República de Panamá
Superintendencia del Mercado de Valores

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

Formulario IN-T

Informe de Actualización Trimestral

Trimestre terminado el: 30 de Junio de 2015

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 30 de Junio de 2015

A. Liquidez

Al 30 de Junio de 2015 existían activos circulantes por un total de $5,318,654; los pasivos circulantes reflejan la suma de $1,544,465 siendo el capital neto de trabajo de $3,774,189.

Consideramos que el nivel de liquidez actual, de esta empresa tenedora de las acciones de Latinex, Inc. y ésta a su vez de las acciones de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y de Latin Clear, es consistente con los requerimientos inmediatos emanados del giro normal del negocio de sus subsidiarias. La razón de liquidez de la empresa al 30 de junio de 2015 era de 3.4, comparados a 5.0, al 31 de diciembre del 2014; reflejando una disminución de 1.59.

El 25 de febrero de 2015, la Junta Directiva de la sociedad, declaró un dividendo ordinario en efectivo por un total anual de $1,244,592, con una frecuencia de pago trimestral.

B. Recursos de Capital

Al 30 de junio de 2015, la empresa no mantiene pasivos generadores de intereses, siendo financiado la mayoría de sus activos con recursos propios de la sociedad, tal como lo indica la relación patrimonio entre activos que al 30 de junio de 2015 era de 0.87, comparados para el 31 de diciembre de 2014 era de 0.92.

Al 30 de junio de 2015, Latinex Holdings, Inc., contaba con un patrimonio total de $10,226,344, versus $10,170,754 al 31 de diciembre del 2014, lo que equivale a un 0.55% de aumento en el patrimonio.

El total de acciones emitidas y en circulación de Latinex Holdings, Inc. al 30 de junio de 2015 era de 14,756,375 segregados en tipo A 11,805,100 y tipo B 2,951,275.

Igualmente las Utilidades Retenidas pasaron a $4,188,597 al 30 de junio del 2015 de $4,140,168 al 31 de diciembre de 2014; reflejando un aumento de 1.17%.

C. Resultados Operativos:

Durante el segundo trimestre del año 2015, Latinex Holdings, Inc. generó ingresos totales por la suma de $3,398,755, mientras que los gastos ascendieron a $1,690,503; lo que refleja una utilidad antes de impuestos de $1,708,252, versus la utilidad antes del impuesto sobre la renta de $1,071,821 al 30 de junio de 2014, reflejando un aumento de 59.38%.

Por su parte la utilidad neta después de impuestos reflejó la suma de $1,228,938 al 30 de junio de 2015, comparada con los $840,952 durante el mismo período del año anterior, implicando un aumento de 46.14%.

Para el segundo trimestre del año 2015, la utilidad neta por acción fue de $0.08, al 30 de diciembre de 2014 fue de $0.06.

En relación a los ingresos de la compañía, el rubro principal proviene de las Comisiones, la cual refleja al 30 de junio de 2015 el monto de $2,487,917, lo que se traduce en un aumento del 30.84%, con relación al mismo período del año anterior; seguidos en orden de importancia por los rubros de ingresos financieros por $180,089 reflejan un aumento de 2.53% y el rubro de cuotas de mantenimiento, reflejan un aumento de 4.87% en relación al mismo período del año 2014.

En cuanto al total de los gastos generales y administrativos, para el 30 de junio de 2015, estos reflejan un aumento del 20.73%, en comparación al mismo período del 2014; al pasar de $1,400,205; a $1,690,503 explicados principalmente por el incremento de rubro de "Gastos de personal y Otros gastos administrativos" ; el primero Gasto de Personal con incremento del 2.74%, dado a la contratación de personal adicional para acometer nuevos negocios en las empresas operadoras, y el segundo con un incremento de 8.58%, en virtud de otros gastos administrativos.

El total de activos de la empresa reflejaron un total de $11,770,809, cuyo principal componente son las inversiones de la compañía, reflejando un 56% del total de activos, seguidos por el rubro de efectivo, cuentas de ahorro y depósitos a plazo fijo, por el orden del 28%, así como el de Propiedad, mobiliario y equipo por el orden del 7%, del total de los activos de la empresa.

Por su parte, la compañía registró pasivos por un total de $1,544,465, explicados principalmente por los dividendos por pagar; impuesto sobre la renta por pagar; gastos acumulados y retenciones por pagar; comisiones cobradas por anticipado; por el orden del 38%, 26%, 22%, 14%, respectivamente.

Comoquiera que la compañía mantiene obligaciones a terceros, la razón deuda/patrimonio refleja un 0.15, al cierre del 30 de junio de 2015 con respecto a 0.09 al 31 de diciembre de 2014.

Al 30 de junio de 2015, el valor en libros por acción de la compañía, era de $0.69 por acción.

El precio de mercado de la acción de Latinex Holdings, Inc., al 30 de junio de 2015, cerró en $1.95 Tipo A y $2.00 Tipo B por acción.

La capitalización de la empresa, al 30 de junio de 2015 era de $28,922,495, Tipo A 23,019,945 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 30 de junio 2015, la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. reflejó un volumen total de negociación de $2,418, millones, lo que refleja una disminución del 9.47%, 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 62% del total negociado al 30 de junio de 2015, seguido por las negociaciones del mercado secundario que representó, durante el segundo trimestre del año un 36% del total negociado, y el rubro recompras un 2%.

En cuanto al crecimiento de las operaciones de Bolsa, al 30 de junio de 2015, el mercado primario refleja una disminución del 13.13%, el mercado secundario reflejando una aumento del 12.91%, luego las recompras reflejando una disminución 69.22%, con relación al mismo período del año anterior.

Por su parte, al 30 de junio de 2015, se listaron en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. un total de doce emisiones en el mercado primario, por un total de $ 744.5 millones.

Por otro lado, al segundo trimestre del año 2015, el Índice accionario de la Bolsa, denominado "BVPSI", marcó 427.71 unidades, lo que representa un rendimiento anual del orden del 0.37%.

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Al 30 de junio de 2015 , el saldo de custodia en Latin Clear cerró con la cifra de **$17,275 millones**.

El crecimiento de los saldos de custodia, para el año 2015, refleja un incremento del 10.60 % en comparación al mismo período del año previo.

La composición de la custodia, por tipo de instrumento al 30 de junio de 2015 , se detalla de la siguiente manera: Renta Fija 39.8%; Renta Variable 23.2%; Valores del Estado 26.0%; Fondos 9.4% y Documentos Negociables 1.5%.

