

República de Panamá
Superintendencia del Mercado de Valores

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

Formulario IN-T

Informe de Actualización Trimestral

Trimestre terminado el: 31 de Diciembre de 2016

Razón Social del Emisor: **Latinex Holdings, Inc.**

Valores que ha registrado: Acciones comunes

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

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

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

Sitio Web: www.latinexholdings.com

I PARTE

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Resultados Financieros al 31 de Diciembre de 2016

A. Liquidez

Al 31 de diciembre de 2016 existían activos circulantes por un total de \$6,002,953; los pasivos circulantes reflejan la suma de \$695,681 siendo el capital neto de trabajo de \$5,307,272.

Consideramos que el nivel de liquidez actual, de esta empresa tenedora de las acciones de Latinex, Inc. y ésta a su vez de las acciones de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y de Latin Clear, es consistente con los requerimientos inmediatos emanados del giro normal del negocio de sus subsidiarias. La razón de liquidez de la empresa al 31 de diciembre de 2016 era de 8.63, comparados a 5.80, al 31 de diciembre del 2015; reflejando una aumento de 2.83.

El 25 de febrero de 2016, la Junta Directiva de la sociedad, declaró un dividendo ordinario en efectivo por un total anual de \$1,206,339, con una frecuencia de pago trimestral.

B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2016, la empresa no mantiene pasivos generadores de intereses, siendo financiado la mayoría de sus activos con recursos propios de la sociedad, tal como lo indica la relación patrimonio entre activos que al 31 de diciembre de 2016 era de 0.95, comparados a 0.92, al 31 de diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2016, Latinex Holdings, Inc., contaba con un patrimonio total de \$12,068,084, versus \$10,947,784 al 31 de diciembre del 2015, lo que equivale a un 10.23% de aumento en el patrimonio.

El total de acciones emitidas y en circulación de Latinex Holdings, Inc. al 31 de diciembre de 2016 era de 14,756,375 segregados en tipo A 11,805,100 y tipo B 2,951,275.

Igualmente las Utilidades Retenidas pasaron a \$6,103,081 al 31 de diciembre del 2016 de \$5,000,370 al 31 de diciembre de 2015; reflejando un aumento de 22.05%.

C. Resultados Operativos:

Para el año 2016, Latinex Holdings, Inc. generó ingresos totales por la suma de \$7,214,489, mientras que los gastos ascendieron a \$4,042,522; lo que refleja una utilidad antes de impuestos de \$3,171,967, versus la utilidad antes del impuesto sobre la renta de \$3,069,855 al 31 de diciembre de 2015, reflejando un aumento de 3.33%.

Por su parte la utilidad neta después de impuestos reflejó la suma de \$2,283,221 al 31 de diciembre de 2016, comparada con los \$2,040,712 durante el mismo período del año anterior, implicando un aumento de 11.88%.

Para el año 2016, la utilidad neta por acción fue de \$0.15, mientras que para el 31 de diciembre de 2015 fue de \$0.14.

En relación a los ingresos de la compañía, el rubro principal proviene de las Comisiones, la cual refleja al 31 de diciembre de 2016 el monto de \$5,398,864, lo que se traduce en un aumento del 8.54%, con relación al mismo período del año anterior; seguidos en orden de importancia por el rubro de cuotas de mantenimiento por \$408,953 reflejan un aumento de 0.93% y el rubro de ingresos financieros por \$405,343 reflejan un aumento de 11.16% en relación al mismo período del año 2015.

En cuanto al total de los gastos generales y administrativos, para el 31 de diciembre de 2016, estos reflejan un aumento del 2.40%, en comparación al mismo período del 2015; al pasar de \$3,947,689; a \$4,042,522 explicados principalmente por el incremento de rubro de “Gastos de personal y Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia”; el primero Gasto de Personal con incremento del 10.49%, dado a la contratación de personal adicional para acometer nuevos negocios en las empresas operadoras, y el segundo con un incremento de 10.55%, en virtud de Gastos de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia.

El total de activos de la empresa reflejaron un total de \$12,763,765, cuyo principal componente son las inversiones de la compañía, reflejando un 60.20% del total de activos, seguidos por el rubro de efectivo, cuentas de ahorro, por el orden del 18.85%, así como el de Propiedad, mobiliario y equipo por el orden del 5.86%, del total de los activos de la empresa.

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

Por su parte, la compañía registró pasivos por un total de \$695,681, explicados principalmente por comisiones cobradas por anticipado; gastos acumulados y retenciones por pagar; dividendos por pagar e impuesto sobre la renta por pagar por el orden del 38.32%, 33.30%, 26.58%, 1.81%, respectivamente.

Comoquiera que la compañía mantiene obligaciones a terceros, la razón deuda/patrimonio refleja un 0.06, al cierre del 31 de diciembre de 2016 comparados a 0.09 al 31 de diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2016, el valor en libros por acción de la compañía, era de \$0.82 por acción.

El precio de mercado de la acción de Latinex Holdings, Inc., al 31 de diciembre de 2016, cerró en \$1.94 Tipo A y \$2.00 Tipo B por acción.

La capitalización de la empresa, al 31 de diciembre de 2016 era de \$28,804,444, Tipo A 22,901,894 y Tipo B 5,902,550; a esta fecha la empresa mantenía 640,820 acciones tipo A y 160,205 acciones tipo B en tesorería.

Análisis de Perspectivas:

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

Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Al 31 de diciembre de 2016, la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. reflejó un volumen total de negociación de \$7,376.64 millones, lo que refleja un aumento del 40.59%, con relación al mismo período del año anterior.

Por su parte el mercado primario, sigue con la tendencia histórica de ser el principal componente de las negociaciones de la plaza bursátil, ya que representa un 53.33% del total negociado al 31 de diciembre de 2016, seguido por el rubro secundario que representó durante el cuarto trimestre del año un 29.59% y por las negociaciones del mercado las recompras un 17.08% del total negociado.

En cuanto al crecimiento de las operaciones de Bolsa, al 31 de diciembre de 2016, el mercado primario refleja un aumento del 15.66%, el mercado secundario reflejando un aumento del 44.33%, luego las recompras reflejando un aumento 277.91%, con relación al mismo período del año anterior.

Por su parte, al 31 de diciembre de 2016, se listaron en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. un total de veintisiete emisiones en el mercado primario, por un total de \$ 3,460.60 millones.

Por otro lado, al cuarto trimestre del año 2016, el Índice accionario de la Bolsa, denominado "BVPSI", marcó 413.29 unidades, lo que representa un rendimiento anual del orden del 2.45%.

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Al 31 de diciembre de 2016, el saldo de custodia en Latin Clear cerró con la cifra de **\$20,350 millones**.

El crecimiento de los saldos de custodia, para el año 2016, refleja un incremento del 12.82% en comparación al mismo período del año previo.

