saldo al inicio del año	7,683,648	6,993,182
Compras	3,059,441	3,432,744
Ventas y redenciones	(3,134,491)	(2,801,023)
Cambio neto en el valor razonable	<u>(31,288)</u>	<u>58,745</u>
	<u>7,577,310</u>	<u>7,683,648</u>

Al 30 de septiembre 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/.3,211,475 (2016: B/.2,863,687), incluidas en el total de inversiones disponibles para la venta y depósito a plazo fijo por B/.308,454 (2016: B/.300,000) con fines de garantizar las operaciones de esa subsidiaria.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2017

(Cifras en balboas)

7. Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto

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

	30 de septiembre 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	-	15,743	16,511	28,725	48,900	109,879
Descartes	-	-	(88)	(1,030)	(1)	(1,119)
Depreciación del año	(81,448)	(5,206)	(9,207)	(42,371)	(8,987)	(147,219)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2017	<u>478,519</u>	<u>48,455</u>	<u>60,465</u>	<u>81,279</u>	<u>40,751</u>	<u>709,469</u>
Al costo	1,445,278	178,199	251,955	1,108,414	65,650	3,049,496
Depreciación y amortización acumuladas	(966,759)	(129,744)	(191,490)	(1,027,135)	(24,899)	(2,340,027)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2017	<u>478,519</u>	<u>48,455</u>	<u>60,465</u>	<u>81,279</u>	<u>40,751</u>	<u>709,469</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 30 de septiembre de 2017 (Cifras en balboas)

8. Información de Segmento de las Subsidiarias

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

	Año terminado el 30 de septiembre de 2017				
	Intermediación Bursátil	Custodia	Tenedora de Inversiones	Eliminaciones	Total
Ingresos					
Comisiones	1,693,375	1,160,578	-	-	2,853,953
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	-	1,179,036	-	-	1,179,036
Cuotas de mantenimiento	161,758	106,050	-	-	267,808
Ingresos financieros	22,848	117,479	275,774	-	416,101
Dividendos recibidos de subsidiarias	13,551	1,392	55,415	(70,358)	-
Inscripciones de empresas y emisiones	22,980	-	-	-	22,980
Ingresos por venta de puestos	315,000	-	-	-	315,000
Foro de inversionistas	101,000	-	-	-	101,000
Servicios de administración	-	203,885	-	-	203,885
Otros	15,741	81,705	-	-	97,446
Total de ingresos	<u>2,346,253</u>	<u>2,850,125</u>	<u>331,189</u>	<u>(70,358)</u>	<u>5,457,209</u>
Gastos Generales y Administrativos					
Gastos de personal	758,016	555,543	-	-	1,313,559
Depreciación y amortización	105,544	41,675	-	-	147,219
Foro de Inversionistas	46,704	-	-	-	46,704
Seguro	70,406	66,109	-	-	136,515
Tarifa de supervisión	63,514	75,000	2,881	-	141,395
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	-	562,340	-	-	562,340
Otros gastos administrativos	391,655	438,186	4,078	-	833,919
Total de gastos generales y administrativos	<u>1,435,839</u>	<u>1,738,853</u>	<u>6,959</u>	<u>-</u>	<u>3,181,651</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>910,414</u>	<u>1,111,272</u>	<u>324,230</u>	<u>(70,358)</u>	<u>2,275,558</u>
Total de activos	<u>2,523,580</u>	<u>2,554,335</u>	<u>16,256,715</u>	<u>(7,946,012)</u>	<u>13,388,618</u>
Total de pasivos	<u>952,826</u>	<u>441,144</u>	<u>778,231</u>	<u>(405,996)</u>	<u>1,766,295</u>
	Año terminado el 30 de septiembre de 2016				
	Intermediación Bursátil	Custodia	Tenedora de Inversiones	Eliminaciones	Total
Ingresos					
Comisiones	2,351,616	1,940,483	-	-	4,292,099
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	-	287,019	-	-	287,019
Cuotas de mantenimiento	177,526	111,850	-	-	289,376
Ingresos financieros	25,088	23,749	249,441	-	298,278
Dividendos recibidos de subsidiarias	6,504	668	12,200	(19,372)	-
Inscripciones de empresas y emisiones	22,675	-	-	-	22,675
Foro de inversionista	117,500	-	-	-	117,500
Servicios de administración	-	200,255	-	-	200,255
Otros	57,637	128,913	-	-	186,550
Total de ingresos	<u>2,758,546</u>	<u>2,692,937</u>	<u>261,641</u>	<u>(19,372)</u>	<u>5,693,752</u>
Gastos Generales y Administrativos					
Gastos de personal	674,836	512,662	-	-	1,187,498
Depreciación y amortización	94,777	46,683	-	-	141,460
Foro de inversionista	16,092	-	-	-	16,092
Seguro	50,975	54,198	-	-	105,173
Tarifa de supervisión	100,500	75,000	2,892	-	178,392
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	-	546,756	-	-	546,756
Otros gastos administrativos	386,973	321,047	3,534	-	711,554
Total de gastos generales y administrativos	<u>1,324,153</u>	<u>1,556,346</u>	<u>6,426</u>	<u>-</u>	<u>2,886,925</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>1,434,393</u>	<u>1,136,591</u>	<u>255,215</u>	<u>(19,372)</u>	<u>2,806,827</u>
Total de activos	<u>2,782,844</u>	<u>2,415,576</u>	<u>15,913,684</u>	<u>(7,464,732)</u>	<u>13,647,372</u>
Total de pasivos	<u>897,616</u>	<u>456,218</u>	<u>301,940</u>	<u>(6,457)</u>	<u>1,649,317</u>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2017