Al cierre del 30 de junio de 2015, el monto total de operaciones procesado por Latin Clear asciende a $20,359 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 (II Trimestre 2015)	Trimestre que reporta (I Trimestre 2015)	Trimestre que reporta (IV Trimestre 2014)	Trimestre que reporta (III Trimestre 2014)
Ventas o Ingresos Totales	3,398,755	1,567,512	5,889,033	4,015,324
Margen Operativo				
Gastos Generales y Administrativos	1,690,503	761,588	3,081,187	2,172,623
Utilidad o Pérdida Neta	1,228,938	622,243	2,026,028	1,438,327
Acciones emitidas y en circulación Tipo A	11,805,100	11,805,100	11,805,100	11,805,100
Acciones emitidas y en circulación Tipo B	2,951,275	2,951,275	2,951,275	2,951,275
Utilidad (Pérdida) por acción	0.08	0.04	0.14	0.10
Depreciación y Amortización	101,357	49,804	191,696	142,668
Utilidades o pérdidas no recurrentes	--------	--------	--------	--------

BALANCE GENERAL	Trimestre que reporta (II Trimestre 2015)	Trimestre que reporta (I Trimestre 2015)	Trimestre que reporta (IV Trimestre 2014)	Trimestre que reporta (III Trimestre 2014)
Activo circulante	5,318,654	4,756,937	4,520,335	4,483,713
Activos Totales	11,770,809	11,249,925	11,069,052	10,877,003
Pasivo circulante	1,544,465	1,686,723	898,298	1,336,594
Deuda a Largo Plazo	0	0	0	0
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	5,783,458	5,783,458	5,783,458	5,815,499
Utilidades Retenidas	4,188,597	3,533,839	4,140,168	3,504,406
Total Patrimonio	10,226,344	9,563,202	10,170,754	9,540,409
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo pagado / Acción	0.08	0.08	0.06	0.06
Deuda Total / Patrimonio	0.15	0.18	0.09	0.14
Capital de Trabajo	3,774,189	3,070,214	3,622,037	3,147,119
Razón Corriente	3.44	2.82	5.03	3.35
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	0.00	0.00	336.05	216.94

III PARTE:

Estados Financieros al 30 de junio de 2015

Latinex Holdings, Inc.
y Subsidiarias

Informe y Estados Financieros Interinos Consolidados
30 de Junio de 2015

A.L.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Información General
30 de junio de 2015

Dignatarios

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

Domicilio Social

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

Abogados

Arias, Fábrega & Fábrega
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.
Citibank (Panamá), S. A.
Clearstream Banking
Euroclear Bank
Global Bank Corporation
Multibank, Inc.
Prival Bank, S. A.

Auditores

PricewaterhouseCoopers Panamá

A.L.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Interinos Consolidados
30 de junio de 2015

	Páginas
Informe de Revisión	1 - 2
Estados Financieros Interinos Consolidados:	
Balance General Consolidado	3
Estado Consolidado de Resultados	4
Estado Consolidado de Utilidad Integral	5
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados	8 - 34

A la Junta Directiva
Latinex Holdings, Inc y Subsidiarias

He revisado los balances generales interinos consolidados adjuntos de **Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias** al 30 de junio de 2015 y de los estados consolidados conexos de utilidades integrales de cambios en el patrimonio, inversión de los accionistas, flujos de efectivo y otras notas explicativas para el período terminado en esa fecha, de acuerdo con normas aceptadas de revisión y a la información de los registros contables de la empresa y sus subsidiarias.

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

En mi opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias** al 30 de junio de 2015, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo para el período terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera **(NIIF).**

27 de agosto de 2015
República de Panamá

Seidy León B.
Seidy León

CPA No. 0428

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Balance General Consolidado
30 de junio de 2015

	Junio 2015	Diciembre 2014
Activos		
Efectivo y cuentas de ahorro (Nota 5)	B/. 2,196,027	B/. 1,443,808
Depósitos a plazo fijo (Nota 5)	1,077,573	1,070,077
Inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	6,639,815	6,735,500
Intereses por cobrar	32,742	28,674
Cuentas por cobrar, neto	298,366	447,563
Gastos pagados por anticipado	127,975	21,735
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	275,742	100,007
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 7)	871,077	959,595
Intangible, neto	36,291	41,250
Depósitos de garantía y otros activos	215,201	220,843
Total de activos	B/. 11,770,809	B/. 11,069,052
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Gastos acumulados y retenciones por pagar	B/. 335,413	B/. 490,514
Impuesto sobre la renta por pagar	397,408	102,445
Dividendos por pagar (Notas 16 y 18)	590,255	106,363
Comisiones cobradas por anticipado	221,389	198,976
Total de pasivos	1,544,465	898,298
Contingencia y compromiso (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	372,748	365,587
Utilidades no distribuidas	4,188,597	4,140,168
Total de patrimonio	10,226,344	10,170,754
Total de pasivos y patrimonio	B/. 11,770,809	B/. 11,069,052

Las notas en las páginas 8 a 34 son parte integral de estos estados financieros interinos consolidados.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultados
30 de junio de 2015

	Junio 2015	Junio 2014
Ingresos		
Comisiones	B/. 2,487,917	B/. 1,901,563
Cuotas de mantenimiento	166,908	159,162
Ingresos financieros (Nota 9)	180,089	175,643
Inscripciones de empresas y emisiones	12,085	6,595
Servicio de administración	141,205	67,306
Foro de Inversionista	41,500	2,500
Asamblea FIAB	75,000	-
Ingresos por venta de puestos	105,000	-
Otros (Nota 10)	189,051	159,257
Total de ingresos	3,398,755	2,472,026
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos de personal (Notas 11 y 16)	644,732	627,541
Depreciación y amortización (Nota 7)	101,357	94,077
Foro de Inversionistas	1,645	1,108
Asamblea FIAB - Aniversario	24,074	-
Intereses sobre préstamo hipotecario	-	7,285
Seguro	51,290	53,216
Tarifa de supervisión	98,479	103,819
Gasto de custodia y de agencia de pago, Registro y transferencia	307,362	88,050
Otros gastos administrativos (Nota 12)	461,564	425,109
Total de gastos generales y administrativos	1,690,503	1,400,205
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,708,252	1,071,821
Impuesto sobre la renta (Nota 15)	(479,314)	(230,869)
Utilidad neta	B/. 1,228,938	B/. 840,952
Utilidad básica por acción (Nota 14)	B/. 0.0833	B/. 0.0570

Las notas en las páginas 8 a 34 son parte integral de estos estados financieros interinos consolidados.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Utilidad Integral
30 de junio de 2015

	Junio 2015	Junio 2014
Utilidad neta	B/. 1,228,938	B/. 840,952
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)	7,161	51,216
Total de utilidad integral	B/. 1,236,099	B/. 892,168

Las notas en las páginas 8 a 34 son parte integral de estos estados financieros interinos consolidados.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
30 de junio de 2015