La composición de la custodia, por tipo de instrumento al 31 de diciembre de 2016, se detalla de la siguiente manera: Renta Fija 38.65%; Renta Variable 22.01%; Valores del Estado 25.20%; Fondos 12.57% y Documentos Negociables 1.57%.

Al cierre del 31 de diciembre de 2016, el monto total de operaciones procesado por Latin Clear asciende a \$43,115.50 millones, esto incluye operaciones de depósitos, retiros, transferencias de valores, pago de derechos económicos, manejo y administración de documentos negociables, entre otros.

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	Trimestre que reporta (IV Trimestre 2016)	Trimestre que reporta (III Trimestre 2016)	Trimestre que reporta (II Trimestre 2016)	Trimestre que reporta (I Trimestre 2016)
Ventas o Ingresos Totales	7,214,489	5,693,752	3,644,926	1,573,179
Margen Operativo				
Gastos Generales y Administrativos	4,042,522	2,886,925	1,905,914	908,692
Utilidad o Pérdida Neta	2,283,221	2,171,096	1,346,444	517,550
Acciones emitidas y en circulación Tipo A	11,805,100.00	11,805,100	11,805,100	11,805,100
Acciones emitidas y en circulación Tipo B	2,951,275.00	2,951,275	2,951,275	2,951,275
Utilidad (Pérdida) por acción	0.15	0.15	0.09	0.04
Depreciación y Amortización	188,961	141,460	94,191	47,781
Utilidades o pérdidas no recurrentes	-----	-----	-----	-----

BALANCE GENERAL	Trimestre que reporta (IV Trimestre 2016)	Trimestre que reporta (III Trimestre 2016)	Trimestre que reporta (II Trimestre 2016)	Trimestre que reporta (I Trimestre 2016)
Activo circulante	6,002,953	6,808,359	5,906,915	5,101,613
Activos Totales	12,763,765	13,647,372	12,729,695	11,872,510
Pasivo circulante	695,681	1,649,317	1,590,843	1,610,638
Deuda a Largo Plazo	0.00	0.00	0.00	0.00
Acciones Preferidas	0.00	0.00	0.00	0.00
Capital Pagado	5,783,458	5,783,458	5,783,458	5,783,458
Utilidades Retenidas	6,103,081	5,990,956	5,166,304	4,337,410
Total Patrimonio	12,068,084	11,998,055	11,138,852	10,261,872
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo pagado / Acción	0.08	0.08	0.08	0.08
Deuda Total / Patrimonio	0.06	0.14	0.14	0.16
Capital de Trabajo	5,307,272	5,159,042	4,316,072	3,490,975
Razón Corriente	8.63	4.13	3.71	3.17
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	0.00	0.00	0.00	0.00

002
JK

III PARTE:

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016



Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

**Informe y Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2016**

02/16

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Información General **31 de diciembre de 2016**

Dignatarios

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

Domicilio Social

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

Abogados

Morgan & Morgan
Owens & Watson
Rosas y Rosas
Sucre & Asociados

Bancos y Otras Instituciones Financieras

BAC Internacional Bank, Inc.
Banco General, S. A.
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.
Banco La Hipotecaria, S. A.
Banco Panamá, S. A.
Banistmo, S. A.
Citibank, N. A.
Clearstream Banking
Euroclear Bank
Global Bank Corporation
Multibank, Inc.
Prival Bank, S. A.
Scotiabank (Panamá), S. A.

Auditores

PricewaterhouseCoopers Panamá

001 PH

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2016

	Páginas
Informe de Revisión	1 - 5
Estados Financieros Consolidados:	
Estado Consolidado de Situación Financiera	6
Estado Consolidado de Resultados	7
Estado Consolidado de Utilidad Integral	8
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	9
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	10
Notas a los Estados Financieros Consolidados	11 - 36

002 / 1



Informe de los auditores independientes

A la Junta Directiva y Accionistas de
Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados que se acompañan de Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias (la "Compañía") presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2016, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros consolidados de la Compañía comprenden:

- el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016;
- el estado consolidado de resultados por el año terminado en esa fecha;
- el estado consolidado de utilidad integral por el año terminado en esa fecha;
- el estado consolidado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros consolidados, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

Base para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados* de nuestro informe.

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

Independencia

Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en la República de Panamá. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética de la República de Panamá.

Oca / h



A la Junta Directiva y Accionistas de
Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias
Página 2

Asuntos claves de la auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Valuación de las Inversiones Disponibles para la Venta	Forma en la cual nuestra auditoría abordó el asunto
---	--

Nos enfocamos en la determinación del valor razonable de las inversiones disponibles para la venta, debido a que la Gerencia utiliza como su principal precio de referencia, los precios de las transacciones de compras y ventas realizadas a través de la Bolsa de Valores de Panamá, que es el mercado ordenado donde se transa el 100% de las inversiones clasificadas en Nivel 1 y 2. La Gerencia aplica su juicio para determinar si el movimiento es suficiente para determinar su valor de mercado. Cuando no existen suficientes movimientos, la Gerencia ha contratado un proveedor independiente que utiliza modelos de valuación basados en datos observables para determinar su valor razonable. Asimismo existen inversiones en el Nivel 3, para las que su valor razonable no se basa en datos observables y se miden al costo por ser instrumentos de capital.

Véase Nota 6 para los detalles de las inversiones y Nota 3, donde se presenta información sobre la clasificación de las inversiones en los Niveles 1, 2 y 3.

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron lo siguiente:

- 1) Obtuvimos un entendimiento y evaluamos el proceso utilizado por la Compañía para la clasificación, medición y contabilización de las inversiones.
- 2) Revisamos las conciliaciones de las inversiones según los estados de cuenta de los custodios y los registros de la Compañía para verificar la existencia de las inversiones disponibles para la venta.
- 3) Para revisar la determinación de los valores razonables efectuada por parte de la Gerencia, seleccionamos una muestra de inversiones clasificadas en Nivel 1 y 2 y observamos:

- Que existiese un volumen razonable de transacciones en la Bolsa de Valores de Panamá como fuente de precio de un mercado ordenado.
- En el caso de inversiones con información disponible, comparamos con fuentes de precios de diferentes proveedores.
- Para una muestra de las inversiones clasificadas en Nivel 2 que presentan bajo nivel de transacciones y para los cuales se utilizan modelos desarrollados por la Gerencia, los comparamos con modelos desarrollados internamente por nosotros.

cae ph



A la Junta Directiva y Accionistas de
Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias
Página 3

Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros consolidados

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros consolidados, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista. Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.

