

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

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

S.A.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Información General 31 de marzo de 2017

Dignatarios

| | |
|----------------------|----------------|
| Felipe Chapman | Presidente |
| Leopoldo Arosemena | Vicepresidente |
| Fernando Aramburú P. | Tesorero |
| Roberto Jiménez | Secretario |

Domicilio Social

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

Abogados

Morgan & Morgan
Watson & Asociados
Sucre & Asociados

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 marzo de 2017

| | Páginas |
|------------------------------------|----------------|
| Informe de Revisión | 1 - 3 |
| Estados Financieros Interinos: | |
| Estado de Situación Financiera | 4 |
| Estado de Resultados | 5 |
| Estado de Utilidad Integral | 6 |
| Estado de Cambios en el Patrimonio | 7 |
| Estado de Flujos de Efectivo | 8 |
| Notas a los Estados Financieros | 9 - 28 |

INFORME DE REVISION


A la Junta Directiva
BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A.

He revisado los balances generales adjuntos de **BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.** al 31 de marzo de 2017 y de los estados conexos de utilidades integrales de cambios en el patrimonio, 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.

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 antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.** al 31 de marzo de 2017, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo para el período terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (**NIIF**)

24 de Mayo de 2017
República de Panamá



Seidy León

CPA No. 0428

A. B.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

| | Marzo 2017 | Diciembre 2016 |
|--|------------------|-------------------|
| Activos | | |
| Efectivo y cuentas de ahorro (Nota 5) | 521,317 | 728,505 |
| Inversiones disponibles para la venta (Notas 6 y 14) | 631,816 | 609,886 |
| Intereses por cobrar | 2,494 | 2,496 |
| Cuentas por cobrar, neto | 54,883 | 57,449 |
| Gastos pagados por anticipado | 51,932 | 23,596 |
| Impuesto sobre la renta pagado por anticipado | 75,697 | 75,697 |
| Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 7) | 647,159 | 629,095 |
| Fondo de cesantía, neto | 129,714 | 133,249 |
| Depósitos de garantía y otros activos | <u>480</u> | <u>480</u> |
| Total de activos | <u>2,115,492</u> | <u>2,260,453</u> |
| Pasivos y Patrimonio | | |
| Pasivos | | |
| Gastos acumulados y retenciones por pagar | 151,765 | 100,120 |
| Impuesto sobre la renta por pagar | 45,646 | - |
| Dividendos por pagar (Notas 14 y 15) | 650,985 | 1,085,878 |
| Comisiones cobradas por anticipado | <u>290,292</u> | <u>266,559</u> |
| Total de pasivos | <u>1,138,688</u> | <u>1,452,557</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 | 332,146 | 307,896 |
| Utilidades no distribuidas | <u>144,658</u> | <u>-</u> |
| Total de patrimonio | <u>976,804</u> | <u>807,896</u> |
| Total de pasivos y patrimonio | <u>2,115,492</u> | <u>2,260,453</u> |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Estado de Resultados Al 31 de marzo de 2017 (Cifras en balboas)

| | Marzo 2017 | Marzo 2016 |
|---|-----------------|-----------------|
| Ingresos | | |
| Comisiones (Nota 8) | 589,332 | 521,172 |
| Cuotas de mantenimiento | 50,368 | 51,674 |
| Ingresos financieros (Nota 9) | 10,105 | 10,919 |
| Inscripciones de empresas y emisiones | 6,205 | 8,080 |
| Otros (Nota 10) | <u>5,143</u> | <u>24,890</u> |
| Total de ingresos | <u>661,153</u> | <u>616,735</u> |
| Gastos Generales y Administrativos | | |
| Gastos de personal (Notas 11 y 14) | 238,603 | 217,325 |
| Depreciación y amortización (Nota 7) | 34,612 | 32,231 |
| Seguro | 23,734 | 14,347 |
| Tarifa de supervisión | 20,052 | 16,701 |
| Otros gastos (Nota 12) | <u>153,848</u> | <u>126,824</u> |
| Total de gastos generales y administrativos | <u>470,849</u> | <u>407,428</u> |
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta | 190,304 | 209,307 |
| Impuesto sobre la renta (Nota 13) | <u>(45,646)</u> | <u>(50,397)</u> |
| Utilidad neta | <u>144,658</u> | <u>158,910</u> |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Estado de Utilidad Integral Al 31 de marzo de 2017 (Cifras en balboas)

| | Marzo 2017 | Marzo 2016 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Utilidad neta | <u>144,658</u> | <u>158,910</u> |
| Otras partidas de utilidad integral: | | |
| Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados: | | |
| Ganancia (pérdida) realizada transferida a estado de resultados | <u>24,250</u> | <u>(278)</u> |
| Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (Nota 6) | <u>24,250</u> | <u>(278)</u> |
| Total de utilidad integral | <u><u>168,908</u></u> | <u><u>158,632</u></u> |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de marzo de 2017