	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 2015	B/. 5,783,458	B/. (118,459)	B/. 365,587	B/. 4,140,168	B/. -	B/. 10,170,754
Utilidad Integral						
Utilidad neta	-	-	-	1,228,938	-	1,228,938
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	-	-	7,161	-	-	7,161
Total de utilidad integral	-	-	7,161	1,228,938	-	1,236,099
Transacciones con Accionistas						
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	-
Devolución de capital	-	-	-	-	-	-
Dividendos declarados (Nota 18)	-	-	-	(1,180,510)	-	(1,180,510)
Total de transacciones con accionistas	-	-	-	(1,180,510)	-	(1,180,510)
Saldo al 30 de junio de 2015	B/. 5,783,458	B/. (118,459)	B/. 372,748	B/. 4,188,597	B/. -	B/. 10,226,344
Saldo al 1 de enero de 2014	B/. 5,783,458	B/. (118,459)	B/. 325,294	B/. 2,999,523	B/. (5,249)	B/. 8,984,567
Utilidad Integral						
Utilidad neta	-	-	-	840,952	-	840,952
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	-	-	51,216	-	-	51,216
Total de utilidad integral	-	-	51,216	840,952	-	892,168
Transacciones con Accionistas						
Impuesto complementario	-	-	-	-	(20,393)	(20,393)
Devolución de Capital	16,020	-	-	-	-	16,020
Dividendos declarados (Nota 18)	-	-	-	(933,444)	-	(933,444)
Total de transacciones con accionistas	16,020	-	-	(933,444)	(20,393)	(937,817)
Saldo al 30 de junio de 2014	B/. 5,799,478	B/. (118,459)	B/. 376,510	B/. 2,907,031	B/. (25,642)	B/. 8,938,918

Las notas en las páginas 8 a 34 son parte integral de estos estados financieros interinos consolidados.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
30 de junio de 2015

	Junio 2015	Junio 2014
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 1,708,252	B/. 1,071,821
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	101,357	94,077
Amortización del intangible	5,408	3,082
Descarte de activo fijo	2	2
Ingresos financieros	(180,089)	(175,643)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar	149,197	(3,420)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(106,240)	(120,100)
Disminución Aumento en gastos acumulados y retenciones por pagar	(155,101)	(149,617)
Disminución en comisiones cobradas por anticipado	22,413	47,537
(Aumento) disminución en depósitos de garantía y otros activos	5,642	(462)
Impuesto sobre la renta pagado	(278,180)	(55,331)
Intereses recibidos	176,022	168,844
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,448,683	880,790
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Depósitos a plazo fijo	(7,496)	74,343
Compra de inversiones disponibles para la venta	(1,227,574)	(783,275)
Ventas y redenciones de inversiones disponible para la venta	1,330,420	641,716
Compra de mobiliario y equipo	(12,841)	(34,879)
Compra de activos intangibles	(449)	(43,625)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	82,060	(145,720)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Impuesto complementario	-	(20,393)
Devolución de capital	-	16,020
Abono a préstamo hipotecario	-	(358,076)
Impuesto sobre dividendos pagados	(81,906)	-
Dividendos pagados	(696,618)	(447,231)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(778,524)	(809,680)
Aumentos (Disminución) neta en el efectivo	752,219	(74,610)
Efectivo al inicio del año	1,443,808	1,536,676
Efectivo al final del año	B/. 2,196,027	B/. 1,462,066

Las notas en las páginas 8 a 34 son parte integral de estos estados financieros interinos consolidados.

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.

1. Información General (Continuación)

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 que se adoptaron a partir de su implementación tienen los siguientes propósitos:

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

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

Comité de Auditoría
El 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 Vicepresidentes Ejecutivos y Gerentes Generales de las Subsidiarias, la Subgerente General de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y los Oficiales de Cumplimiento de las Compañías. Los nombramientos de los Directores son revisados anualmente.

Además de las funciones que se le atribuyen respecto del Gobierno Corporativo, su función principal es velar por la integridad de la información financiera de la Compañía y sus Subsidiarias, velando por la ejecución de controles internos y el cumplimiento de inspecciones a los participantes del mercado.

1. Información General (Continuación)

Otros Comités

La Compañía y Subsidiarias cuentan con Comités de trabajo nombrados por la Junta Directiva de las respectivas compañías que actúan sobre áreas específicas de operación de la Compañía o de sus Subsidiarias. Estos Comités son:

Comité Ejecutivo: Asesora, conoce y decide sobre los asuntos que las Gerencias Generales de las Subsidiarias deban someter a su consideración. Verifica y somete a la consideración de la Junta Directiva criterios, normas y políticas administrativas, financieras y éticas requeridas para el debido funcionamiento de la Compañía y sus Subsidiarias, además de los asuntos que le delegue la Junta Directiva.

Comité de Cumplimiento: Está conformado por cinco Directores, el Gerente General y el Oficial de Cumplimiento de LATINCLEAR, estos dos últimos con derecho a voz, pero sin voto. El Oficial de Cumplimiento actuará como Secretario Ad Hoc del Comité de Cumplimiento. Entre sus funciones están: (i) Recomendar la aprobación o rechazar las solicitudes recibidas por la Administración para registrarse como Participante de LATINCLEAR, (ii) Aprobar manuales y/o políticas presentadas por la Junta Directiva y/o la Administración, relacionadas con temas de cumplimiento; (iii) cualquiera otra función o tarea que, de tiempo en tiempo, le asigne la Junta Directiva. El comité de cumplimiento deberá presentar al pleno de la Junta Directiva, para su conocimiento y ratificación las decisiones tomadas en dicho Comité.

Comité de Inversiones: Establece las políticas y guías internas de inversión de renta fija y variable, incluyendo los límites máximos a invertir, requisitos financieros de las empresas en las que invierten las Compañías.

Comité Técnico: Responsable de la revisión de estándares, verificación de las emisiones que van a ser inscritas, de las políticas de divulgación de información, presentación de informes, estados financieros y demás requerimientos para mantenerse inscrito en la BVP. Debe revisar la composición del índice accionario de la Compañía cuando se amerite, y demás funciones relevantes.

***Comité de Supervisión de Operaciones Bursátiles*:** Resuelve los casos disciplinarios que la Junta Directiva, Gerencias Generales y Oficiales de Cumplimiento determinen que ameriten evaluación, potencial sanción y respectiva toma de decisiones sobre cada caso. El Comité tendrá independencia total y poder general para definir su metodología de trabajo.

***Comité de Negociación y Regulaciones Internas*:** Asesora a la Junta Directiva sobre las reglas internas de la Compañía. Además debe reunirse para analizar potenciales cambios legales en el mercado cuando el caso lo amerite. Recomienda nuevas políticas y reglas de negociación de la Compañía a través del Sistema Transaccional Electrónico o a viva voz, sobre la adquisición de equipos y software necesarios para su implementación y de establecer procedimientos para nuevas aplicaciones.

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.

Comité de Operaciones de Custodia: Asesora a la Directiva sobre las reglas internas de operaciones de la central de custodia y revisión de las estructuras tarifarias. Además debe reunirse para analizar potenciales cambios legales en la custodia cuando el caso lo amerite; así como revisar, analizar y recomendar los nuevos estándares internacionales en materia de operaciones, homologación y tecnología sobre 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. No existen, a la fecha, 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 Subsidiaras son independientes de los Directores y de los accionistas.