OCG PH



A la Junta Directiva y Accionistas de
Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias
Página 4

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.
- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada de auditoría respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocios que conforman la Compañía para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de la Compañía. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

CCU ph



A la Junta Directiva y Accionistas de
Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias
Página 5

Otra información

La Gerencia es responsable de la otra información. La otra información se refiere al "Informe de Actualización Anual" (pero que no incluye los estados financieros consolidados ni nuestro correspondiente informe de auditoría sobre los mismos). Se espera que el "Informe de Actualización Anual" esté disponible para nosotros después de la fecha de nuestra opinión de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no abarca la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad al respecto. En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o pareciera ser que existe un error material.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Diana Lee.

A handwritten signature in cursive script that reads "PricewaterhouseCoopers".

24 de febrero de 2017
Panamá, República de Panamá

Handwritten initials, possibly "DL" and "pd", in the bottom right corner of the page.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera 31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

	2016	2015
Activos		
Efectivo y cuentas de ahorro (Nota 5)	2,405,444	2,280,342
Depósitos a plazo fijo (Nota 5)	1,411,892	997,121
Inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	7,683,648	6,993,182
Intereses por cobrar	44,539	27,669
Cuentas por cobrar, neto	174,323	562,608
Gastos pagados por anticipado	60,885	29,605
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	75,697	-
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 7)	747,928	859,440
Depósitos de garantía y otros activos	<u>159,409</u>	<u>157,996</u>
Total de activos	<u>12,763,765</u>	<u>11,907,963</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Gastos acumulados y retenciones por pagar	231,635	419,233
Impuesto sobre la renta por pagar	12,594	139,757
Dividendos por pagar (Notas 16 y 18)	184,893	180,271
Comisiones cobradas por anticipado	<u>266,559</u>	<u>220,918</u>
Total de pasivos	<u>695,681</u>	<u>960,179</u>
Contingencias y compromisos (Notas 13 y 19)		
Patrimonio		
Acciones comunes (Nota 17)	5,783,458	5,783,458
Acciones en tesorería, al costo (Nota 17)	(118,459)	(118,459)
Reserva de revalorización de inversiones disponibles para la venta	341,160	282,415
Impuesto complementario	(41,156)	-
Utilidades no distribuidas	<u>6,103,081</u>	<u>5,000,370</u>
Total de patrimonio	<u>12,068,084</u>	<u>10,947,784</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>12,763,765</u>	<u>11,907,963</u>

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultados Año terminado el 31 de diciembre de 2016 (Cifras en balboas)

	2016	2015
Ingresos		
Comisiones	5,398,864	4,974,136
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	379,100	380,905
Cuotas de mantenimiento	408,953	405,185
Ingresos financieros (Nota 9)	405,343	364,649
Inscripciones de empresas y emisiones	42,630	34,315
Servicio de administración	257,386	252,332
Ingresos por venta de puestos	-	105,000
Foro de Inversionistas	117,500	90,575
Asamblea Fiab - Aniversario	-	156,187
Otros (Nota 10)	<u>204,713</u>	<u>254,260</u>
Total de ingresos	<u>7,214,489</u>	<u>7,017,544</u>
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos de personal (Notas 11 y 16)	1,599,987	1,448,079
Depreciación y amortización (Nota 7)	188,961	202,277
Asamblea FIAB - Aniversario	-	197,246
Foro de Inversionistas	50,727	33,809
Seguro	152,870	109,517
Tarifa de supervisión	203,535	198,730
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	727,058	657,689
Otros gastos administrativos (Nota 12)	<u>1,119,384</u>	<u>1,100,342</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>4,042,522</u>	<u>3,947,689</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	3,171,967	3,069,855
Impuesto sobre la renta (Nota 15)	<u>(888,746)</u>	<u>(1,029,143)</u>
Utilidad neta	<u>2,283,221</u>	<u>2,040,712</u>
Utilidad básica por acción (Nota 14)	<u>0.1547</u>	<u>0.1383</u>

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Utilidad Integral Año terminado el 31 de diciembre de 2016 (Cifras en balboas)

	2016	2015
Utilidad neta	2,283,221	2,040,712
Otras Partidas de Utilidad Integral:		
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados:		
Cambio neto en el valor razonable en inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	<u>58,745</u>	<u>(83,172)</u>
Total de utilidad integral	<u>2,341,966</u>	<u>1,957,540</u>

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

	Acciones Comunes	Acciones en Tesorería	Reserva de Revalorización de Inversiones Disponibles para la Venta	Utilidades no Distribuidas	Impuesto Complementario	Total
Saldo al 1 de enero de 2016	5,783,458	(118,459)	282,415	5,000,370	-	10,947,784
Utilidad Integral						
Utilidad neta	-	-	-	2,283,221	-	2,283,221
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	-	-	58,745	-	-	58,745
Total de utilidad integral	-	-	58,745	2,283,221	-	2,341,966
Transacciones con Accionistas						
Impuesto complementario Dividendos declarados (Nota 18)	-	-	-	-	(41,156)	(41,156)
	-	-	-	(1,180,510)	-	(1,180,510)
Total de transacciones con accionistas	-	-	-	(1,180,510)	(41,156)	(1,221,666)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	5,783,458	(118,459)	341,160	6,103,081	(41,156)	12,068,084
Saldo al 1 de enero de 2015	5,783,458	(118,459)	365,587	4,140,168	-	10,170,754
Utilidad Integral						
Utilidad neta	-	-	-	2,040,712	-	2,040,712
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	-	-	(83,172)	-	-	(83,172)
Total de utilidad integral	-	-	(83,172)	2,040,712	-	1,957,540
Transacciones con Accionistas						
Dividendos declarados (Nota 18)	-	-	-	(1,180,510)	-	(1,180,510)
Total de transacciones con accionistas	-	-	-	(1,180,510)	-	(1,180,510)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	5,783,458	(118,459)	282,415	5,000,370	-	10,947,784

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

022
AS

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Año terminado el 31 de diciembre de 2016 (Cifras en balboas)

	2016	2015
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	3,171,967	3,069,855
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	188,961	202,277
Ingresos financieros	(405,343)	(364,649)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	388,285	(115,045)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(31,280)	(7,870)
Disminución en gastos acumulados y retenciones por pagar	(187,598)	(71,281)
Aumento en comisiones cobradas por anticipado (Aumento) disminución en depósitos de garantía y otros activos	45,641	21,942
Impuesto sobre la renta pagado	(1,091,606)	(629,647)
Intereses recibidos	388,473	365,654
	<u>2,466,087</u>	<u>2,534,086</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Depósitos a plazo fijo	(414,771)	72,956
Compra de inversiones disponibles para la venta	(3,432,744)	(3,581,832)
Ventas y redenciones de inversiones disponible para la venta	2,801,023	3,240,978
Compra de mobiliario y equipo	(77,449)	(60,875)
	<u>(1,123,941)</u>	<u>(328,773)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Impuesto complementario	(41,156)	-
Impuesto sobre dividendos pagados	-	(262,177)
Dividendos pagados	(1,175,888)	(1,106,602)
	<u>(1,217,044)</u>	<u>(1,368,779)</u>
Aumento neto en el efectivo	125,102	836,534
Efectivo al inicio del año	<u>2,280,342</u>	<u>1,443,808</u>
Efectivo al final del año	<u><u>2,405,444</u></u>	<u><u>2,280,342</u></u>

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

Original
sh

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

1. Información General

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

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

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

De igual forma, Central Latinoamericana de Valores, S. A. mediante Resolución No.FID008-2006, obtuvo una licencia fiduciaria, emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá, que la faculta para dedicarse al negocio de fideicomiso en o desde la República de Panamá. El negocio de fideicomiso en Panamá está regulado mediante la Ley No.1 del 5 de enero de 1984 y el Decreto Ejecutivo No.16 del 3 de octubre de 1984.

