República de Panamá
Superintendencia del Mercado de Valores

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

Formulario IN-T

Informe de Actualización Trimestral

Trimestre terminado el: 30 de Septiembre de 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 Septiembre de 2015

A. Liquidez

Al 30 de Septiembre de 2015 existían activos circulantes por un total de $6,150,823; los pasivos circulantes reflejan la suma de $1,586,883 siendo el capital neto de trabajo de $4,563,940.

Consideramos que el nivel de liquidez actual, de esta empresa tenedora de las acciones de Latinex, Inc. y ésta a su vez de las acciones de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y de Latin Clear, es consistente con los requerimientos inmediatos emanados del giro normal del negocio de sus subsidiarias. La razón de liquidez de la empresa al 30 de septiembre de 2015 era de 3.9, comparados a 5.0, al 31 de diciembre del 2014; reflejando una disminución de 1.1.

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 septiembre 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 septiembre de 2015 era de 0.87, comparados para el 31 de diciembre de 2014 era de 0.92.

Al 30 de septiembre de 2015, Latinex Holdings, Inc., contaba con un patrimonio total de $10,800,276, versus $10,170,754 al 31 de diciembre del 2014, lo que equivale a un 6.19% de aumento en el patrimonio.

El total de acciones emitidas y en circulación de Latinex Holdings, Inc. al 30 de septiembre 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 $4,812,264 al 30 de septiembre del 2015 de $4,140,168 al 31 de diciembre de 2014; reflejando un aumento de 16.23%.

mlp 23/1/15

C. Resultados Operativos:

Durante el tercer trimestre del año 2015, Latinex Holdings, Inc. generó ingresos totales por la suma de $5,324,215, mientras que los gastos ascendieron a $2,809,986; lo que refleja una utilidad antes de impuestos de $2,514,229, versus la utilidad antes del impuesto sobre la renta de $1,842,701 al 30 de septiembre de 2014, reflejando un aumento de 36.44%.

Por su parte la utilidad neta después de impuestos reflejó la suma de $1,852,607 al 30 de septiembre de 2015, comparada con los $1,438,327 durante el mismo período del año anterior, implicando un aumento de 28.80%.

Para el tercer trimestre del año 2015, la utilidad neta por acción fue de $0.13, al 31 de diciembre de 2014 fue de $0.10.

En relación a los ingresos de la compañía, el rubro principal proviene de las Comisiones, la cual refleja al 30 de septiembre de 2015 el monto de $3,943,679, lo que se traduce en un aumento del 28.51%, con relación al mismo período del año anterior; seguidos en orden de importancia por los rubros de cuotas de mantenimiento por $286,033 reflejan un aumento de 16% y el rubro de ingresos financieros, reflejan un aumento de 3.02% en relación al mismo período del año 2014.

En cuanto al total de los gastos generales y administrativos, para el 30 de septiembre de 2015, estos reflejan un aumento del 29.34%, en comparación al mismo período del 2014; al pasar de $2,172,623; a $2,809,986 explicados principalmente por el incremento de rubro de "Gastos de personal y Otros gastos administrativos" ; el primero Gasto de Personal con incremento del 9.99%, dado a la contratación de personal adicional para acometer nuevos negocios en las empresas operadoras, y el segundo con un incremento de 6.38%, en virtud de otros gastos administrativos.

El total de activos de la empresa reflejaron un total de $12,387,159, cuyo principal componente son las inversiones de la compañía, reflejando un 55% del total de activos, seguidos por el rubro de efectivo, cuentas de ahorro y depósitos a plazo fijo, por el orden del 20%, 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 $1,586,883, explicados principalmente por los impuesto sobre la renta por pagar; gastos acumulados y retenciones por pagar; dividendos por pagar; comisiones cobradas por anticipado; por el orden del 36%, 27%, 19%, 18%, respectivamente.

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

mcf 23/11/15

Al 30 de septiembre de 2015, el valor en libros por acción de la compañía, era de $0.73 por acción.