Reglamento Interno
La Compañía a través de sus Subsidiarias cuenta con Reglamentos Internos que norma 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 27 de agosto de 2015.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más 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.

a) Nuevas normas, enmiendas o interpretaciones adoptadas por la Compañía

Las siguientes enmiendas e interpretaciones han sido adoptadas por la Compañía por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2015:

- Enmienda a la NIC 32, "Instrumentos Financieros: Información a Revelar" sobre compensación de activos y pasivos. Esta enmienda clarifica que el derecho a compensar no puede ser contingente en un evento futuro. La misma debe ser legalmente exigible para todas las contrapartes en el curso normal del negocio, así también como en un evento de incumplimiento, insolvencia o bancarrota. Esta enmienda también considera los mecanismos de liquidación. La enmienda no tuvo un efecto significativo en los estados financieros consolidados de la Compañía.

- Enmienda a la NIC 36, "Deterioro en el Valor de los Activos" en las revelaciones del importe recuperable sobre activos no financieros. Esta enmienda remueve algunas revelaciones de los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo (UGEs) que han sido incluidas en la NIC 36 por la emisión de la NIIF 13.

- CINIIF 21, "Gravámenes", establece los criterios para el reconocimiento de un pasivo para pagar un gravamen, si ese pasivo está dentro del alcance de la NIC 37. La interpretación aclara que el suceso que da origen a la obligación de pagar un gravamen es la actividad que produce el pago del gravamen y cuando debe ser contabilizada dicha obligación. La Compañía no está sujeta actualmente a gravámenes significativos, por ende, el impacto en la Compañía no es material.

Otras normas, enmiendas e interpretaciones que son efectivas para el año que inició el 1 de enero de 2015 no son materiales para la Compañía.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)
Base de Preparación (continuación)

b) Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas

Un número de nuevas normas y enmiendas a las normas e interpretaciones que son efectivas para los períodos anuales que inician después del 1 de enero de 2015, y que no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Ninguna de estas normas se espera que tengan un efecto significativo en los estados financieros consolidados de la Compañía, excepto por las que se detallan a continuación:

- NIIF 9, "Instrumentos Financieros". Se refiere a la clasificación, reconocimiento y medición de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 fue emitida en julio de 2014. La misma reemplaza la NIC 39 en todos los aspectos relacionados con la clasificación y medición de los instrumentos financieros. La NIIF 9 mantiene pero simplifica los modelos mixtos de medición y establecer tres categorías primarias de medición para los activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de resultados integrales y valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Las bases de clasificación dependen del modelo de negocios de la entidad y de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de capital sean medidas a valor razonable a través de ganancias o pérdidas con la opción irrevocable al inicio de presentar los cambios en el valor razonable en otros resultados integrales no reciclando. Existe ahora un nuevo modelo de pérdidas de crédito esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdida incurrida usado en NIC 39. Para los pasivos financieros no se presentaron cambios en la clasificación y medición, excepto por el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en otros resultados integrales, para los pasivos designados al valor razonable a través de pérdidas y ganancias. La NIIF 9 suaviza los requerimientos de la efectividad de la cobertura reemplazando la línea delgada para la prueba de efectividad de cobertura. La misma requiere una relación económica entre el ítem cubierto y el instrumento de cobertura y que el "ratio de cobertura" sea el mismo que el que utiliza la administración para los propósitos de administración de riesgos. Documentación contemporánea se requiere aún, pero es diferente a la que se prepara actualmente bajo NIC 39. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018. La adopción anticipada es permitida. La Compañía todavía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9.

- NIIF 15 "Ingresos de Contratos con Clientes" trata sobre el reconocimiento de ingresos y establece los principios para la presentación de información útil para los usuarios de los estados financieros consolidados sobre la naturaleza, cantidad, oportunidad e incertidumbre del ingreso y los flujos de efectivo que surgen de los contratos con clientes. El ingreso es reconocido cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio y tiene la habilidad para dirigir el uso y obtener beneficios de esos bienes o servicios. Esta norma reemplaza la NIC 18 "Ingresos" y la NIC 11 "Contratos de Construcción" y las interpretaciones relacionadas. Esta norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017 y se permite la aplicación anticipada. La Compañía está evaluando el impacto de la NIIF 15.

- No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

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

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 de resultados consolidado desde la fecha efectiva en la cual la Compañía obtiene el control.

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

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 vencidos 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 es acreditada contra el estado consolidado de resultados.

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

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 balance general consolidado 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.

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

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

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.

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

Propiedades, Mobiliario y Equipos (continuación)

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 devengan por 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.

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 bajo el método de devengado con base en los términos y condiciones del contrato.

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

Impuesto sobre la Renta

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

Distribución de Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía es reconocida como un pasivo en el balance general consolidado en 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.

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 y riesgo de liquidez. 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 relizadas.

La Compañía mantiene un 3% de sus inversiones a tasas variables, y vencimientos a noviembre 2021 y enero 2022 en donde el cambio de tasas se calcula en base a LIBOR trimestral más un margen que fluctúa entre el 2% y el 3.75%, con lo cual se logra obtener un mejor rendimiento que estableciendo plazos fijos. En el caso de disminuciones en LIBOR, estas inversiones pueden venderse en el mercado, siempre y cuando se haya hecho un análisis comparativo de rendimiento en las inversiones actuales y el rendimiento de otros instrumentos con características similares de riesgo.

(b) Riesgo de crédito e inversiones

El riesgo de crédito es administrado a nivel de la Compañía. El riesgo de crédito se origina 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 donde participan Directores de la Compañía o sus Subsidiarias y miembros de la Administración.

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.

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(b) Riesgo de crédito e inversiones (continuación)

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 títulos listados en la Bolsa de Valores de Panamá de al menos el 75% de las inversiones con lo que se fija un estándar de transparencia y negociabilidad. Sólo se permite invertir hasta un máximo del 25% del portafolio en inversiones extranjeras con grado de inversión.

