

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

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

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Información General **31 de diciembre de 2015**

Dignatarios

Felipe Chapman	Presidente
Leopoldo Arosemena	Vicepresidente
Fernando Aramburú P.	Tesorero
Ricardo Arango	Secretario

Domicilio Social

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

Abogados

Sucre & Asociados
Morgan & Morgan
Owens & Watson

Bancos

Banco General, S. A.
Banco Panamá, S. A.
Citibank, N. A.
Global Bank Corporation

Auditores

PricewaterhouseCoopers Panamá

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Índice para los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estados Financieros:	
Balance General	3
Estado de Resultados	4
Estado de Utilidad Integral	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 27



Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionista de
Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Bolsa de Valores de Panamá, S. A. (la “Compañía”), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2015 y los estados de resultados, de utilidad integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas de contabilidad significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

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



A la Junta Directiva y Accionista de
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Página 2

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

PricewaterhouseCoopers

26 de febrero de 2016

Panamá, República de Panamá

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Balance General 31 de diciembre de 2015 (Cifras en balboas)

	2015	2014
Activos		
Efectivo y cuentas de ahorro (Nota 5)	1,249,425	465,163
Inversiones disponibles para la venta (Notas 6 y 14)	796,794	1,439,678
Intereses por cobrar	3,671	2,860
Cuentas por cobrar, neto	86,159	27,025
Gastos pagados por anticipado	2,770	2,500
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	-	100,007
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 7)	708,977	826,960
Fondo de cesantía, neto	132,236	195,083
Depósitos de garantía y otros activos	<u>80</u>	<u>80</u>
Total de activos	<u>2,980,112</u>	<u>3,059,356</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Gastos acumulados y retenciones por pagar	270,762	255,838
Impuesto sobre la renta por pagar	70,286	-
Dividendos por pagar (Notas 14 y 15)	1,623,342	1,129,911
Comisiones cobradas por anticipado	<u>220,918</u>	<u>198,976</u>
Total de pasivos	<u>2,185,308</u>	<u>1,584,725</u>
Contingencia (Nota 16)		
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal: 500 acciones autorizadas, emitidas y en circulación	500,000	500,000
Reserva de revalorización de inversiones disponibles para la venta	<u>294,804</u>	<u>974,631</u>
Total de patrimonio	<u>794,804</u>	<u>1,474,631</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>2,980,112</u>	<u>3,059,356</u>

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

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

	2015	2014
Ingresos		
Comisiones (Nota 8)	2,597,406	2,480,227
Cuotas de mantenimiento	253,985	220,023
Ingresos financieros (Nota 9)	628,144	73,343
Inscripciones de empresas y emisiones	34,315	26,330
Foro de Inversionistas	90,575	97,515
Ingresos por venta de puestos	105,000	105,000
Asamblea FIAB	156,187	-
Otros (Nota 10)	<u>140,818</u>	<u>170,354</u>
Total de ingresos	<u>4,006,430</u>	<u>3,172,792</u>
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos de personal (Notas 11 y 14)	832,545	809,149
Depreciación y amortización (Nota 7)	142,594	149,993
Asamblea FIAB/Aniversario	197,246	-
Foro de Inversionistas	33,809	33,804
Gastos de intereses sobre préstamo hipotecario	-	7,285
Seguro	51,786	46,874
Tarifa de supervisión	95,911	99,518
Otros gastos (Nota 12)	<u>602,745</u>	<u>541,220</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>1,956,636</u>	<u>1,687,843</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,049,794	1,484,949
Impuesto sobre la renta (Nota 13)	<u>(426,452)</u>	<u>(355,038)</u>
Utilidad neta	<u><u>1,623,342</u></u>	<u><u>1,129,911</u></u>

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

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

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

	2015	2014
Utilidad neta	<u>1,623,342</u>	<u>1,129,911</u>
Otras partidas de utilidad integral:		
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclassificadas a resultados:		
(Disminución) aumento en ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta	(16,385)	42,479
Ganancia realizada transferida a estado de resultados	<u>(663,442)</u>	<u>-</u>
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	<u>(679,827)</u>	<u>42,479</u>
Total de utilidad integral	<u>943,515</u>	<u>1,172,390</u>