(Cifras en balboas)

9. Ingresos Financieros

A continuación se presenta el detalle de los ingresos financieros:

	Septiembre 2017	Septiembre 2016
Intereses	243,031	245,214
Dividendos	67,349	53,064
Ganancia en ventas	<u>105,721</u>	<u>-</u>
	<u>416,101</u>	<u>298,278</u>

10. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan de la siguiente manera:

	Septiembre 2017	Septiembre 2016
Alquileres de oficinas, correo y equipo	-	27,998
Sanciones	-	12,000
Otros	<u>97,446</u>	<u>146,552</u>
	<u>97,446</u>	<u>186,550</u>

11. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	Septiembre 2017	Septiembre 2016
Salarios	623,869	556,733
Gastos de representación	286,450	244,337
Participación en utilidades	179,750	183,523
Prestaciones laborales	203,914	185,463
Indemnizaciones y prima de antigüedad	<u>19,576</u>	<u>17,442</u>
	<u>1,313,559</u>	<u>1,187,498</u>

Al 30 de septiembre de 2017, el total de colaboradores era de 43 (2016: 43).

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de septiembre de 2017 (Cifras en balboas)

12. Otros Gastos Administrativos

A continuación se detallan los otros gastos administrativos:

	Septiembre 2017	Septiembre 2016
Honorarios profesionales	133,209	106,765
Impuestos	84,419	83,491
Luz y teléfono	67,096	58,016
Dietas	63,100	63,650
Mantenimiento	54,362	46,431
Mantenimiento PH	52,737	59,898
Viajes al exterior	47,026	29,651
Reuniones, charlas y eventos	46,004	25,960
Gastos legales	40,667	9,177
Proyectos especiales	40,000	57,723
Auditoria	33,698	31,466
Asociaciones	27,387	14,459
Servicios electrónicos de información	20,160	20,160
Entrenamiento, cursos y seminarios	18,793	15,823
Donaciones	11,000	5,577
Publicidad	10,762	10,210
Papelería y útiles de oficina	7,407	7,094
Cuotas y suscripciones	6,987	1,096
Gastos bancarios	6,907	3,949
Transporte y gasolina	5,534	8,292
Otros	56,664	52,666
	<u>833,919</u>	<u>711,554</u>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre 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 el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 (Ley de Valores) y sus reformas. Al 30 de septiembre, el valor de los activos que mantenía en custodia ascendía a:

	Septiembre 2017	Diciembre 2016
Renta fija	7,983,094,680	7,864,483,890
Valores del Estado	5,448,187,961	5,129,228,873
Renta variable	4,891,205,239	4,479,050,252
Fondos de inversión	2,650,294,240	2,558,504,854
Pagarés	317,777,275	261,743,484
Cerpanes	52,217,422	57,135,531
Depósitos en efectivo	<u>12,962,897</u>	<u>14,829,328</u>
Total en custodia	<u>21,355,739,713</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 30 de septiembre de 2017, un total combinado de B/.2,170,000 (2016: B/.1,770,000) 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 Central Latinoamericana de Valores, S. A.

14. Utilidad Básica por Acción

La utilidad básica por acción mide el desempeño de una entidad sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período.

El cálculo de la utilidad básica por acción se presenta a continuación:

	Septiembre 2017	Septiembre 2016
Utilidad neta	<u>1,790,124</u>	<u>2,171,096</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>14,756,375</u>	<u>14,756,375</u>
Utilidad neta por acción	<u>0.1213</u>	<u>0.1471</u>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre 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:

	Septiembre 2017	Septiembre 2016
Impuesto sobre la renta del período	485,434	635,731
Impuesto sobre dividendos	-	-
	<u>485,434</u>	<u>635,731</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:

	Septiembre 2017	Septiembre 2016
Utilidad según estados financieros consolidados	2,275,558	2,806,827
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(409,142)	(298,278)
Más: Gastos no deducibles	<u>75,319</u>	<u>34,376</u>
Renta neta gravable	<u>1,941,735</u>	<u>2,542,925</u>
Impuesto sobre la renta causado 25%	<u>485,434</u>	<u>635,731</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

30 de septiembre 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:

	Septiembre 2017	Diciembre 2016
Dividendos por pagar	<u>538,127</u>	<u>184,893</u>
Compensación al personal clave	<u>816,495</u>	<u>812,629</u>

17. Acciones Comunes

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

	Septiembre 2017	Diciembre 2016
Acciones Comunes en Circulación		
Tipo "A"	11,805,100	11,805,100
Tipo "B"	<u>2,951,275</u>	<u>2,951,275</u>
	<u>14,756,375</u>	<u>14,756,375</u>
Acciones en Tesorería		
Tipo "A"	(640,820)	(640,820)
Tipo "B"	<u>(160,205)</u>	<u>(160,205)</u>
	<u>(801,025)</u>	<u>(801,025)</u>

A continuación se presenta el movimiento del período:

	Septiembre 2017		Diciembre 2016	
	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>
	Septiembre 2017		Diciembre 2016	
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

30 de septiembre 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>
2017				
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
2016				
Ordinario	<u>1,180,510</u>	<u>0.08</u>	25 de febrero de 2016	Trimestral

Al 30 de septiembre de 2017, se mantienen B/.538,127 (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.