A continuación se detallan las inversiones incluyendo los depósitos a plazo por sector económico:

	Junio 2015		Diciembre 2014	
Sector financiero	B/. 3,652,615	50%	B/. 3,733,367	50%
Sector no financiero	1,886,544	25%	1,901,666	26%
Sector internacional	263,428	4%	263,842	3%
Sector fondos mutuos	1,199,731	16%	1,191,817	16%
Sector gobierno	340,860	5%	349,761	5%
	B/. 7,343,178	100%	B/. 7,440,453	100%

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(c) Riesgo de liquidez

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

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

	Menos de un año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
30 de junio de 2015					
Efectivo y cuentas de ahorros	B/.2,196,027	B/. -	B/. -	-	B/. 2,196,027
Depósitos a plazo fijo	599,627	477,946	-	-	1,077,573
Inversiones disponibles para la venta	1,797,753	1,756,376	1,511,746	1,573,940	6,639,815
Intereses por cobrar	32,742	-	-	-	32,742
Cuentas por cobrar, neto	298,366	-	-	-	298,366
Gastos pagados por anticipado	127,975	-	-	-	127,975
Impuesto sobre renta pagado por anticipado	275,742	-	-	-	275,742
Propiedades, mobiliario y equipo neto	9,489	146,936	714,652	-	871,077
Intangible, neto	762	35,529	-	-	36,291
Depósitos de garantía y otros activos	-	-	-	215,201	215,201
Total de activos	B/. 5,338,483	B/. 2,416,787	B/. 2,226,398	B/. 1,789,141	B/. 11,770,809

	Menos de un año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Gastos acumulados y retenciones por Pagar	B/. 333,393	B/. -	B/. -	B/. 2,020	B/. 335,413
Impuesto sobre la renta por pagar	397,408	-	-	-	397,408
Dividendos por pagar	590,255	-	-	-	590,255
Comisiones cobradas por anticipado	221,389	-	-	-	221,389
Total de pasivos	B/.1,542,445	B/. -	B/. -	B/. 2,020	B/. 1,544,465

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

	Menos de un año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
31 de diciembre de 2014					
Efectivo y cuentas de ahorros	B/.1,443,808	B/. -	B/. -	-	B/. 1,443,808
Depósitos a plazo fijo	326,683	743,394	-	-	1,070,077
Inversiones disponibles para la venta	2,828,560	815,788	1,534,211	1,556,941	6,735,500
Intereses por cobrar	28,674	-	-	-	28,674
Cuentas por cobrar, neto	447,563	-	-	-	447,563
Gastos pagados por anticipado	21,735	-	-	-	21,735
Impuesto sobre renta pagado por anticipado	100,007	-	-	-	100,007
Propiedades, mobiliario y equipo neto	7,448	185,821	766,326	-	959,595
Intangible, neto	1,025	40,225	-	-	41,250
Depósitos de garantía y otros activos	-	-	-	220,843	220,843
	B/. 5,205,503	B/.1,785,228	B/. 2,300,537	B/. 1,777,784	B/. 11,069,052

	Menos de un año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
31 de diciembre de 2014					
Gastos acumulados y retenciones por Pagar	B/. 489,141	B/. -	B/.1,373	B/. -	B/. 490,514
Impuesto sobre la renta por pagar	102,445	-	-	-	102,445
Dividendos por pagar	106,363	-	-	-	106,363
Comisiones cobradas por anticipado	198,976	-	-	-	198,976
	B/.896,925	B/. -	B/.1,373	B/. -	B/. 898,298

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.

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.

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

No obstante, lo anterior se procura mantener un capital sano para poder sufragar sus gastos de expansión e innovación tecnológica. Como práctica, la Compañía procura retener entre el 50% y 60% 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:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
30 de junio de 2015				
Inversiones disponibles para la venta	B/.2,056,769	B/.4,574,023	B/. 9,023	B/.6,639,815
31 de diciembre de 2014				
Inversiones disponibles para la venta	B/.2,049,085	B/.4,677,392	B/. 9,023	B/.6,735,500

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

Nivel 1 - Se usan los precios sin ajustar de compras y ventas que se reportan en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. al cierre del 30 de junio. Este nivel incluye las acciones y fondos que marcaron por encima del 57% de actividad bursátil.

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)
Nivel 2 - La Compañía valora el instrumento en una fecha que haya sido observada una transacción importante (B/.100 mil) y calibra un diferencial sobre la tasa de descuento para obtener el valor observado en esa fecha. 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.

4. Juicios Críticos (Continuación)

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

(b) Valor Razonable de los instrumentos financieros

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

5. Efectivo y Depósitos a Plazo

La Compañía mantiene cuentas de ahorro por B/.1,350,299 (2014: B/.775,604) que están incluidas en el rubro de efectivo, con tasas de interés entre 0.1% y 2.00% (2014: 0.1% y 2.00%).

La Compañía mantiene depósitos a plazo fijo por B/.1,077,573 (2014: B/.1,070,077), con tasas de interés entre 2.65% y 4% y vencimientos varios hasta mayo de 2016 (2014: 3.10% y 4 % y vencimientos varios hasta febrero de 2016).

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

6. Inversiones Disponibles para la Venta

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

Tipo de Inversión	Junio 2015	Diciembre 2014
Acciones de capital	B/. 374,210	B/. 365,124
Valores Comerciales Negociables (VCN's), con tasas de interés anual de 3% a 5% y vencimientos varios hasta el 10 de diciembre de 2015	1,273,938	1,367,221
Fondos mutuos de inversión en renta fija	1,199,730	1,191,817
Bonos corporativos emitidos por compañías locales, con tasas de interés anual entre 3.25% y 7.50% y vencimientos varios hasta el 30 de agosto de 2070	3,451,077	3,461,577
Euro bonos de la República de Panamá, con tasa de interés anual 9.375% y vencimiento el 1 de abril de 2029	340,860	349,761
	B/. 6,639,815	B/. 6,735,500

El movimiento de estas inversiones se presenta a continuación:

	Junio 2015	Diciembre 2014
Saldo al inicio del año	B/. 6,735,500	B/. 6,179,335
Compras	1,227,574	2,648,850
Ventas y redenciones	(1,330,420)	(2,132,978)
Cambio neto en el valor razonable	7,161	40,293
Saldo al final del año	B/. 6,639,815	B/. 6,735,500

Al 30 de junio de 2015, la subsidiaria Latinex, Inc. mantiene un total de inversiones fideicomitidos a favor de su subsidiaria Central Latinoamericana de Valores, S. A. por la suma de B/.2,383,318 (2014 B/.1,774,707) incluidas en el total de inversiones disponibles para la venta, con fines de garantizar las operaciones de esa subsidiaria.

7. Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto

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

	Al 30 de junio de 2015					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	Total
Saldo neto al 1 de enero de 2015	B/. 777,168	B/ 23,308	B/. 47,491	B/. 104,090	B/. 7,538	B/. 959,595
Adiciones	-	-	1,368	11,473	-	12,841
Venta y descartes	-	-	-	(2)	-	(2)
Depreciación del año	(54,305)	(2,284)	(5,485)	(37,609)	(1,674)	(101,357)
Saldo neto al 30 de junio de 2015	B/. 722,863	B/. 21,024	B/. 43,374	B/. 77,952	B/. 5,864	B/. 871,077
Al costo	B/. 1,445,278	B/. 137,635	B/. 221,736	B/. 1,038,021	B/. 26,745	B/. 2,869,415
Depreciación y amortización acumuladas	(722,416)	(116,611)	(178,361)	(960,069)	(20,881)	(1,998,338)
Saldo neto al 30 de junio de 2015	B/. 722,862	B/. 21,024	B/. 43,375	B/. 77,952	B/. 5,864	B/. 871,077

	Al 31 de diciembre de 2014					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	Total
Saldo neto al 1 de enero de 2014	B/. 885,799	B/ 28,122	B/. 22,553	B/. 116,169	B/. 10,888	B/. 1,063,531
Adiciones	-	-	34,205	53,563	-	87,768
Venta y descartes	-	-	(6)	(2)	-	(8)
Depreciación del año	(108,631)	(4,814)	(9,261)	(65,640)	(3,350)	(191,696)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014	B/. 777,168	B/. 23,308	B/. 47,491	B/. 104,090	B/. 7,538	B/. 959,595
Al costo	B/. 1,445,279	B/. 137,635	B/. 220,367	B/. 1,029,509	B/. 26,745	B/. 2,859,535
Depreciación y amortización acumuladas	(668,111)	(114,327)	(172,876)	(925,419)	(19,207)	(1,899,940)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014	B/. 777,168	B/. 23,308	B/. 47,491	B/. 104,090	B/. 7,538	B/. 959,595

8. Información de Segmento de las Subsidiarias

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

	Seis meses terminado el 30 de junio de 2015				
	Intermediación Bursátil	Custodia	Tenedora de Inversiones	Eliminaciones	Total
Ingresos					
Comisiones	B/. 1,259,595	B/. 1,228,322	B/. -	B/. -	B/. 2,487,917
Cuotas de mantenimiento	91,308	75,600	-	-	166,908
Servicios de administración	-	141,205	-	-	141,205
Ingresos financieros	591,453	83,907	146,637	(641,908)	180,089
Dividendos recibidos de subsidiarias	13,009	1,336	1,646,133	(1,660,478)	-
Inscripciones de empresas y emisiones	12,085	-	-	-	12,085
Foro de Inversionistas	41,500	-	-	-	41,500
Asamblea FIAB	75,000	-	-	-	75,000
Ingresos venta de puestos	105,000	-	-	-	105,000
Otros	57,955	131,096	-		189,051
Total de ingresos	2,246,905	1,661,466	1,792,770	(2,302,386)	3,398,755
Gastos Generales y Administrativos					
Gastos de personal	371,762	272,970	-	-	644,732
Depreciación y amortización	77,009	24,348	-	-	101,357
Asamble FIAB - Aniversario	24,074	-	-	-	24,074
Foro de Inversionistas	1,645	-	-	-	1,645
Seguro	23,661	27,629	-	-	51,290
Tarifa de supervisión	45,661	50,000	2,818	-	98,479
Gasto de custodia y de agencia de pago, Registro y transferencia	-	307,362	-	-	307,362
Otros gastos administrativos	243,361	213,390	4,813	-	461,564
Total de gastos generales y administrativos	787,173	895,699	7,631	-	1,690,503
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 1,459,732	B/. 765,767	B/. 1,785,139	B/. (2,302,386)	B/. 1,708,252
Total de activos	B/. 2,664,513	B/. 1,949,416	B/. 15,371,129	B/. (8,214,249)	B/. 11,770,809
Total de pasivos	B/. 603,126	B/. 494,022	B/. 1,206,496	B/. (759,179)	B/. 1,544,465

	Seis meses terminado el 30 de junio de 2014				
	Intermediación Bursátil	Custodia	Tenedora de Inversiones	Eliminaciones	Total
Ingresos					
Comisiones	B/. 1,235,567	B/. 665,996	B/. -	B/. -	B/. 1,901,563
Cuotas de mantenimiento	86,712	72,450	-	-	159,162
Servicios de administración	-	67,306	-	-	67,306
Ingresos financieros	17,879	26,751	131,013	-	175,643
Dividendos recibido en Subsidiarias	10,840	1,114	4,066	(16,020)	-
Inscripciones de empresas y emisiones	6,595	-	-	-	6,595
Foro de Inversionistas	2,500	-	-	-	2,500
Otros	62,550	96,707	-	-	159,257
Total de ingresos	1,422,643	930,324	135,079	(16,020)	2,472,026
Gastos Generales y Administrativos					
Gastos de personal	398,242	229,299	-	-	627,541
Depreciación y amortización	74,813	19,264	-	-	94,077
Foro de inversionistas	1,108	-	-	-	1,108
Intereses sobre préstamo hipotecario	7,285	-	-	-	7,285
Seguro	22,025	31,191	-	-	53,216
Tarifa de supervisión	50,210	50,909	2,700	-	103,819
Gasto de custodia y de agencia de pago, Registro y transferencia	-	88,050	-	-	88,050
Otros gastos generales y administrativos	246,796	176,443	1,870	-	425,109
Total de gastos generales y administrativos	800,479	595,156	4,570	-	1,400,205
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	B/. 622,164	B/. 335,168	B/. 130,509	B/. (16,020)	B/. 1,071,821
Total de activos	B/. 3,201,738	B/. 2,098,852	B/. 14,767,136	B/. (9,674,528)	B/. 10,392,198
Total de pasivos	B/. 1,277,571	B/. 277,881	B/. 1,245,051	B/. (1,347,223)	B/. 1,453,280

9. Ingresos Financieros

A continuación se presenta el detalle de los ingresos financieros:

	Junio 2015	Junio 2014
Intereses	B/. 146,431	B/. 140,627
Dividendos	33,658	35,016
	B/. 180,089	B/. 175,643

10. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan de la siguiente manera:

	Junio 2015	Junio 2014
Alquileres de oficinas, correo y equipo	B/. 40,774	B/. 39,586
Agencia de pago y registros fideicomiso	90,359	44,873
Cargos Administrativos	2,000	-
Otros	55,918	74,798
	B/. 189,051	B/. 159,257

11. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	Junio 2015	Junio 2014
Salarios	B/. 317,883	B/. 296,866
Gastos de representación	109,157	108,058
Participación de utilidades	112,857	127,500
Prestaciones laborales	95,601	86,426
Indemnizaciones y prima de antigüedad	9,234	8,691
	B/. 644,732	B/. 627,541

Al 30 de junio de 2015, el total de colaboradores era de 35 (2014: 30).