(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 2017 | <u>500,000</u> | <u>307,896</u> | <u>-</u> | <u>807,896</u> |
| Utilidad Integral | | | | |
| Utilidad neta | - | - | 144,658 | 144,658 |
| Cambio neto en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta (Nota 6) | <u>-</u> | <u>24,250</u> | <u>-</u> | <u>24,250</u> |
| Total de utilidad integral | <u>-</u> | <u>24,250</u> | <u>144,658</u> | <u>168,908</u> |
| Saldo al 31 de Marzo de 2017 | <u><u>500,000</u></u> | <u><u>332,146</u></u> | <u><u>144,658</u></u> | <u><u>976,804</u></u> |
| | | | | |
| Saldo al 1 de enero de 2016 | <u>500,000</u> | <u>294,804</u> | <u>-</u> | <u>794,804</u> |
| Utilidad Integral | | | | |
| Utilidad neta | - | - | 158,910 | 158,910 |
| Cambio neto en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta (Nota 6) | <u>-</u> | <u>(278)</u> | <u>-</u> | <u>(278)</u> |
| Total de utilidad integral | <u>-</u> | <u>(278)</u> | <u>158,910</u> | <u>158,632</u> |
| Saldo al 31 de Marzo de 2016 | <u><u>500,000</u></u> | <u><u>294,526</u></u> | <u><u>158,910</u></u> | <u><u>953,436</u></u> |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Al 31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

| | Marzo 2017 | Marzo 2016 |
|--|-----------------|------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación | | |
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta | 190,304 | 209,307 |
| Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación: | | |
| Depreciación y amortización | 34,612 | 32,231 |
| Ingresos por intereses y dividendos | (10,105) | (10,919) |
| Cambios netos en activos y pasivos de operación: | | |
| Disminución (aumento) en cuentas por cobrar | 2,566 | 49,256 |
| Aumento en gastos pagados por anticipado | (28,336) | (34,611) |
| (Disminución) aumento en gastos acumulados y retenciones por pagar | 51,645 | (129,581) |
| Aumento en comisiones cobradas por anticipado | 23,733 | 41,257 |
| Aportes al fondo de cesantía, neto | 3,535 | 3,138 |
| Intereses y dividendos recibidos | 10,107 | 12,587 |
| Impuesto sobre la renta pagado | - | (70,286) |
| | <u>278,061</u> | <u>102,379</u> |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | | |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión | | |
| Ventas y redenciones de valores disponibles para la venta | 2,320 | - |
| Compra de propiedad, mobiliario y equipo | (52,676) | (3,414) |
| | <u>(50,356)</u> | <u>(3,414)</u> |
| Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión | | |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento | | |
| Dividendos pagados y efectivo utilizado en las actividades de financiamiento | (434,893) | (700,271) |
| (Disminución) aumento neto en el efectivo | (207,188) | (601,306) |
| Efectivo al inicio del año | <u>728,505</u> | <u>1,249,425</u> |
| Efectivo al final del año | <u>521,317</u> | <u>648,119</u> |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

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

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

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

(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 Riesgos: Está compuesto por al menos tres miembros de la Junta Directiva de la Compañía Matriz o sus subsidiarias, todos independientes de la Administración. En el Comité participan, sin derecho a voto, Gerente General, Subgerente General, el Oficial de Cumplimiento, de la Compañía Matriz y el Oficial de Control Interno. Los nombramientos de los Directores son revisados anualmente. Su principal función es establecer políticas, mecanismos, procedimientos y técnicas que permitan la integración de un Sistema de Control Interno basado en riesgos para coadyuvar el desarrollo de una cultura de administración de riesgos efectiva y eficiente en la Organización.

Comité de Ética y Cumplimiento: Está integrado por un mínimo de tres miembros de la Junta Directiva de la Bolsa y dos 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.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

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.