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

La capitalización de la empresa, al 30 de septiembre 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 septiembre 2015, la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. reflejó un volumen total de negociación de $3,984, millones, lo que refleja una disminución del 6.27%, 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 66% del total negociado al 30 de septiembre de 2015, seguido por las negociaciones del mercado secundario que representó, durante el tercer trimestre del año un 31% del total negociado, y el rubro recompras un 3%.

En cuanto al crecimiento de las operaciones de Bolsa, al 30 de septiembre de 2015, el mercado primario refleja una disminución del 3.16%, el mercado secundario reflejando una disminución del 6.78%, luego las recompras reflejando una disminución 45.69%, con relación al mismo período del año anterior.

Por su parte, al 30 de septiembre 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 $ 1,678 millones.

Por otro lado, al tercer trimestre del año 2015, el Índice accionario de la Bolsa, denominado "BVPSI", marcó 409.78 unidades, lo que representa un rendimiento anual del orden del -3.83%.

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Al 30 de septiembre de 2015 , el saldo de custodia en Latin Clear cerró con la cifra de **$17,866 millones**.

El crecimiento de los saldos de custodia, para el año 2015, refleja una disminución del 0.17 % en comparación al mismo período del año previo.

La composición de la custodia, por tipo de instrumento al 30 de septiembre de 2015 , se detalla de la siguiente manera: Renta Fija 40.7%; Valores del Estado 25.8%; Renta Variable 22.4%; Fondos 9.5% y Documentos Negociables 1.6%.

Al cierre del 30 de septiembre de 2015, el monto total de operaciones procesado por Latin Clear asciende a $30,800.3 millones, esto incluye operaciones de depósitos, retiros, transferencias de valores, pago de derechos económicos, manejo y administración de documentos negociables, entre otros.

mf/23/11/15

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	Trimestre que reporta (III Trimestre 2015)	Trimestre que reporta (II Trimestre 2015)	Trimestre que reporta (I Trimestre 2015)	Trimestre que reporta (IV Trimestre 2014)
Ventas o Ingresos Totales	5,324,215	3,398,755	1,567,512	5,889,033
Margen Operativo				
Gastos Generales y Administrativos	2,809,986	1,690,503	761,588	3,081,187
Utilidad o Pérdida Neta	1,852,607	1,228,938	622,243	2,026,028
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	0.13	0.08	0.04	0.14
Depreciación y Amortización	146,121	101,357	49,804	191,696
Utilidades o pérdidas no recurrentes	--------	--------	--------	--------

BALANCE GENERAL	Trimestre que reporta (III Trimestre 2015)	Trimestre que reporta (II Trimestre 2015)	Trimestre que reporta (I Trimestre 2015)	Trimestre que reporta (IV Trimestre 2014)
Activo circulante	6,150,823	5,318,654	4,756,937	4,520,335
Activos Totales	12,387,159	11,770,809	11,249,925	11,069,052
Pasivo circulante	1,586,883	1,544,465	1,686,723	898,298
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	5,783,458
Utilidades Retenidas	4,812,264	4,188,597	3,533,839	4,140,168
Total Patrimonio	10,800,276	10,226,344	9,563,202	10,170,754
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo pagado / Acción	0.0	0.08	0.08	0.06
Deuda Total / Patrimonio	0.15	0.15	0.18	0.09
Capital de Trabajo	4,563,940	3,774,189	3,070,214	3,622,037
Razón Corriente	3.88	3.44	2.82	5.03
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	0.00	0.00	0.00	336.05

mf 23/11/15

III PARTE:

Estados Financieros al 30 de septiembre de 2015

mlf 23/11/15

IV PARTE

Divulgación:

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

Latinex Holdings, Inc.
y Subsidiarias

Informe y Estados Financieros Interinos Consolidados
30 de Septiembre de 2015

ph.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Información General
30 de septiembre 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

p.h.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Interinos Consolidados
30 de septiembre 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 septiembre 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 septiembre 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).**