12. Otros Gastos Administrativos

A continuación se detallan los otros gastos administrativos:

	Junio 2015	Junio 2014
Impuestos	B/. 57,376	B/. 54,721
Dietas	53,150	32,650
Honorarios profesionales	49,609	37,220
Proyectos especiales	40,591	59,908
Luz y teléfono	38,305	33,093
Mantenimiento	35,530	27,189
Mantenimiento PH	23,592	21,178
Reuniones, charlas y eventos	16,493	18,601
Entrenamiento, cursos y seminarios	14,243	12,316
Viajes al exterior	13,573	19,995
Servicios electrónicos de información	12,900	12,900
Gastos legales	8,660	4,525
Auditoría	8,420	8,066
Publicidad	7,554	9,317
Transporte y gasolina	5,718	5,905
Papelería y útiles de oficina	5,398	4,428
Asociaciones	5,102	3,278
Cuotas y suscripciones	4,981	1,743
Gastos bancarios	2,247	2,339
Donaciones	1,550	2,510
Otros	56,572	53,227
	B/. 461,564	B/. 425,109

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 30 de junio, el valor de los activos que mantenía en custodia ascendía a:

	Junio 2015	Diciembre 2014
Depósitos en efectivo	B/. 19,951,157	B/. 5,203,156
Renta fija	6,880,181,518	6,597,892,201
Renta variable	4,012,318,558	3,853,645,358
Valores del Estado	4,498,995,656	4,152,017,998
Fondos de inversión	1,622,276,782	1,553,990,876
Pagarés	191,833,252	158,242,393
CERPANES	69,903,300	76,134,355
Total en custodia	B/.17,295,460,223	B/.16,397,126,338

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 a lo establecido en las Reglas Internas de Central Latinoamericana de Valores, S. A., y como parte de las salvaguardas financieras, la central de custodia mantiene, al 30 de junio de 2015, un total combinado de seiscientos veinticinco mil balboas (B/.625,000) como fianzas y garantías. Dichas fianzas y/o garantías se encuentran debidamente segregadas, y se manejan en cuentas de orden de la Compañía.

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:

	Junio 2015	Junio 2014
Utilidad neta	B/. 1,228,938	B/. 840,952
Número promedio ponderado de acciones	14,756,375	14,756,375
Utilidad neta por acción	B/. 0.0833	B/. 0.0570

15. Impuesto sobre la Renta

De acuerdo a la legislación panameña vigente, la Compañía está excenta 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:

	Junio 2015	Junio 2014
Impuesto sobre la renta del período	B/. 397,408	B/. 230,869
Impuesto sobre la renta del año anterior		-
Impuesto sobre dividendos	81,906	-
	B/. 479,314	B/. 230,869

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

	Junio 2015	Junio 2014
Utilidad según estados financieros consolidados	B/. 1,708,252	B/. 1,087,841
Menos: Ingresos excentos y/o no gravables	(689,704)	(56,584)
Mas: Gastos no deducibles	53,835	22,728
Otros ajustes	517,247	(130,509)
Renta neta gravable	B/. 1,589,630	B/. 923,476
Impuesto sobre la renta causado 25 %	B/. 397,408	B/. 230,869

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 2014.

16. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	Junio 2015	Diciembre 2014
Dividendos por pagar	B/. 590,255	B/. 106,363
Compensación al personal clave	B/. 449,358	B/. 813,202

17. Acciones Comunes

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

	Junio 2015	Diciembre 2014
Acciones Comunes		
Tipo "A"	11,805,100	11,805,100
Tipo "B"	2,951,275	2,951,275
	14,756,375	14,756,375
Acciones en Tesorería		
Tipo "A"	(640,820)	(640,820)
Tipo "B"	(160,205)	(160,205)
	(801,025)	(801,025)

A continuación se presenta el movimiento del período:

	Junio 2015		Diciembre 2014	
Acciones Comunes	**Número de Acciones**	**Monto**	**Número de Acciones**	**Monto**
Saldo inicial	14,756,375	B/. 5,783,458	14,756,375	B/. 5,783,458
Saldo final	14,756,375	B/. 5,783,458	14,756,375	B/. 5,783,458

17. Acciones Comunes (Continuación)

	Junio 2015		Diciembre 2014	
Acciones de Tesorería	Número de Acciones	Monto	Número de Acciones	Monto
Saldo inicial	(801,025)	B/. (118,459)	(801,025)	B/. (118,459)
Saldo final	(801,025)	B/. (118,459)	(801,025)	B/. (118,459)

18. Declaración de Dividendos

La Junta Directiva en reunión del 25 de febrero de 2015 aprobó un pago de dividendos a los accionistas, tal como se describe a continuación:

Tipo de Dividendo	Dividendo Declarado	Dividendo por Acción	Fecha de Declaración	Fecha de Pago
2015				
Ordinario	B/. 1,180,510	0.08	25 de febrero de 2015	Trimestral
2014				
Ordinario	B/. 590,255	0.04	26 de febrero de 2014	Trimestral
Extraordinario	295,128	0.02	26 de febrero de 2014	Semestral
	B/. 885,383	0.06		

Al 30 de junio de 2015, se mantienen B/.590,255 (2014: B/.106,363) en dividendos por pagar.

19. Contingencia

Al 30 de junio de 2015, existe una demanda de Reconvención propuesta por AGB Cambios, S. A. vs. Bolsa de Valores de Panamá, S. A. (la "Bolsa") en el Juzgado Décimo Cuarto de Circuito Civil de Panamá como consecuencia de la demanda judicial interpuesta a esa Sociedad por Bolsa de Valores de Panamá, S. A. El monto de la demanda es de ciento ochenta mil balboas (B/.180,000), por supuestos daños y perjuicios causados por la interposición de la demanda citada y de la medida cautelar ejecutada.

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

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

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

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias
Balance de Situación Consolidado
Al 30 de Junio de 2015

	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinex, Inc.	Subtotal	Eliminaciones BVP LatinClear	Total Latinex Inc.	Latinex Holdings, Inc.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
Activos:										
Efectivo y cuentas de ahorros	805,153	572,648	793,697	2,171,498		2,171,498	24,529	2,196,027		2,196,027
Depósitos a plazo fijo		330,102	747,471	1,077,573		1,077,573	0	1,077,573		1,077,573
Total de depósitos en bancos	805,153	902,750	1,541,168	3,249,071		3,249,071	24,529	3,273,600	0	3,273,600
Inversiones disponibles para la venta Fideicomitidos			2,383,318	2,383,318		2,383,318		2,383,318		2,383,318
Inversiones disponibles para la venta	620,873	452,130	3,830,005	4,903,008		4,903,008		4,903,008	646,511	4,256,497
								-		
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	751,160	119,917		871,077		871,077		871,077		871,077
Intangible, neto		36,291		36,291		36,291		36,291		36,291
Intereses por cobrar	2,794	5,577	24,371	32,742		32,742		32,742		32,742
Cuentas por cobrar, neto	81,153	217,213		298,366		298,366		298,366		298,366
Dividendos x cobrar			143,094	143,094	143,094	-	603,170	603,170	603,170	-
Gastos pagados por anticipado	28,465	99,510		127,975		127,975		127,975		127,975
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	185,394	90,348		275,742		275,742		275,742		275,742
Depósitos de garantía y otros activos	189,521	25,680		215,201		215,201		215,201		215,201
Total de activos	**2,664,513**	**1,949,416**	**9,061,179**	13,675,108	1,282,317	12,392,791	**6,309,950**	18,702,741	**6,931,932**	11,770,809