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

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

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

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Reserva de Revalorización de Inversiones Disponibles para la Venta</u>	<u>Utilidades No Distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2015	<u>500,000</u>	<u>974,631</u>	<u>-</u>	<u>1,474,631</u>
Utilidad Integral				
Utilidad neta	-	-	1,623,342	1,623,342
Cambio neto en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	<u>-</u>	<u>(679,827)</u>	<u>-</u>	<u>(679,827)</u>
Total de utilidad integral	<u>-</u>	<u>(679,827)</u>	<u>1,623,342</u>	<u>943,515</u>
Transacciones con Accionista				
Dividendos declarados (Nota 15)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,623,342)</u>	<u>(1,623,342)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>500,000</u>	<u>294,804</u>	<u>-</u>	<u>794,804</u>
Saldo al 1 de enero de 2014	<u>500,000</u>	<u>932,152</u>	<u>-</u>	<u>1,432,152</u>
Utilidad Integral				
Utilidad neta	-	-	1,129,911	1,129,911
Cambio neto en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	<u>-</u>	<u>42,479</u>	<u>-</u>	<u>42,479</u>
Total de utilidad integral	<u>-</u>	<u>42,479</u>	<u>1,129,911</u>	<u>1,172,390</u>
Transacciones con Accionista				
Dividendos declarados (Nota 15)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,129,911)</u>	<u>(1,129,911)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>500,000</u>	<u>974,631</u>	<u>-</u>	<u>1,474,631</u>

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

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

	2015	2014
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,049,794	1,484,949
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	142,594	149,993
Ingresos por intereses y dividendos	(51,426)	(73,343)
Ganancia en venta de inversiones	(576,718)	-
Descarte de activo fijo		5
Gastos de intereses	-	7,285
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(59,134)	15,701
Aumento en gastos pagados por anticipado	(270)	(1,019)
Aumento (disminución) en gastos acumulados y retenciones por pagar	14,924	(20,499)
(Aumento) disminución en comisiones cobradas por anticipado	21,942	(7,538)
Aportes al fondo de cesantía, neto	62,847	(528)
Intereses y dividendos recibidos	50,615	73,620
Impuesto sobre la renta pagado	(256,159)	(425,243)
Intereses pagados	-	(7,285)
	<u>1,399,009</u>	<u>1,196,098</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		
	<u>1,399,009</u>	<u>1,196,098</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Compra de valores disponibles para la venta	(200,000)	-
Ventas y redenciones de valores disponibles para la venta	739,775	-
Compra de propiedad, mobiliario y equipo	(24,611)	(53,379)
	<u>(515,164)</u>	<u>(53,379)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		
	<u>(515,164)</u>	<u>(53,379)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Abono a préstamo hipotecario	-	(358,076)
Dividendos pagados, neto	(1,129,911)	(1,172,158)
	<u>(1,129,911)</u>	<u>(1,530,234)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		
	<u>(1,129,911)</u>	<u>(1,530,234)</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo	784,262	(387,515)
Efectivo al inicio del año	<u>465,163</u>	<u>852,678</u>
Efectivo al final del año	<u>1,249,425</u>	<u>465,163</u>

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

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

1. Información General

Bolsa de Valores de Panamá, S. A. (la “Compañía”) es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes panameñas según Escritura Pública No.954 del 8 de marzo de 1989 y posterior a la reorganización corporativa según Escritura Pública No.15125 de 28 de junio de 2010. Mediante Resolución CNV-349 del 30 de marzo de 1990 de la Superintendencia de Mercado de Valores, la Compañía fue autorizada a operar una bolsa de valores en la República de Panamá.

La Compañía es 100% subsidiaria de Latinex, Inc., que a su vez es 100% subsidiaria de Latinex Holdings, Inc. (la Compañía Matriz).