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

Gobierno Corporativo

Resumen de políticas

La Compañía adoptó los principios de Gobierno Corporativo de manera voluntaria. Dicha gestión de autorregulación se efectuó con el objetivo de velar por los mejores intereses de los accionistas en particular y de la Compañía y sus Subsidiarias en general. Los objetivos del Gobierno Corporativo son los siguientes propósitos:

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

OCB
pd.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

Gobierno Corporativo (continuación)

Resumen de políticas (continuación)

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

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

Comités de Latinex Holdings, Inc.

Comité de Auditoría: Está compuesto por al menos tres miembros de la Junta Directiva de la Compañía o sus Subsidiarias; todos independientes de la Administración. En el Comité participan, sin derecho a voto, los Gerentes Generales, Subgerentes Generales, Oficiales de Cumplimiento de las Subsidiarias y el Auditor Interno de la Compañía. Los nombramientos de los Directores son revisados anualmente. Su principal función es velar por la integridad de la información financiera de la Compañía y sus Subsidiarias, y velar por la ejecución de los controles internos.

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

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

Comité de Inversiones: Está compuesto por seis miembros de la Junta Directiva de la Compañía y participan sin derecho a voto los Gerentes Generales de las Subsidiarias. Se encarga de establecer las reglas y guías internas de inversión de renta fija y variable, incluyendo los límites máximos a invertir, requisitos financieros de las empresas en las que invierte Latinex Holdings, Inc. y sus Subsidiarias.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

Otros Comités

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

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

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

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

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

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

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

Oca
A.T.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

Otros Comités (continuación)

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

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

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

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

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

Otros Comités (continuación)

Comité de Manejo y Administración de Riesgos: Resuelve los criterios para minimizar los riesgos inherentes a las operaciones de custodia, administración, compensación y liquidación de valores, así como identificar, implementar y recomendar las mejores prácticas internacionales en cuanto al manejo y administración de riesgos de la industria de las centrales de custodia.

Independencia de Directores y Ejecutivos

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

Reglamento Interno

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

Código de Conducta

La Compañía y sus Subsidiarias han adoptado un Código de Conducta para asegurar que todos los Directores, Dignatarios, Ejecutivos Principales, Colaboradores y Representantes de la Compañía cumplan con las más altas normas de conducta. El Código gobierna relaciones con principios de honestidad, diligencia y lealtad, los conflictos de interés, información privilegiada, controles administrativos, técnicos y físicos; contiene reglas específicas relacionadas con la protección de información confidencial mediante acuerdos de confidencialidad que deberán firmar Directores, Dignatarios, Ejecutivos Principales, Colaboradores y Representantes de la Compañía.

A través de los Oficiales de Cumplimiento de las Subsidiarias se asegura la difusión y ejecución del Código mediante programas de capacitación y comunicación interna.

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

A continuación se presentan las políticas de contabilidad más importantes utilizadas por la Compañía en la preparación de estos estados financieros consolidados; las cuales fueron aplicadas consistentemente en el año anterior.

Base de Preparación

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

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También, requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía y sus Subsidiarias. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados, se revelan en la Nota 4.

Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por la Compañía

No hay normas y enmiendas adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2016 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros consolidados de la Compañía.

Nuevas Normas y Enmiendas aún no Adoptadas por la Compañía

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el año terminado el 31 de diciembre de 2016, y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía. La evaluación del impacto de estas nuevas normas se presenta a continuación:

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

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

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

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

Política de Consolidación

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

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

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

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Activos Financieros

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

Cuentas por Cobrar

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

Inversiones Disponibles para la Venta

Los activos financieros disponibles para la venta son reconocidos inicialmente a su valor razonable, que es la consideración en efectivo incluyendo los costos de transacción, y subsecuentemente medidos al valor razonable con ganancias y pérdidas reconocidas en el estado consolidado de utilidad integral, hasta que el activo financiero se considere deteriorado o dado de baja, en cuyo caso las ganancias o pérdidas acumuladas en el patrimonio son reconocidas en resultados del año corriente.

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

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Propiedades, Mobiliario y Equipos

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

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

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

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

Las ganancias o pérdidas en retiros de activos se determinan al comparar el importe neto obtenido por la venta contra el valor en libros de los respectivos activos. Las ganancias o pérdidas en los retiros de activos fijos se incluyen en los resultados del período.

El edificio, mobiliario y equipos se revisan por deterioro siempre que los acontecimientos o los cambios en circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. El valor en libros de un activo se reduce inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros de un activo es mayor que el valor recuperable estimado. El monto recuperable es el más alto entre el valor razonable del activo menos el costo de venta y su valor en uso.

Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos son reconocidos en función de los beneficios económicos que fluyen hacia la Compañía y los ingresos puedan ser fácilmente medidos. El criterio específico de reconocimiento debe también ser satisfecho antes de que el ingreso sea reconocido.

Comisiones

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

Cuotas de mantenimiento

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Reconocimiento de Ingresos (continuación)

Servicios de administración

Los servicios de administración se reconocen como ingreso cuando se devengan.

Interés

El ingreso por interés es reconocido sobre una base proporcional al tiempo, mediante el método de interés efectivo.

Venta de puestos

La venta de puestos se reconoce como ingreso en base a los términos y condiciones del contrato.

Impuesto sobre la Renta

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

Otros Ingresos

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

Distribución de Dividendos

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

Información de Segmentos

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Unidad Monetaria

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

3. Administración de Riesgos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

(a) Riesgo de tasa de interés

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

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es administrado a nivel de la Compañía. El riesgo de crédito se origina en los instrumentos de renta fija incluidos en las inversiones disponibles para la venta y cuentas por cobrar.