	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinex, Inc.	Subtotal	Eliminaciones	Total Latinex Inc.	Latinex Holdings, Inc.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
Pasivos y Patrimonio:										
Pasivos:										
Cuentas por pagar, gastos acumulados y retenciones por pagar	167,130	168,127		335,257		335,257	156	335,413		335,413
Cuentas por pagar subsidiarias						-				-
Dividendos por pagar accionistas	0	143,094	603,170	746,264	143,094	603,170	603,170	1,206,340	616,085	590,255
Impuesto de Dividendos por pagar				-		-		-		-
Impuesto sobre la renta por pagar	214,607	182,801		397,408		397,408		397,408		397,408
Comisiones cobradas por anticipado	221,389			221,389		221,389		221,389		221,389
Total de pasivos	603,126	494,022	603,170	1,700,318	143,094	1,557,224	603,326	2,160,550	616,085	1,544,465
Patrimonio:										
Acciones comunes	500,000	639,223	5,682,251	6,821,474	1,139,223	5,682,251	5,716,529	11,398,780	5,615,322	5,783,458
Acciones en Tesorería							-812,872	-812,872	-233,183	-579,689
Cambio neto en valores disponibles para la venta	316,262	197,582	87,775	601,619		601,619		601,619	228,871	372,748
Utilidades no distribuidas	1,245,125	618,589	2,687,983	4,551,697		4,551,697	802,967	5,354,664	1,166,067	4,188,597
Impuesto complementario				0		0		0		0
Prima en acciones comunes				-				-	(461,230)	461,230
Total del patrimonio	2,061,387	1,455,394	8,458,009	11,974,790	1,139,223	10,835,567	5,706,624	16,542,191	6,315,847	10,226,344
Total de pasivos y patrimonio	**2,664,513**	**1,949,416**	**9,061,179**	13,675,108	**1,282,317**	12,392,791	**6,309,950**	**18,702,741**	**6,931,932**	**11,770,809**

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias
Estado de Resultados Consolidado
Al 30 de Junio de 2015

	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinex, Inc.	Sub Total	Eliminaciones BVP y Latin Clear	Total Latinex, Inc.	Latinex Holdings, Inc.	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos:									
Comisiones	1,259,595	1,228,322		2,487,917		2,487,917			2,487,917
Cuotas de mantenimiento	91,308	75,600		166,908		166,908			166,908
Servicios de administración		141,205		141,205		141,205			141,205
Ingresos Financieros	591,453	83,907	146,628	821,988	(641,908)	180,080	9		180,089
Dividendos recibidos de Subsidiarias	13,009	1,336	833,133	847,478	(14,345)	833,133	813,000	(1,646,133)	-
Inscripciones de empresas y emisiones	12,085			12,085		12,085			12,085
Ingresos por venta de Puestos	105,000			105,000		105,000			105,000
Foro de Inversionistas	41,500			41,500		41,500			41,500
Asamblea FIAB	75,000			75,000		75,000			75,000
Otros	57,955	131,096		189,051		189,051			189,051
Total de ingresos	2,246,905	1,661,466	979,761	4,888,132	(656,253)	4,231,879	813,009	(1,646,133)	3,398,755
Gastos generales y administrativos:									
Gastos de personal	371,762	272,970		644,732		644,732			644,732
Depreciación y amortización	77,009	24,348		101,357		101,357			101,357
Asamblea FIAB / Aniversario	24,074			24,074		24,074			24,074
Foro de inversionistas	1,645			1,645		1,645			1,645
Seminario Bolcen				-		-			-
Impuesto de Dividendos				-		-			-
Seguro	23,661	27,629		51,290		51,290			51,290
Tarifa de Supervisión	45,661	50,000		95,661		95,661	2,818		98,479
Gastos de Custodia y de Agencia de Pago, Registro y Transferencia		307,362		307,362		307,362			307,362
Otros gastos generales y administrativos	243,361	213,390	891	457,642		457,642	3,922		461,564
Total de gastos generales y administrativos	787,173	895,699	891	1,683,763	-	1,683,763	6,740	-	1,690,503
Utilidad antes del Impuesto sobre la renta	1,459,732	765,767	978,870	3,204,369	(656,253)	2,548,116	806,269	(1,646,133)	1,708,252
Impuesto sobre la renta	214,607	182,801	81,906	479,314	-	479,314	-		479,314
Utilidad neta	**1,245,125**	**582,966**	**896,964**	**2,725,055**	(656,253)	2,068,802	**806,269**	(1,646,133)	**1,228,938**

LATINEX HOLDING INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
Al 30 de Junio de 2015

Información Financiera Consolidada

Estado de cambios en el patrimonio consolidado

	Total	Partes	BOLSA DE	LATINCLEAR	LATINEX INC.	LATINEX HOLDINGS, INC
Capital Pagado						
Balance al 1 de enero de 2015	B/. 5,783,458	B/. (6,754,545)	B/. 500,000	B/. 639,223	B/. 5,682,251	B/. 5,716,529
Reorganización corporativo						
Devolución de capital	-					
Balance al final del 31 de marzo de 2015	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 2015	(579,689)	(579,689)	-		-	
	B/. -	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.
Saldo al 30 de junio de 2015	B/. (579,689)	B/. (579,689)	B/.	B/.	B/.	B/.
Prima en acciones comunes						
Balance al 1 de enero de 2015	B/. 461,230	B/. 461,230	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Aumentos (Disminución)	-		-		-	-
Balance al final del 30 de junio de 2015	B/. 461,230	B/. 461,230	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Utilidad Retenida (Déficit Acumulado)						
Balance al 1 de enero de 2015	B/. 4,140,168	B/. (537,073)	B/. -	B/. 860,623	B/. 3,819,921	B/. (3,303)
	-					
Dividendos pagados	(1,180,510)	1,673,392	-	(825,000)	(2,028,902)	
Devolución de capital	-					
Ganancia (pérdida) en el año	1,228,938	(2,302,386)	1,245,125	582,966	896,964	806,269
Balance al final del 30 de junio de 2015	B/. 4,188,597	B/. (1,166,067)	B/. 1,245,125	B/. 618,589	B/. 2,687,983	B/. 802,967
Cambio neto en valores disponible para la venta						
Balance al 1 de enero de 2015	B/. 365,587	B/. (950,269)	B/. 974,631	B/. 273,025	B/. 68,200	B/. -
Cambios netos durante el año	7,161	721,398	(658,369)	(75,442)	19,575	-
Balance al final del 30 de junio de 2015	B/. 372,748	B/. (228,871)	B/. 316,262	B/. 197,582	B/. 87,775	B/. -
Impuesto complementario						
Balance al 1 de enero de 2015	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Cambios netos durante el año	-	-		-	-	-
	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Balance total al final del 30 de junio de 2015	10,226,344	(8,267,941)	B/. 2,061,387	1,455,394	8,458,009	6,519,496

IV PARTE

Divulgación:

El emisor divulgará esta información en la página web: www.panabolsa.com a partir del 31 de agosto de 2015.

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"