Gobierno Corporativo

Resumen de Políticas

La Compañía Matriz 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 sus Subsidiarias en general. Los objetivos del Gobierno Corporativo que se adoptaron a partir de su implementación tienen los siguientes propósitos:

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

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

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

La Compañía cuenta con diversos Comités de Trabajo nombrados por la Junta Directiva que actúan sobre áreas específicas de operación de la Compañía. Estos Comités son:

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 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 Bolsa o quien éste designe. Se encarga de evaluar las emisiones de valores para su inscripción en la Bolsa 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 Bolsa. 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 Bolsa.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

Comité de Internacionalización: Compuesto por ocho miembros de la Junta Directiva y participan con derecho a voz los Gerentes Generales de la Bolsa y de Latin Clear. Se encarga de asesorar a la Junta Directiva sobre los proyectos especiales e internacionalización de la Bolsa.

Independencia de Directores y Ejecutivos

La Compañía Matriz de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. es una sociedad de tenencia pública, cuyas acciones comunes se negocian en la propia Bolsa. No existen, a la fecha, accionistas controlantes y los Directores no son directa ni indirectamente, ni individual, ni conjuntamente propietarios efectivos de un número significativo de acciones de la Compañía Matriz. 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. Los ejecutivos de la Compañía son independientes de los Directores y de los accionistas.

Reglamento Interno

La Compañía cuenta con un Reglamento Interno que norma el funcionamiento de los distintos comités, basado en principios generales del Gobierno Corporativo.

Código de Conducta

La Compañía ha 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 del Oficial de Cumplimiento se asegura la difusión y ejecución del Código mediante programas de capacitación y comunicación interna. Este Código se revisa al menos una vez al año por iniciativa del Gerente General o cualquier miembro de la Junta Directiva, el cual fue aprobado inicialmente por la Junta Directiva en junio de 2004 y ratificado posteriormente por la Superintendencia del Mercado de Valores en enero de 2005, siendo su última revisión y aprobación por parte de la Junta Directiva el 6 de agosto de 2014.

Estos estados financieros fueron aprobados para su emisión por la Junta Directiva el 25 de febrero de 2016.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

A continuación se presentan las políticas de contabilidad importantes utilizadas por la Compañía en la preparación de estos estados financieros, las cuales fueron aplicadas consistentemente con el período anterior:

Base de Preparación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico, modificado por la revaluación de las inversiones disponibles para la venta.

La preparación de los estados financieros 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. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros, se revelan en la Nota 4.

Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por la Compañía

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

Nuevas Normas y Enmiendas aún no Adoptadas por la Compañía

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

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

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

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

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

Activos Financieros

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

Cuentas por Cobrar

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

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

Inversiones Disponibles para la Venta

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

Los activos financieros disponibles para la venta 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 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 estado de utilidad integral son reconocidas en resultados del año corriente.

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

La Compañía evalúa a la fecha del balance general 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 de resultados.

Propiedades, Mobiliario y Equipos

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

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

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

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

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

Propiedades, Mobiliario y Equipos (continuación)

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.

Las propiedades, 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. La cantidad recuperable es la más alta entre el valor razonable del activo menos el costo de vender 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.

Cuotas de Mantenimiento

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

Dividendos

Los dividendos sobre las inversiones disponibles para la venta son reconocidos netos de impuesto en el estado de resultados, cuando se establece el derecho de la entidad de recibir el pago.

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.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

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

Distribución de Dividendos

La distribución de dividendos al accionista de la Compañía es reconocida como un pasivo en los estados financieros en el período en el cual los dividendos son declarados por la Junta Directiva de la Compañía.

Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del período corriente. El impuesto corriente se refiere al impuesto de la renta neta gravable del período, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance general.

Unidad Monetaria

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

3. Administración de Riesgos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

Las actividades de la Compañía están expuestas a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado, 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.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(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.

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 invertir 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 incluyendo los depósitos por sector económico:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
Sector financiero	200,000	25%	-	0%
Sector no financiero	387,095	49%	1,213,306	84%
Sector fondos mutuos	<u>209,699</u>	<u>26%</u>	<u>226,372</u>	<u>16%</u>
	<u>796,794</u>	<u>100%</u>	<u>1,439,678</u>	<u>100%</u>