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.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

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 24 de mayo de 2017.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

(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 2017 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 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.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

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

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

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

Activos Financieros

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. 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 de los resultados.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

(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 los 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 estado 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 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 | 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 de situación financiera.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

(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

Al 31 de marzo de 2017

(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 desde 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 estado de situación financiera.

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

Al 31 de marzo de 2017

(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>Marzo</u> <u>2017</u> | | <u>Marzo</u> <u>2016</u> | |
|----------------------|-----------------------------|-------------|-----------------------------|-------------|
| Sector fondos mutuos | <u>214,440</u> | <u>100%</u> | <u>213,789</u> | <u>100%</u> |
| | <u>214,440</u> | <u>100%</u> | <u>213,789</u> | <u>100%</u> |

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(c) Riesgo de liquidez

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

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

| | Menos de un año | 1 a 5 años | Más de 5 años | Sin Vencimiento | Total |
|--|--------------------|---------------|----------------|--------------------|------------------|
| 31 de marzo de 2017 | | | | | |
| Activos | | | | | |
| Efectivo y cuentas de ahorros | 521,317 | - | - | - | 521,317 |
| Inversiones disponibles para la venta | - | - | - | 631,816 | 631,816 |
| Intereses por cobrar | 2,494 | - | - | - | 2,494 |
| Cuentas por cobrar, neto | 54,883 | - | - | - | 54,883 |
| Gastos pagados por anticipado | 51,932 | - | - | - | 51,932 |
| Impuesto sobre la renta pagado por anticipado | 75,697 | - | - | - | 75,697 |
| Propiedades, mobiliario y equipos, neto | 14,784 | 90,481 | 541,894 | - | 647,159 |
| Fondo de cesantía, neto | - | - | - | 129,714 | 129,714 |
| Depósitos de garantía y otros activos | - | - | - | 480 | 480 |
| | <u>721,107</u> | <u>90,481</u> | <u>541,894</u> | <u>762,010</u> | <u>2,115,492</u> |
| Pasivos | | | | | |
| Gastos acumulados y retenciones por pagar | 151,765 | - | - | - | 151,765 |
| Impuesto sobre la renta por pagar | 45,646 | - | - | - | 45,646 |
| Dividendos por pagar | 650,985 | - | - | - | 650,985 |
| Comisiones cobradas por anticipado | <u>290,292</u> | - | - | - | <u>290,292</u> |
| | <u>1,138,688</u> | - | - | - | <u>1,138,688</u> |

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

(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 2016 | | | | | |
| Activos | | | | | |
| Efectivo y cuentas de ahorros | 728,505 | - | - | - | 728,505 |
| Inversiones disponibles para la venta | - | - | - | 609,886 | 609,886 |
| Intereses por cobrar | 2,496 | - | - | - | 2,496 |
| Cuentas por cobrar, neto | 57,449 | - | - | - | 57,449 |
| Gastos pagados por anticipado | 23,596 | - | - | - | 23,596 |
| Impuesto sobre la renta pagado por anticipado | 75,697 | - | - | - | 75,697 |
| Propiedades, mobiliario y equipos, neto | 13,319 | 36,732 | 579,044 | - | 629,095 |
| Fondo de cesantía, neto | - | - | - | 133,249 | 133,249 |
| Depósitos de garantía y otros activos | - | - | - | 480 | 480 |
| | <u>901,062</u> | <u>36,732</u> | <u>579,044</u> | <u>743,615</u> | <u>2,260,453</u> |
| Pasivos | | | | | |
| Gastos acumulados y retenciones por pagar | 100,120 | - | - | - | 100,120 |
| Dividendos por pagar | 1,085,878 | - | - | - | 1,085,878 |
| Comisiones cobradas por anticipado | <u>266,559</u> | - | - | - | <u>266,559</u> |
| | <u>1,452,557</u> | - | - | - | <u>1,452,557</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

Al 31 de marzo de 2017

(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 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, 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 marzo de 2017 | | | | |
| Inversiones disponibles para la venta | <u>627,734</u> | <u>-</u> | <u>4,082</u> | <u>631,816</u> |
| 31 de diciembre de 2016 | | | | |
| Inversiones disponibles para la venta | <u>603,484</u> | <u>-</u> | <u>4,082</u> | <u>609,886</u> |

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

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

Nivel 1 - Se usan los precios sin ajustar de compras y ventas que se reportan en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. al cierre del 31 de marzo de 2017. Este nivel incluye las acciones y fondos que marcaron por encima del 49% 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

Al 31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

4. Juicios Críticos (Continuación)

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

b. *Valor razonable de los instrumentos financieros*

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

5. Efectivo y Cuentas de Ahorro

La Compañía mantiene cuentas de ahorro por B/.163,947 (2016: B/.591,296) que están incluidas en el rubro de efectivo, con tasas de interés entre 0.10% y 2.00% (2016: 0.10% y 2.00%).