	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinex, Inc.	Subtotal	Eliminaciones BVP LatinClear	Total Latinex Inc.	Latinex Holdings, Inc.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
Activos:										
Efectivo y cuentas de ahorros	759,896	736,156	540,466	2,036,518		2,036,518	24,240	2,060,758		2,060,758
Depósitos a plazo fijo		350,115	1,455,386	1,805,501		1,805,501	0	1,805,501		1,805,501
Total de depósitos en bancos	759,896	1,086,271	1,995,852	3,842,019		3,842,019	24,240	3,866,259		3,866,259
Inversiones disponibles para la venta Fideicomitidos			3,211,474	3,211,474		3,211,474		3,211,474		3,211,474
Inversiones disponibles para la venta	679,968	634,786	3,777,696	5,092,450		5,092,450		5,092,450	726,614	4,365,836
Inversiones en subsidiarias			1,139,223	1,139,223	1,139,223		5,682,251	5,682,251		
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	611,411	98,058		709,469		709,469		709,469		709,469
Intereses por cobrar	1,748	406	28,055	30,209		30,209		30,209		30,209
Cuentas por cobrar, neto	30,162	405,182		435,344		435,344		435,344		435,344
Dividendos por cobrar							397,924	397,924		
Gastos pagados por anticipado	46,854	89,136		135,990		135,990		135,990		135,990
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	259,069	235,399		494,468		494,468		494,468		494,468
Depósitos de garantía y otros activos	134,472	5,097		139,569		139,569		139,569		139,569
Total de activos	2,523,580	2,554,335	10,152,300	15,230,215	1,139,223	14,090,992	6,104,415	20,195,407.00	6,806,789	13,388,618

Pasivos y Patrimonio:

	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinex, Inc.	Subtotal	Eliminaciones	Total Latinex Inc.	Latinex Holdings, Inc.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
Pasivos:										
Gastos acumulados y retenciones por pagar	245,445	175,668		421,113		421,113	3,416	424,529		424,529
Dividendos por pagar accionistas	169,218		397,924	567,142		567,142	376,981	944,123	405,996	538,127
Impuesto sobre la renta por pagar	219,958	265,476		485,434		485,434		485,434		485,434
Comisiones cobradas por anticipado	318,205			318,205		318,205		318,205		318,205
Total de pasivos	952,826	441,144	397,924	1,791,894		1,791,894	380,397	2,172,291	405,996	1,766,295
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	380,298	107,154	131,394	618,846		618,846		618,846	308,974	309,872
Utilidades no distribuidas	690,456	1,399,110	3,940,731	6,030,297		6,030,297	820,361	6,850,658	1,170,910	5,679,748
Impuesto complementario		(32,296)		(32,296)		(32,296)		(32,296)		(32,296)
Prima en acciones comunes									(461,230)	461,230
Total del patrimonio	1,570,754	2,113,191	9,754,376	13,438,321	1,139,223	12,299,098	5,724,018	18,023,116	6,400,793	11,622,323
Total de pasivos y patrimonio	2,523,580	2,554,335	10,152,300	15,230,215	1,139,223	14,090,992	6,104,415	20,195,407.00	6,806,789	13,388,618

Handwritten initials and a signature.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias
Estado de Resultados Consolidado
Al 30 de Septiembre de 2017

	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.		Central Latinoamericana de Valores, S.A.		Eliminaciones BVP y Latin Clear		Total Latinex, Inc.		Latinex Holdings, Inc.		Total Consolidado	
Ingresos:												
Comisiones	1,693,375	1,160,578					2,853,953	2,853,953				2,853,953
Agencia de Pago y Transacciones de Merc. Internacional	-	1,179,036					1,179,036	1,179,036				1,179,036
Cuotas de mantenimiento	161,758	106,050					267,808	267,808				267,808
Servicios de administración	-	203,885					203,885	203,885				203,885
Ingresos Financieros	22,848	117,479		275,760			416,087	416,087	14			416,101
Dividendos recibidos de Subsidiarias	13,551	1,392		25,415		(14,943)	25,415	25,415	30,000		(55,415)	-
Inscripciones de empresas y emisiones	22,980						22,980	22,980				22,980
Ingresos por venta de Puestos	315,000						315,000	315,000				315,000
Foro de Inversionistas	101,000						101,000	101,000				101,000
Otros	15,741	81,705					97,446	97,446				97,446
Total de ingresos	2,346,253	2,850,125		301,175		(14,943)	5,497,553	5,482,610	30,014		(55,415)	5,457,209
Gastos generales y administrativos:												
Gastos de personal	758,016	555,543					1,313,559	1,313,559				1,313,559
Depreciación y amortización	105,544	41,675					147,219	147,219				147,219
Asamblea FIAB / Aniversario	-						-	-				0
Foro de inversionistas	46,704						46,704	46,704				46,704
Seminario Bolcen	-						-	-				-
Impuesto de Dividendos	-						-	-				-
Seguro	70,406	66,109					136,515	136,515				136,515
Tarifa de Supervisión	63,514	75,000					138,514	138,514	2,881			141,395
Gastos de Custodia y de Agencia de Pago, Registro y Transferencia	-	562,340					562,340	562,340				562,340
Otros gastos generales y administrativos	391,655	438,186		2,211			832,052	832,052	1,867			833,919
Total de gastos generales y administrativos	1,435,839	1,738,853		2,211		-	3,176,903	3,176,903	4,748		-	3,181,651
Utilidad antes del Impuesto sobre la renta	910,414	1,111,272		298,964		(14,943)	2,320,650	2,305,707	25,266		(55,415)	2,275,558
Impuesto sobre la renta	219,958	265,476					485,434	485,434				485,434
Utilidad neta	690,456	845,796		298,964		(14,943)	1,835,216	1,820,273	25,266		(55,415)	1,790,124