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(c) Riesgo de liquidez

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

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

	Menos de un año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
31 de diciembre de 2015					
Efectivo y cuentas de ahorros	1,249,425	-	-	-	1,249,425
Inversiones disponibles para la venta	-	-	200,000	596,794	796,794
Intereses por cobrar	3,671	-	-	-	3,671
Cuentas por cobrar, neto	86,159	-	-	-	86,159
Gastos pagados por anticipado	2,770	-	-	-	2,770
Propiedades, mobiliario y equipos, neto	513	62,308	646,156	-	708,977
Fondo de cesantía, neto	-	-	-	132,236	132,236
Depósitos de garantía y otros activos	-	-	-	80	80
	<u>1,342,538</u>	<u>62,308</u>	<u>846,156</u>	<u>729,110</u>	<u>2,980,112</u>

	Menos de un año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
31 de diciembre de 2015					
Gastos acumulados y retenciones por pagar	270,762	-	-	-	270,762
Impuesto sobre la renta por pagar	70,286	-	-	-	70,286
Dividendos por pagar	1,623,342	-	-	-	1,623,342
Comisiones cobradas por anticipado	<u>220,918</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>220,918</u>
	<u>2,185,308</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,185,308</u>

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(c) Riesgo de liquidez (continuación)

	Menos de un año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
31 de diciembre de 2014					
Efectivo y cuentas de ahorros	465,163	-	-	-	465,163
Inversiones disponibles para la venta		-	-	1,439,678	1,439,678
Intereses por cobrar	2,860	-	-	-	2,860
Cuentas por cobrar, neto	27,025	-	-	-	27,025
Gastos pagados por anticipado	2,500	-	-	-	2,500
Impuesto sobre renta pagado por anticipado	100,007	-	-	-	100,007
Propiedades, mobiliario y equipo neto	340	82,540	744,080	-	826,960
Fondo de cesantía, neto	-	-	-	195,083	195,083
Depósitos de garantía y otros activos	-	-	-	80	80
	<u>597,895</u>	<u>82,540</u>	<u>744,080</u>	<u>1,634,841</u>	<u>3,059,356</u>

	Menos de un año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
31 de Diciembre de 2014					
Gastos acumulados y retenciones por pagar	255,838	-	-	-	255,838
Dividendos por pagar	1,129,911	-	-	-	1,129,911
Comisiones cobradas por anticipado	198,976	-	-	-	198,976
	<u>1,584,725</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,584,725</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 al accionista, devolver capital al accionista o emitir nuevas acciones.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores 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 autoreguladas 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, la Compañía procura mantener un nivel de capital para poder sufragar sus gastos de expansión e innovación tecnológica.

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, cuando 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 se describe a continuación:

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
31 de diciembre de 2015				
Inversiones disponibles para la venta	<u>590,392</u>	<u>200,000</u>	<u>6,402</u>	<u>796,794</u>
31 de diciembre de 2014				
Inversiones disponibles para la venta	<u>1,430,655</u>	<u>-</u>	<u>9,023</u>	<u>1,439,678</u>

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

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

Nivel 1 - Se usan los precios sin ajustar de compras y ventas que se reportan en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. al cierre del 31 de diciembre de 2015. Este nivel incluye las acciones y fondos que marcaron por encima del 70% de actividad bursátil.

Nivel 2 – La Compañía valora el instrumento en una fecha que haya sido observada una transacción importante (B/.100 mil) y calibra un diferencial sobre la tasa de descuento para obtener el valor observado en esa fecha. Se analiza el prospecto de la emisión y se lista las características del instrumento local, como flujos de caja, y opcionalidad. Se valora el instrumento en la fecha de valoración, 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 las acciones de capital se miden al costo.

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 flujos de efectivo financiero.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

4. Juicios Críticos (Continuación)

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

b. *Valor razonable de los instrumentos financieros*

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

5. Efectivo y Depósitos a Plazo

La Compañía mantiene cuentas de ahorro por B/.1,154,961 (2014: B/.281,595) que están incluidas en el rubro de efectivo, con tasas de interés entre 0.10% y 2.00% (2014: 0.10% y 2.00%).