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(b) Riesgo de crédito (continuación)

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

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

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

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

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
Sector financiero	4,719,392	54%	3,992,383	52%
Sector no financiero	2,385,254	27%	1,907,124	25%
Sector internacional	75,546	1%	244,210	3%
Sector fondos mutuos	1,216,349	14%	1,151,975	15%
Sector gobierno	<u>325,576</u>	<u>4%</u>	<u>331,805</u>	<u>5%</u>
	<u>8,722,117</u>	<u>100%</u>	<u>7,627,497</u>	<u>100%</u>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(c) Riesgo de liquidez

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

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

	Menos de un año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
31 de diciembre de 2016					
Efectivo y cuentas de ahorros	2,405,444	-	-	-	2,405,444
Depósitos a plazo fijo	1,411,892	-	-	-	1,411,892
Inversiones disponibles para la venta	2,465,480	1,966,715	1,661,682	1,589,771	7,683,648
Intereses por cobrar	44,539	-	-	-	44,539
Cuentas por cobrar, neto	174,323	-	-	-	174,323
Gastos pagados por anticipado	60,885	-	-	-	60,885
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	75,697	-	-	-	75,697
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	26,540	124,932	596,456	-	747,928
Depósitos de garantía y otros activos	-	-	-	159,409	159,409
Total de activos	<u>6,664,800</u>	<u>2,091,647</u>	<u>2,258,138</u>	<u>1,749,180</u>	<u>12,763,765</u>

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(c) Riesgo de liquidez

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

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

Administración del Riesgo de Capital

Los objetivos de la Compañía cuando administra su capital es garantizar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca el costo de capital. El total del capital está determinado como el total del patrimonio.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía podría ajustar el monto de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, recomprar o emitir nuevas acciones.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Administración del Riesgo de Capital (continuación)

El Decreto de 1 de julio de 1999 (Ley de Valores), reformado mediante la Ley No.67 de 1 de septiembre de 2011, y el Artículo No.4 del Acuerdo No.7-2003 exige que las entidades autorreguladas que funcionen en Panamá tengan un capital mínimo de doscientos cincuenta mil balboas (B/.250,000). Las Subsidiarias Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y Central Latinoamericana de Valores, S. A. mantienen un monto de capital superior a sus requisitos.

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

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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

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

La siguiente tabla presenta los valores razonables de los instrumentos financieros que posee la Compañía clasificados según su Nivel de jerarquía del valor razonable:

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
31 de diciembre de 2016				
Inversiones disponibles para la venta	<u>1,870,493</u>	<u>5,806,753</u>	<u>6,402</u>	<u>7,683,648</u>
31 de diciembre de 2015				
Inversiones disponibles para la venta	<u>1,979,811</u>	<u>5,006,969</u>	<u>6,402</u>	<u>6,993,182</u>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

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

Nivel 1 - Se usan los precios sin ajustar de compras y ventas que se reportan en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. al cierre del 31 de diciembre. Este nivel incluye las acciones y fondos que marcaron por encima del 68% de actividad bursátil.

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

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

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

4. Juicios Críticos

Los juicios críticos son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables según las circunstancias.

Juicios Críticos en la Aplicación de las Políticas de Contabilidad de la Entidad

(a) Deterioro de activos financieros disponibles para la venta

La Compañía sigue la guía de la NIC 39 para determinar cuándo un activo financiero disponible para la venta está deteriorado. Esta determinación requiere juicio significativo por parte de la Administración. Al determinar este juicio, la Compañía evalúa, entre otros factores, la duración y grado para el cual el valor razonable de una inversión es menor que su costo, la condición financiera y la perspectiva del negocio a corto plazo de la compañía invertida, incluyendo factores tales como el desempeño de la industria y del sector, cambios en la tecnología y en las operaciones, y el flujo de efectivo financiero.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

4. Juicios Críticos (Continuación)

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

(b) Valor Razonable de los instrumentos financieros

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

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

La Compañía mantiene cuentas de ahorro por B/1,926,184 (2015: B/1,858,943) que están incluidas en el rubro de efectivo, con tasas de interés entre 0.1% y 2.00% (2015: 0.1% y 2.00%).

La Compañía mantiene depósitos a plazo fijo por B/1,411,892 (2015: B/997,121), con tasas de interés entre 3% y 4% y vencimientos varios hasta diciembre de 2017 (2015: 2.65% y 3.65 % y vencimientos varios hasta febrero de 2016).

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

6. Inversiones Disponibles para la Venta

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

	2016	2015
Tipo de Inversión		
Acciones de capital y acciones preferentes con tasas de interés anual de 6.75% y 7.75%.	373,423	362,806
Valores Comerciales Negociables (VCN's), con tasas de interés anual de 2.75% a 5.25% y vencimientos varios hasta el 27 de noviembre de 2017	1,830,173	1,669,943
Fondos mutuos de inversión en renta fija	1,216,349	1,151,975
Bonos corporativos emitidos por compañías locales, con tasas de interés anual entre 3% y 7% y vencimientos varios hasta el 30 de agosto de 2070	3,938,127	3,476,653
Euro bonos de la República de Panamá, con tasa de interés anual de 9.375% y vencimiento el 1 de abril de 2029	<u>325,576</u>	<u>331,805</u>
	<u>7,683,648</u>	<u>6,993,182</u>

El movimiento de estas inversiones se presenta a continuación:

	2016	2015
Saldo al inicio del año	6,993,182	6,735,500
Compras	3,432,744	3,581,832
Ventas y redenciones	(2,801,023)	(3,240,978)
Cambio neto en el valor razonable	<u>58,745</u>	<u>(83,172)</u>
Saldo al final del año	<u>7,683,648</u>	<u>6,993,182</u>

Al 31 de diciembre de 2016, la subsidiaria Latinex, Inc. mantiene un total de inversiones fideicomitidos a favor de su subsidiaria Central Latinoamericana de Valores, S. A. por B/.2,863,687 (2015: B/.2,363,983), incluidas en el total de inversiones disponibles para la venta y depósito a plazo fijo por B/.300,000 (2015: B/.-) con fines de garantizar las operaciones de esa subsidiaria.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

7. Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto

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

	31 de diciembre de 2016					Total
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	
Saldo neto al 1 de enero de 2016	668,565	21,605	44,886	120,195	4,189	859,440
Adiciones	-	22,015	18,763	36,892	-	77,670
Descartes	-	-	(189)	(32)	-	(221)
Depreciación del año	(108,598)	(5,702)	(10,211)	(61,100)	(3,350)	(188,961)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016	<u>559,967</u>	<u>37,918</u>	<u>53,249</u>	<u>95,955</u>	<u>839</u>	<u>747,928</u>
Al costo	1,445,278	162,456	239,450	1,145,816	26,745	3,019,745
Depreciación y amortización acumuladas	(885,311)	(124,538)	(186,201)	(1,049,861)	(25,906)	(2,271,817)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016	<u>559,967</u>	<u>37,918</u>	<u>53,249</u>	<u>95,955</u>	<u>839</u>	<u>747,928</u>
	31 de diciembre de 2015					Total
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	
Saldo neto al 1 de enero de 2015	777,168	23,308	47,491	145,340	7,538	1,000,845
Adiciones	-	2,806	7,989	50,080	-	60,875
Descartes	-	-	-	(3)	-	(3)
Depreciación del año	(108,603)	(4,509)	(10,594)	(75,222)	(3,349)	(202,277)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015	<u>668,565</u>	<u>21,605</u>	<u>44,886</u>	<u>120,195</u>	<u>4,189</u>	<u>859,440</u>
Al costo	1,445,278	140,441	226,963	1,161,817	26,745	3,001,244
Depreciación y amortización acumuladas	(776,713)	(118,836)	(182,077)	(1,041,622)	(22,556)	(2,141,804)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015	<u>668,565</u>	<u>21,605</u>	<u>44,886</u>	<u>120,195</u>	<u>4,189</u>	<u>859,440</u>

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

002
A.A.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2016 (Cifras en balboas)

8. Información de Segmento de las Subsidiarias

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

	Año terminado el 31 de diciembre de 2016				
	Intermediación	Custodia	Tenedora		Total
	Bursátil		de Inversiones	Eliminaciones	
Ingresos					
Comisiones	2,782,687	2,616,177	-	-	5,398,864
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	-	379,100	-	-	379,100
Cuotas de mantenimiento	260,353	148,600	-	-	408,953
Ingresos financieros	35,165	31,656	338,522	-	405,343
Dividendos recibidos de subsidiarias	8,672	891	1,902,144	(1,911,707)	-
Inscripciones de empresas y emisiones	42,630	-	-	-	42,630
Foro de Inversionistas	117,500	-	-	-	117,500
Servicios de administración	-	257,386	-	-	257,386
Otros	62,168	142,545	-	-	204,713
Total de ingresos	3,309,175	3,576,355	2,240,666	(1,911,707)	7,214,489
Gastos Generales y Administrativos					
Gastos de personal	908,379	691,608	-	-	1,599,987
Depreciación y amortización	126,473	62,488	-	-	188,961
Foro de Inversionistas	50,727	-	-	-	50,727
Seguro	75,400	77,470	-	-	152,870
Tarifa de supervisión	100,643	100,000	2,892	-	203,535
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	-	727,058	-	-	727,058
Otros gastos administrativos	610,920	504,462	4,002	-	1,119,384
Total de gastos generales y administrativos	1,872,542	2,163,086	6,894	-	4,042,522
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,436,633	1,413,269	2,233,772	(1,911,707)	3,171,967
Total de activos	2,260,453	2,277,517	17,393,138	(9,167,343)	12,763,765
Total de pasivos	1,452,557	943,788	321	(1,700,985)	695,681
	Año terminado el 31 de diciembre de 2015				
	Intermediación	Custodia	Tenedora		Total
	Bursátil		de Inversiones	Eliminaciones	
Ingresos					
Comisiones	2,597,406	2,376,730	-	-	4,974,136
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	-	380,905	-	-	380,905
Cuotas de mantenimiento	253,985	151,200	-	-	405,185
Ingresos financieros	610,800	102,166	293,591	(641,908)	364,649
Dividendos recibido en subsidiarias	17,344	1,782	4,077,608	(4,096,734)	-
Servicios de administración	-	252,332	-	-	252,332
Inscripciones de empresas y emisiones	34,315	-	-	-	34,315
Foro de Inversionistas	90,575	-	-	-	90,575
Asamblea FIAB	156,187	-	-	-	156,187
Ingresos venta de puesto	105,000	-	-	-	105,000
Otros	140,818	113,442	-	-	254,260
Total de ingresos	4,006,430	3,378,557	4,371,199	(4,738,642)	7,017,544
Gastos Generales y Administrativos					
Gastos de personal	832,545	615,534	-	-	1,448,079
Depreciación y amortización	142,594	48,808	-	-	191,402
Asamblea FIAB - Aniversario	197,246	-	-	-	197,246
Foro de Inversionistas	33,809	-	-	-	33,809
Seguro	51,786	57,731	-	-	109,517
Tarifa de supervisión	95,911	100,000	2,819	-	198,730
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	-	657,689	-	-	657,689
Otros gastos administrativos	602,745	500,760	7,712	-	1,111,217
Total de gastos generales y administrativos	1,956,636	1,980,522	10,531	-	3,947,689
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	2,049,794	1,398,035	4,360,668	(4,738,642)	3,069,855
Total de activos	2,980,112	2,137,281	16,501,626	(9,711,056)	11,907,963
Total de pasivos	2,185,308	1,017,638	304	(2,243,071)	960,129

CAJ AH

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

9. Ingresos Financieros

A continuación se presenta el detalle de los ingresos financieros:

	2016	2015
Intereses	331,386	295,126
Dividendos	<u>73,957</u>	<u>69,523</u>
	<u>405,343</u>	<u>364,649</u>

10. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan de la siguiente manera:

	2016	2015
Alquileres de oficinas, correo y equipo	27,998	82,669
Sanciones	12,000	35,000
Otros	<u>164,715</u>	<u>136,591</u>
	<u>204,713</u>	<u>254,260</u>

11. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	2016	2015
Salarios	834,929	797,915
Gastos de representación	328,897	250,370
Participación en utilidades	196,652	241,281
Prestaciones laborales	163,359	138,122
Indemnizaciones y prima de antigüedad	<u>76,150</u>	<u>20,391</u>
	<u>1,599,987</u>	<u>1,448,079</u>

Al 31 de diciembre de 2016, el total de colaboradores era de 39 (2015: 36).

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

12. Otros Gastos Administrativos

A continuación se detallan los otros gastos administrativos:

	2016	2015
Honorarios profesionales	223,698	172,746
Proyectos especiales	116,955	178,922
Impuestos	114,669	125,305
Dietas	87,150	99,550
Luz y teléfono	79,227	73,448
Mantenimiento PH	78,258	47,012
Mantenimiento	63,136	58,627
Reuniones, charlas y eventos	50,394	39,969
Viajes al exterior	32,877	34,464
Donaciones	41,018	42,569
Asociaciones	27,808	17,542
Servicios electrónicos de información	26,880	25,800
Gastos legales	23,243	13,209
Entrenamiento, cursos y seminarios	16,212	23,961
Publicidad	14,899	11,573
Transporte y gasolina	10,065	14,003
Papelería y útiles de oficina	9,125	10,149
Gastos bancarios	6,185	5,094
Cuotas y suscripciones	1,847	5,641
Otros	<u>95,738</u>	<u>100,758</u>
	<u>1,119,384</u>	<u>1,100,342</u>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