18 de Noviembre de 2015
República de Panamá

Seidy León

CPA No. 0428

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Balance General Consolidado
30 de septiembre de 2015

	Sept 2015	Diciembre 2014
Activos		
Efectivo y cuentas de ahorro (Nota 5)	B/. 2,450,090	B/. 1,443,808
Depósitos a plazo fijo (Nota 5)	995,035	1,070,077
Inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	6,791,198	6,735,500
Intereses por cobrar	30,463	28,674
Cuentas por cobrar, neto	435,582	447,563
Gastos pagados por anticipado	119,461	21,735
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	451,475	100,007
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 7)	842,936	959,595
Intangible, neto	34,724	41,250
Depósitos de garantía y otros activos	236,195	220,843
Total de activos	B/. 12,387,159	B/. 11,069,052
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Gastos acumulados y retenciones por pagar	B/. 423,705	B/. 490,514
Impuesto sobre la renta por pagar	579,716	102,445
Dividendos por pagar (Notas 16 y 18)	295,128	106,363
Comisiones cobradas por anticipado	288,334	198,976
Total de pasivos	1,586,883	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	323,013	365,587
Utilidades no distribuidas	4,812,264	4,140,168
Total de patrimonio	10,800,276	10,170,754
Total de pasivos y patrimonio	B/. 12,387,159	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 septiembre de 2015

	Sept 2015	Sept 2014
Ingresos		
Comisiones	B/. 3,943,679	B/. 3,068,823
Cuotas de mantenimiento	286,033	246,577
Ingresos financieros (Nota 9)	270,183	262,258
Inscripciones de empresas y emisiones	19,830	12,820
Servicio de administración	202,625	100,286
Foro de Inversionista	90,575	97,515
Asamblea FIAB	126,202	-
Ingresos por venta de puestos	105,000	-
Otros (Nota 10)	280,088	227,045
Total de ingresos	5,324,215	4,015,324
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos de personal (Notas 11 y 16)	1,022,032	929,197
Depreciación y amortización (Nota 7)	146,121	142,668
Foro de Inversionistas	33,809	28,804
Asamblea FIAB - Aniversario	183,822	-
Intereses sobre préstamo hipotecario	-	7,285
Seguro	78,245	78,188
Tarifa de supervisión	153,110	159,049
Gasto de custodia y de agencia de pago, Registro y transferencia	474,960	152,603
Otros gastos administrativos (Nota 12)	717,887	674,829
Total de gastos generales y administrativos	2,809,986	2,172,623
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,514,229	1,842,701
Impuesto sobre la renta (Nota 15)	(661,622)	(404,374)
Utilidad neta	B/. 1,852,607	B/. 1,438,327
Utilidad básica por acción (Nota 14)	B/. 0.1255	B/. 0.0975

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 septiembre de 2015

	Sept 2015	Sept 2014
Utilidad neta	B/. 1,852,607	B/. 1,438,327
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)	(42,574)	39,311
Total de utilidad integral	B/. 1,810,033	B/. 1,477,638

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 septiembre 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	-	-	-	1,852,607	-	1,852,607
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	-	-	(42,574)	-	-	(42,574)
Total de utilidad integral	-	-	(42,574)	1,852,607	-	1,810,033
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 septiembre de 2015	B/. 5,783,458	B/. (118,459)	B/. 323,013	B/. 4,812,264	B/. -	B/. 10,800,276
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	-	-	-	1,438,327	-	1,438,327
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	-	-	39,311	-	-	39,311
Total de utilidad integral	-	-	39,311	1,438,327	-	1,477,638
Transacciones con Accionistas						
Impuesto complementario	-	-	-	-	(20,393)	(20,393)
Devolución de Capital	32,041	-	-	-	-	32,041
Dividendos declarados (Nota 18)	-	-	-	(933,444)	-	(933,444)
Total de transacciones con accionistas	32,041	-	-	(933,444)	(20,393)	(921,796)
Saldo al 30 de septiembre de 2014	B/. 5,815,499	B/. (118,459)	B/. 364,605	B/. 3,504,406	B/. (25,642)	B/. 9,540,409