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

6. Inversiones Disponibles para la Venta

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

	2015	2014
Tipo de Inversión		
Acciones de capital	387,095	1,213,306
Bonos corporativos emitidos por compañías locales, con tasas de interés anual de 5.25% y vencimientos el 28 de octubre de 2021	200,000	-
Fondos mutuos y de inversión en renta fija	<u>209,699</u>	<u>226,372</u>
	<u>796,794</u>	<u>1,439,678</u>

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

6. Inversiones Disponibles para la Venta (Continuación)

El 6 de abril de 2015, 433,620 acciones comunes Tipo "A" de Latinex Holdings, Inc. fueron vendidas a Latinex, Inc., a valor de mercado, generando una ganancia de capital de B/.576,718, la cual está reconocida como ingresos por inversiones en el estado de resultados.

Durante el año 2014, se transfirieron activos financieros por B/.275,000 a Latinex, Inc., al valor en libros, los cuales fueron cancelados con los dividendos declarados por la Compañía.

El movimiento de los valores disponibles para la venta se presenta a continuación:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	1,439,678	1,672,199
Compras	200,000	-
Ventas	(739,775)	-
Ganancia en ventas (Nota 14)	576,718	-
Transferencias de inversiones a Latinex, Inc.	-	(275,000)
Cambio en el valor razonable	<u>(679,827)</u>	<u>42,479</u>
Saldo al final del año	<u>796,794</u>	<u>1,439,678</u>

7. Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto

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

	31 de diciembre de 2015					Total
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliarios	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	
Saldo neto al inicio del año	723,275	4,012	44,154	47,982	7,537	826,960
Adiciones	-	-	6,690	17,921	-	24,611
Depreciación del año	<u>(95,105)</u>	<u>(1,730)</u>	<u>(8,773)</u>	<u>(33,637)</u>	<u>(3,349)</u>	<u>(142,594)</u>
Saldo neto al final del año	<u>628,170</u>	<u>2,282</u>	<u>42,071</u>	<u>32,266</u>	<u>4,188</u>	<u>708,977</u>
Al costo	1,242,904	73,283	183,310	848,392	16,750	2,364,639
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(614,734)</u>	<u>(71,001)</u>	<u>(141,239)</u>	<u>(816,126)</u>	<u>(12,562)</u>	<u>(1,655,662)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015	<u>628,170</u>	<u>2,282</u>	<u>42,071</u>	<u>32,266</u>	<u>4,188</u>	<u>708,977</u>

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

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

	31 de diciembre de 2014					Total
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliarios	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	
Saldo neto al inicio del año	818,408	6,094	16,696	71,494	10,887	923,579
Adiciones	-	-	34,044	19,335	-	53,379
Venta y descartes	-	-	(5)	-	-	(5)
Depreciación del año	(95,133)	(2,082)	(6,581)	(42,847)	(3,350)	(149,993)
Saldo neto al final del año	<u>723,275</u>	<u>4,012</u>	<u>44,154</u>	<u>47,982</u>	<u>7,537</u>	<u>826,960</u>
Al costo	1,242,904	73,283	178,014	830,561	16,750	2,341,512
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(519,629)</u>	<u>(69,271)</u>	<u>(133,860)</u>	<u>(782,579)</u>	<u>(9,213)</u>	<u>(1,514,552)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014	<u>723,275</u>	<u>4,012</u>	<u>44,154</u>	<u>47,982</u>	<u>7,537</u>	<u>826,960</u>

8. Información por Actividad

Las comisiones son reconocidas por las transacciones diarias que realizan los puestos de bolsa para la compra y venta de valores. El 65% (2014: 78%) de los ingresos corresponden a comisiones, y los ingresos por inversiones representan el 16% (2014: 2%).

9. Ingresos Financieros

A continuación se presenta el detalle de los ingresos financieros:

	2015	2014
Intereses	16,847	16,299
Dividendos	34,579	57,044
Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta (Nota 14)	<u>576,718</u>	<u>-</u>
	<u>628,144</u>	<u>73,343</u>

10. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan como sigue:

	2015	2014
Alquileres de oficinas, carro y equipo	82,669	80,261
Sanciones	35,000	-
Otros	<u>23,149</u>	<u>90,093</u>
	<u>140,818</u>	<u>170,354</u>

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

11. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	2015	2014
Salarios	420,236	369,650
Participación de utilidades	170,000	200,000
Gastos de representación	160,178	157,632
Prestaciones laborales	71,378	70,980
Indemnizaciones y prima de antigüedad	10,753	10,887
	<u>832,545</u>	<u>809,149</u>

Al 31 de diciembre de 2015, el total de colaboradores era de 18 (2014: 16).