El valor razonable para efectivo y cuentas de ahorro 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:

| Tipo de Inversión | Marzo 2017 | Diciembre 2016 |
|--|-----------------------|---------------------------|
| Acciones de capital | 417,376 | 396,097 |
| Fondos mutuos y de inversión en renta fija | <u>214,440</u> | <u>213,789</u> |
| | <u>631,816</u> | <u>609,886</u> |

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

(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 2016, se transfirieron activos financieros por B/.200,000 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:

| | Marzo 2017 | Diciembre 2016 |
|--|----------------|-------------------|
| Saldo al inicio del año | 609,886 | 796,794 |
| Compras | - | - |
| Ventas | (2,320) | - |
| Ganancia en ventas (Nota 14) | - | - |
| Transferencia de inversiones a Latinex, Inc. | - | (200,000) |
| Cambio en el valor razonable | <u>24,250</u> | <u>13,092</u> |
| Saldo al final del año | <u>631,816</u> | <u>609,886</u> |

7. Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto

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

| | 31 de marzo de 2017 | | | | | |
|---|---------------------|---------------------------|------------------|---------------------------|-------------------|--------------------|
| | Edificio | Mejoras a la Propiedad | Mobiliarios | Equipo de Computadoras | Equipo Rodante | Total |
| Saldo neto al inicio del año | 533,071 | 12,327 | 47,054 | 35,805 | 838 | 629,095 |
| Adiciones | - | - | 1,849 | 1,927 | 48,900 | 52,676 |
| Ventas y Descartes | - | - | - | - | - | - |
| Depreciación del año | <u>(23,775)</u> | <u>(823)</u> | <u>(2,302)</u> | <u>(4,837)</u> | <u>(2,875)</u> | <u>(34,612)</u> |
| Saldo neto al final del año | <u>509,296</u> | <u>11,504</u> | <u>46,601</u> | <u>32,895</u> | <u>46,863</u> | <u>647,159</u> |
| Al costo | 1,242,904 | 85,781 | 192,444 | 817,879 | 65,650 | 2,404,658 |
| Depreciación y amortización acumuladas | <u>(733,608)</u> | <u>(74,277)</u> | <u>(145,843)</u> | <u>(784,984)</u> | <u>(18,787)</u> | <u>(1,757,499)</u> |
| Saldo neto al 31 de marzo de 2017 | <u>509,296</u> | <u>11,504</u> | <u>46,601</u> | <u>32,895</u> | <u>46,863</u> | <u>647,159</u> |

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

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

| | 31 de diciembre de 2016 | | | | | Total |
|--|-------------------------|------------------------|------------------|------------------------|-----------------|--------------------|
| | Edificio | Mejoras a la Propiedad | Mobiliarios | Equipo de Computadoras | Equipo Rodante | |
| Saldo neto al inicio del año | 628,170 | 2,282 | 42,071 | 32,266 | 4,188 | 708,977 |
| Adiciones | - | 12,498 | 13,864 | 20,450 | - | 46,812 |
| Ventas y Descartes | - | - | (189) | (32) | - | (221) |
| Depreciación del año | (95,099) | (2,453) | (8,692) | (16,879) | (3,350) | (126,473) |
| Saldo neto al final del año | <u>533,071</u> | <u>12,327</u> | <u>47,054</u> | <u>35,805</u> | <u>838</u> | <u>629,095</u> |
| Al costo | 1,242,904 | 85,781 | 190,898 | 815,952 | 16,750 | 2,352,285 |
| Depreciación y amortización acumuladas | <u>(709,833)</u> | <u>(73,454)</u> | <u>(143,844)</u> | <u>(780,147)</u> | <u>(15,912)</u> | <u>(1,723,190)</u> |
| Saldo neto al 31 de diciembre de 2016 | <u>533,071</u> | <u>12,327</u> | <u>47,054</u> | <u>35,805</u> | <u>838</u> | <u>629,095</u> |

De acuerdo al avalúo realizado el 3 de mayo de 2016, el valor actual del mercado de la propiedad es de B/.2,675,000.