13. Activos en Administración y Custodia

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

	2016	2015
Depósitos en efectivo	14,829,328	9,856,994
Renta fija	7,864,483,890	7,287,756,421
Renta variable	4,479,050,252	4,003,754,060
Valores del Estado	5,129,228,873	4,683,194,843
Fondos de inversión	2,558,504,854	1,781,248,428
Pagarés	261,743,484	214,372,593
CERPANES	<u>57,135,531</u>	<u>67,034,459</u>
Total en custodia	<u>20,364,976,212</u>	<u>18,047,217,798</u>

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

De conformidad con la normativa vigente y a lo establecido en las Reglas Internas de Central Latinoamericana de Valores, S. A., y como parte de las salvaguardas de las actividades financieras de los participantes, la central de custodia mantiene, al 31 de diciembre de 2016, un total combinado de B/.1,770,000 (2015: B/.625,000) como fianzas y/o garantías en respaldo de las obligaciones de los participantes. Dichas fianzas y/o garantías se encuentran debidamente segregadas y se manejan en cuentas de orden de Latin Clear.

14. Utilidad Básica por Acción

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

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

	2016	2015
Utilidad neta	<u>2,283,221</u>	<u>2,040,712</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>14,756,375</u>	<u>14,756,375</u>
Utilidad neta por acción	<u>0.1547</u>	<u>0.1383</u>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

15. Impuesto sobre la Renta

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

El impuesto sobre la renta es el siguiente:

	2016	2015
Impuesto sobre la renta del período	703,853	766,966
Impuesto sobre dividendos	<u>184,893</u>	<u>262,177</u>
	<u>888,746</u>	<u>1,029,143</u>

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

	2016	2015
Utilidad según estados financieros consolidados	3,171,967	3,069,855
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(398,449)	(364,649)
Mas: Gastos no deducibles	<u>41,895</u>	<u>362,659</u>
Renta neta gravable	<u>2,815,413</u>	<u>3,067,865</u>
Impuesto sobre la renta causado 25%	<u>703,853</u>	<u>766,966</u>

Según regulaciones vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías están sujetas a revisión por las autoridades fiscales de la República de Panamá por los últimos tres años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2016.

001
/h

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

16. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2016	2015
Dividendos por pagar	<u>184,893</u>	<u>180,271</u>
Compensación al personal clave	<u>1,021,882</u>	<u>977,423</u>

17. Acciones Comunes

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

	2016	2015
Acciones Comunes en Circulación		
Tipo "A"	11,805,100	11,805,100
Tipo "B"	<u>2,951,275</u>	<u>2,951,275</u>
	<u>14,756,375</u>	<u>14,756,375</u>
Acciones en Tesorería		
Tipo "A"	(640,820)	(640,820)
Tipo "B"	<u>(160,205)</u>	<u>(160,205)</u>
	<u>(801,025)</u>	<u>(801,025)</u>

A continuación se presenta el movimiento del período:

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	Número de Acciones	Monto	Número de Acciones	Monto
Acciones Comunes en Circulación				
Saldo inicial y final	<u>14,756,375</u>	<u>5,783,458</u>	<u>14,756,375</u>	<u>5,783,458</u>

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	Número de Acciones	Monto	Número de Acciones	Monto
Acciones de Tesorería				
Saldo inicial y final	<u>(801,025)</u>	<u>(118,459)</u>	<u>(801,025)</u>	<u>(118,459)</u>

OB

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

18. Declaración de Dividendos

La Junta Directiva en reunión del 25 de febrero de 2016 aprobó un pago de dividendos a los accionistas, tal como se describe a continuación:

<u>Tipo de Dividendo</u>	<u>Dividendo Declarado</u>	<u>Dividendo por Acción</u>	<u>Fecha de Declaración</u>	<u>Fecha de Pago</u>
2016				
Ordinario	<u>1,180,510</u>	<u>0.08</u>	25 de febrero de 2016	Trimestral
2015				
Ordinario	<u>1,180,510</u>	<u>0.08</u>	25 de febrero de 2015	Trimestral

Al 31 de diciembre de 2016, se mantienen B/.184,893 (2015: B/.180,271) en dividendos por pagar.

19. Contingencia

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

Latindex Holdings, Inc. y Subsidiarias
Balance de Situación Consolidado
Al 31 de Diciembre de 2016

	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latindex, Inc.	Subtotal	Eliminaciones BVP Latindex	Total Latindex Inc.	Latindex Holdings, Inc.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
Activos:										
Efectivo y cuentas de ahorros	728,505	1,536,554	123,563	2,388,622	1,411,892	2,388,622	16,822	2,405,444	0	2,405,444
Depósitos a plazo fijo		1,536,554	1,411,892	3,800,514	1,411,892	3,800,514	16,822	3,817,336	-	3,817,336
Total de depósitos en bancos	728,505	1,536,554	1,535,455	3,800,514	1,411,892	3,800,514	16,822	3,817,336	-	3,817,336
Inversiones disponibles para la venta Fideicomitidos			2,563,687	2,563,687		2,563,687		2,563,687		2,563,687
Inversiones disponibles para la venta	609,866	436,896	4,718,063	5,764,845		5,764,845		5,764,845	644,884	5,119,961
Inversiones en subsidiarias			1,139,223	1,139,223	1,139,223	-	5,682,251	5,682,251	5,682,251	-
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	629,095	118,833		747,928		747,928		747,928		747,928
Intereses por cobrar	2,496	5,391	36,652	44,539		44,539		44,539		44,539
Cuentas por cobrar, neto	57,449	116,874		174,323		174,323		174,323		174,323
Dividendos x cobrar	23,596	37,289	1,700,985	1,700,985	1,700,985		0	0	0	-
Gastos pagados por anticipado	75,697			60,885		60,885		60,885		60,885
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	133,729	25,680		159,409		159,409		159,409		159,409
Depósitos de garantía y otros activos										
Total de activos	2,260,453	2,277,517	11,694,065	16,232,035	2,840,208	13,391,827	5,699,073	19,090,900	6,327,135	12,763,765
Pasivos y Patrimonio:										
Pasivos:										
Cuentas por pagar, gastos acumulados y retenciones por pagar	100,120	131,194		231,314		231,314		231,635		231,635
Dividendos por pagar accionistas	1,065,878	800,000		1,885,878	1,700,985	184,893		184,893		184,893
Impuesto sobre la renta por pagar		12,594		12,594		12,594		12,594		12,594
Comisiones cobradas por anticipado	266,559			266,559		266,559		266,559		266,559
Total de pasivos	1,462,557	943,788	0	2,396,345	1,700,985	695,360	321	695,681	0	695,681
Patrimonio:										
Acciones comunes	500,000	639,223	5,682,251	6,821,474	1,139,223	5,682,251	5,716,529	11,398,780	5,615,322	5,783,458
Acciones en Tesorería	307,866	182,347	78,161	568,404		568,404	-812,872	-812,872	-233,183	-579,689
Cambio neto en valores disponibles para la venta		553,315	5,933,653	6,486,968		6,486,968	795,095	7,282,063	1,178,981	341,160
Utilidades no distribuidas		(41,156)		-41,156		-41,156		-41,156		-41,156
Impuesto complementario									(461,230)	-461,230
Prima en acciones comunes	807,896	1,333,729	11,694,065	13,835,690	1,139,223	12,696,467	5,698,752	18,395,219	6,327,135	12,068,084
Total del patrimonio	2,260,453	2,277,517	11,694,065	16,232,035	2,840,208	13,391,827	5,699,073	19,090,900	6,327,135	12,763,765