12. Otros Gastos

A continuación se detallan los otros gastos:

	2015	2014
Proyectos especiales	178,922	111,585
Impuestos	59,019	63,379
Mantenimiento	46,416	29,788
Dietas	46,050	36,000
Mantenimiento PH	32,841	32,005
Donaciones	31,709	30,510
Luz y teléfono	30,418	32,405
Reuniones, charlas y eventos	26,496	28,287
Servicios electrónicos de información - Bloomberg	25,800	25,800
Asociaciones	17,542	15,718
Auditoría	17,348	16,528
Entrenamiento, cursos y seminarios	15,720	12,959
Viajes al exterior	11,778	21,981
Transporte y gasolina	6,639	5,065
Publicidad	4,488	20,719
Papelería y útiles de oficina	3,795	3,488
Gastos legales	3,366	4,265
Alquiler	2,915	2,617
Gastos bancarios	2,458	1,997
Mobiliario menor	1,991	1,232
Aseo	1,699	1,686
Cuotas y suscripciones	1,156	445
Cafetería	1,134	1,507
Honorarios profesionales	1,023	7,009
Otros	32,022	34,245
	<u>602,745</u>	<u>541,220</u>

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

13. Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta es calculado basado en la utilidad neta gravable. La conciliación de la utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta con la utilidad neta gravable se presenta a continuación:

	2015	2014
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,049,794	1,484,949
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(628,145)	(73,343)
Más: Gastos no deducibles	<u>284,159</u>	<u>8,520</u>
Renta neta gravable	<u>1.705.808</u>	<u>1.420.126</u>
Impuesto sobre la renta causado 25%	426,452	355,031
Impuesto del año anterior	<u>-</u>	<u>7</u>
Impuesto sobre la renta	<u>426.452</u>	<u>355.038</u>

Las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas anuales (B/.1,500,000) pagarán el impuesto sobre la renta sobre el cálculo que resulte mayor entre:

- La tarifa de 25% sobre la utilidad fiscal (método tradicional).
- La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el 4.67% por la tasa del 25% (Cálculo Alternativo de Impuesto sobre la Renta).

Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía realizó ambos cálculos y determinó el impuesto sobre la renta en base al método tradicional.

Según regulaciones vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2015.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

14. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones con compañías relacionadas se detallan a continuación:

	2015	2014
Saldos		
Inversiones disponibles para la venta	<u>216,810</u>	<u>1,035,268</u>
Reserva de revalorización de valores disponibles para la venta	<u>176,701</u>	<u>834,723</u>
Dividendos por pagar	<u>1,623,342</u>	<u>1,129,911</u>
Transacciones		
Compensación al personal clave	<u>582,781</u>	<u>515,202</u>
Ingresos por inversiones	<u>17,344</u>	<u>32,522</u>
Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta	<u>576,718</u>	<u>-</u>

15. Dividendos Declarados

La Junta Directiva aprobó 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>
2015				
Ordinario	<u>1,623,342</u>	<u>3,247</u>	31 de diciembre de 2015	Semestral
2014				
Ordinario	<u>1,129,911</u>	<u>2,280</u>	31 de diciembre de 2014	Semestral

El pago de los dividendos ordinarios del 2014 se realizó parcialmente a través de la transferencia de inversiones de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. a Latinex, Inc. (Véase Nota 6).

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

16. Contingencia

Al 31 de diciembre de 2015, existe una demanda de Reconvención propuesta por AGB Cambios, S. A. vs. Bolsa de Valores de Panamá, S. A. (la "Bolsa") en el Juzgado Décimo Cuarto de Circuito Civil de Panamá como consecuencia de la demanda judicial interpuesta a esa Sociedad por Bolsa de Valores de Panamá, S. A. El monto de la demanda es de ciento ochenta mil balboas (B/.180,000), por supuestos daños y perjuicios causados por la interposición de la demanda citada y de la medida cautelar ejecutada.

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

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

En febrero de 2014 se ordenó la corrección del recurso de casación de la contraparte lo cual se realizó y fue admitido en abril 2014.

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

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

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

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