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 89% (2016: 85%) de los ingresos corresponden a comisiones, y los ingresos por inversiones representan el 2% (2016: 2%).

9. Ingresos Financieros

A continuación se presenta el detalle de los ingresos financieros:

| | Marzo 2017 | Marzo 2016 |
|------------|---------------|---------------|
| Intereses | 3,390 | 4,869 |
| Dividendos | <u>6,715</u> | <u>6,050</u> |
| | <u>10,105</u> | <u>10,919</u> |

10. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan como sigue:

| | Marzo 2017 | Marzo 2016 |
|--|--------------|---------------|
| Alquileres de oficinas, carro y equipo | - | 20,999 |
| Sanciones | - | 1,000 |
| Otros | <u>5,143</u> | <u>2,891</u> |
| | <u>5,143</u> | <u>24,890</u> |

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

11. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

| | Marzo 2017 | Marzo 2016 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Salarios | 107,673 | 93,192 |
| Gastos de representación | 62,860 | 58,933 |
| Participación de utilidades | 42,500 | 41,818 |
| Prestaciones laborales | 22,035 | 20,244 |
| Indemnizaciones y prima de antigüedad | 3,535 | 3,138 |
| | <u>238,603</u> | <u>217,325</u> |

Al 31 de marzo de 2017, el total de colaboradores era de 21 (2016: 21).

12. Otros Gastos

A continuación se detallan los otros gastos:

| | Marzo 2017 | Marzo 2016 |
|---|----------------|----------------|
| Proyectos especiales | 40,000 | 25,207 |
| Impuestos | 12,799 | 10,900 |
| Dietas | 11,500 | 11,500 |
| Asociaciones | 10,678 | 480 |
| Luz y teléfono | 10,653 | 9,008 |
| Mantenimiento PH | 9,609 | 7,446 |
| Mantenimiento | 9,163 | 8,672 |
| Reuniones, charlas y eventos | 7,947 | 5,408 |
| Honorarios profesionales | 7,353 | 8,500 |
| Servicios electrónicos de información - Bloomberg | 6,720 | 6,720 |
| Donaciones | 6,000 | 2,050 |
| Viajes al exterior | 5,274 | 5,653 |
| Auditoría | 4,539 | 5,988 |
| Entrenamiento, cursos y seminarios | 1,689 | 5,297 |
| Gastos legales | 1,610 | 900 |
| Gastos bancarios | 1,139 | 665 |
| Publicidad | 1,061 | 4,166 |
| Papelería y útiles de oficina | 1,012 | 647 |
| Transporte y gasolina | 869 | 1,813 |
| Alquiler | 808 | 448 |
| Aseo | 681 | 487 |
| Cafetería | 488 | 341 |
| Cuotas y suscripciones | 331 | 271 |
| Mobiliario menor | 283 | 155 |
| Otros | 1,642 | 4,102 |
| | <u>153,848</u> | <u>126,824</u> |

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

(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:

| | Marzo 2017 | Marzo 2016 |
|--|----------------|----------------|
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta | 190,304 | 209,307 |
| Menos: Ingresos exentos y/o no gravables | (10,105) | (10,919) |
| Más: Gastos no deducibles | <u>2,386</u> | <u>3,201</u> |
| Renta neta gravable | <u>182,585</u> | <u>201,589</u> |
| Impuesto sobre la renta causado 25% | <u>45,646</u> | <u>50,397</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).

Para los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 2016.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

14. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

| | Marzo 2017 | Marzo 2016 |
|---|----------------|------------------|
| Saldos | | |
| Inversiones disponibles para la venta | <u>238,491</u> | <u>216,810</u> |
| Reserva de revalorización de valores disponibles para la venta | <u>198,382</u> | <u>176,701</u> |
| Dividendos por pagar | <u>650,985</u> | <u>1,085,878</u> |
| Transacciones | | |
| Compensación al personal clave | <u>190,882</u> | <u>173,860</u> |
| Ingresos por inversiones | <u>2,710</u> | <u>2,168</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> |
|------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|--------------------------|
| 2016 | | | | |
| Ordinario | <u>1,085,878</u> | <u>2,172</u> | 31 de diciembre de 2016 | Semestral |

16. 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 de resultados.