002 PA

Latnrex Holdings, Inc. y Subsidiarias
 Estado de Resultados Consolidado
 Al 31 de Diciembre de 2016

	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latnrex, Inc.	Sub Total	Eliminaciones BVP y Latin Clear	Total Latnrex, Inc.	Latnrex Holdings, Inc.	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos:									
Comisiones	2,782,687	2,616,177		5,398,864		5,398,864			5,398,864
Agencia de Pago y Transacciones de Merc. Internacional		379,100		379,100		379,100			379,100
Cuotas de mantenimiento	260,353	148,600		408,953		408,953			408,953
Servicios de administración		257,386		257,386		257,386			257,386
Ingresos Financieros	35,165	31,656	338,504	405,325		405,325	18	(1,902,144)	405,343
Dividendos recibidos de Subsidiarias	8,672	891	1,902,144	1,911,707	(9,563)	1,902,144			-
Inscripciones de empresas y emisiones	42,630			42,630		42,630			42,630
Foro de inversionistas	117,500			117,500		117,500			117,500
Otros	62,168	142,545		204,713		204,713			204,713
Total de Ingresos	3,309,175	3,576,355	2,240,648	9,126,178	(9,563)	9,116,615	18	(1,902,144)	7,214,489
Gastos generales y administrativos:									
Gastos de personal	908,379	691,608		1,599,987		1,599,987			1,599,987
Depreciación y amortización	126,473	62,488		188,961		188,961			188,961
Asamblea FIAB / Aniversario				-		0			0
Foro de inversionistas	50,727			50,727		50,727			50,727
Seminario Bolcen				-		-			-
Impuesto de Dividendos				-		-			-
Seguro	75,400	77,470		152,870		152,870			152,870
Tarifa de Supervisión	100,643	100,000		200,643		200,643	2,892		203,535
Gastos de Custodia y de Agencia de Pago, Registro y Transferencia		727,058		727,058		727,058			727,058
Otros gastos generales y administrativos	610,920	504,462	1,453	1,116,835		1,116,835	2,549		1,119,384
Total de gastos generales y administrativos	1,872,542	2,163,086	1,453	4,037,081	-	4,037,081	5,441	-	4,042,522
Utilidad antes del Impuesto sobre la renta	1,436,633	1,413,269	2,239,195	5,089,097	(9,563)	5,079,534	-5,423	(1,902,144)	3,171,967
Impuesto sobre la renta	350,755	353,098	184,893	888,746	-	888,746	-		888,746
Utilidad neta	1,085,878	1,060,171	2,054,302	4,200,351	(9,563)	4,190,788	-5,423	(1,902,144)	2,283,221

ORL
 1/1

LATINEX HOLDING INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Internos Consolidados
Al 31 de Diciembre de 2016

Información Financiera Consolidada

Estado de cambios en el patrimonio consolidado

	Total	Partes	BOISA DE	LATINCLAR	LATINEX INC.	LATINEX HOLDINGS, INC
Capital Pagado						
Balance al 1 de enero de 2016	B/ 5,783,458	B/ (6,754,545)	B/ 500,000	B/ 639,223	B/ 5,682,251	B/ 5,716,529
Reorganización corporativa						
Devolución de capital						
Balance al final del 31 de Diciembre de 2016	B/ 5,783,458	B/ (6,754,545)	B/ 500,000	B/ 639,223	B/ 5,682,251	B/ 5,716,529
Acciones en Tesorería						
Balance al 1 de enero de 2016	B/ (579,689)	B/ 233,183	B/ -	B/ -	B/ -	B/ (812,872)
Saldo al 31 de Diciembre de 2016	B/ (579,689)	B/ 233,183	B/ -	B/ -	B/ -	B/ (812,872)
Prima en acciones comunes						
Balance al 1 de enero de 2016	B/ 461,230	B/ 461,230	B/ -	B/ -	B/ -	B/ -
Aumentos (Disminución)						
Balance al final del 31 de Diciembre de 2016	B/ 461,230	B/ 461,230	B/ -	B/ -	B/ -	B/ -
Utilidad Retenida (Déficit Acumulado)						
Balance al 1 de enero de 2016	B/ 5,000,370	B/ (1,178,981)	B/ -	B/ 203,144	B/ 5,085,690	B/ 800,518
Dividendos pagados						
Balance al final del 31 de Diciembre de 2016	B/ (1,180,510)	B/ 1,911,707	B/ (1,085,879)	B/ (800,000)	B/ (1,204,339)	B/ -
Ganancia (pérdida) en el año						
Balance al final del 31 de Diciembre de 2016	B/ 2,383,221	B/ (1,911,707)	B/ 1,085,878	B/ 1,060,171	B/ 2,054,302	B/ (5,423)
Cambio neto en valores disponibles para la venta						
Balance al 1 de enero de 2016	B/ 6,103,081	B/ (1,178,981)	B/ -	B/ 553,314	B/ 5,931,653	B/ 795,094
Cambios netos durante el año						
Balance al final del 31 de Diciembre de 2016	B/ 283,414	B/ (228,872)	B/ 204,804	B/ 187,276	B/ 29,206	B/ -
Injusticia cumplimentada						
Balance al 1 de enero de 2016	B/ 341,160	B/ (227,245)	B/ 307,896	B/ 182,348	B/ 78,161	B/ -
Cambios netos durante el año						
Balance al final del 31 de Diciembre de 2016	B/ (41,156)	B/ -	B/ -	B/ (41,156)	B/ -	B/ -
Balance total al final del 31 de Diciembre de 2016	B/ 42,088,084	B/ (7,466,589)	B/ 807,898	B/ 1,323,720	B/ 11,694,065	B/ 5,698,751

002

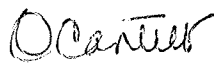
18.

IV PARTE

Divulgación:

El emisor divulgará esta información en la página web: www.panabolsa.com a partir del 24 de febrero de 2017.

Firma:



Representante Legal

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