Handwritten signature and initials

LATINEX HOLDING INC. Y SUBSIDIARIAS

**Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
Al 30 de Septiembre de 2017**

Información Financiera Consolidada

Estado de cambios en el patrimonio consolidado

	Total	Partes Relacionadas	BOLSA DE	LATINCLEAR	LATINEX INC.	LATINEX HOLDINGS, INC
Capital Pagado						
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 corporativo	-	-	-	-	-	-
Devolución de capital	-	-	-	-	-	-
Balance al final del 30 de Septiembre de 2017	B/. 5,783,458	B/. (6,754,545)	B/. 500,000	B/. 639,223	B/. 5,682,251	B/. 5,716,529
Acciones en Tesorería						
Balance al 1 de enero de 2017	(579,689)	233,183	-	-	-	(812,872)
Saldo al 30 de Septiembre de 2017	B/. (579,689)	B/. 233,183	B/. -	B/. -	B/. -	B/. (812,872)
Prima en acciones comunes						
Balance al 1 de enero de 2017	461,230	461,230	-	-	-	-
Aumentos (Disminución)	-	-	-	-	-	-
Balance al final del 30 de Septiembre de 2017	B/. 461,230	B/. 461,230	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Utilidad Retenida (Déficit Acumulado)						
Balance al 1 de enero de 2017	6,103,081	(1,178,981)	-	533,314	5,933,653	795,095
Dividendos declarados	(2,291,456)	78,429	-	-	(2,291,886)	-
Ganancia (pérdida) en el año	1,790,124	(70,358)	690,456	845,796	298,964	25,266
Balance al final del 30 de Septiembre de 2017	B/. 5,679,748	B/. (1,170,910)	B/. 690,456	B/. 1,399,110	B/. 3,940,731	B/. 820,361
Cambio neto en valores disponible para la venta						
Balance al 1 de enero de 2017	341,159	(227,245)	307,896	182,347	78,161	-
Cambios netos durante el año	(31,288)	(81,729)	72,402	(75,194)	53,233	-
Balance al final del 30 de Septiembre de 2017	B/. 309,872	B/. (308,974)	B/. 380,298	B/. 107,154	B/. 131,394	B/. -
Impuesto complementario						
Balance al 1 de enero de 2017	(41,156)	-	-	(41,156)	-	-
Cambios netos durante el año	8,860	-	-	8,860	-	-
Balance total al final del 30 de Septiembre de 2017	B/. (32,296)	B/. -	B/. -	B/. (32,296)	B/. -	B/. -
Balance total al final del 30 de Septiembre de 2017	11,822,323	(7,540,016)	1,570,754	2,113,191	9,754,376	5,724,018

[Handwritten signatures]