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 septiembre de 2015

	Sept 2015	Sept 2014
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 2,514,229	B/. 1,842,701
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	146,121	142,668
Amortización del intangible	8,073	5,933
Descarte de activo fijo	3	8
Ingresos financieros	(270,183)	(262,258)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar	11,981	8,897
Disminución en gastos pagados por anticipado	(97,726)	(170,150)
Disminución en gastos acumulados y retenciones por pagar	(66,809)	(92,780)
Dividendos por Pagar		311,148
Disminución en comisiones cobradas por anticipado	89,358	11,657
Aumento en depósitos de garantía y otros activos	(15,352)	(1,767)
Impuesto sobre la renta pagado	(453,913)	(338,827)
Intereses recibidos	268,393	262,741
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	2,134,175	1,719,971
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Depósitos a plazo fijo	75,042	58,944
Compra de inversiones disponibles para la venta	(2,590,292)	(1,261,314)
Ventas y redenciones de inversiones disponible para la venta	2,492,020	1,117,634
Compra de mobiliario y equipo	(29,465)	(37,267)
Compra de activos intangibles	(1,547)	(44,042)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(54,242)	(166,045)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Impuesto complementario	-	(20,393)
Devolución de capital	-	32,041
Abono a préstamo hipotecario	-	(358,076)
Impuesto sobre dividendos pagados	(81,906)	(136,083)
Dividendos pagados	(991,745)	(933,444)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(1,073,651)	(1,415,955)
Aumentos (Disminución) neta en el efectivo	1,006,282	(137,971)
Efectivo al inicio del año	1,443,808	1,536,676
Efectivo al final del año	B/. 2,450,090	B/. 1,674,647

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.

El 30 de septiembre de 2015, finaliza la gerencia general el Sr. Roberto Brenes P., a partir del 01 octubre de 2015, la licenciada Olga Cantillo ha sido designada como Vicepresidenta Ejecutiva y Gerente de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

El Sr. Roberto Brenes P. asumirá en la misma fecha el cargo de asesor de la Junta Directiva de Latinex Holdings, Inc, de la que es subsidiaria la Bolsa de Valores de Panamá.

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 18 de noviembre 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 2% 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:

	Sept 2015		Diciembre 2014	
Sector financiero	B/. 3,679,343	50%	B/. 3,733,367	50%
Sector no financiero	1,980,678	25%	1,901,666	26%
Sector internacional	257,332	4%	263,842	3%
Sector fondos mutuos	1,172,952	16%	1,191,817	16%
Sector gobierno	330,866	5%	349,761	5%
	B/. 7,421,171	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.

30 de septiembre de 2015	Menos de un año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Efectivo y cuentas de ahorros	B/.2,450,090	B/. -	B/. -	-	B/. 2,450,090
Depósitos a plazo fijo	150,000	845,035	-	-	995,035
Inversiones disponibles para la venta	753,501	2,801,904	1,316,662	1,919,131	6,791,198
Intereses por cobrar	30,463	-	-	-	30,463
Cuentas por cobrar, neto	435,582	-	-	-	435,582
Gastos pagados por anticipado	119,461	-	-	-	119,461
Impuesto sobre renta pagado por anticipado	451,475	-	-	-	451,475
Propiedades, mobiliario y equipo neto	14,980	137,824	690,132	-	842,936
Intangible, neto	1,635	33,089	-	-	34,724
Depósitos de garantía y otros activos	-	-	-	236,195	236,195
Total de activos	B/. 4,407,187	B/. 3,817,852	B/. 2,006,794	B/. 2,155,326	B/. 12,387,159

	Menos de un año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Gastos acumulados y retenciones por Pagar	B/. 420,901	B/. -	B/.2,804	B/. -	B/. 423,705
Impuesto sobre la renta por pagar	579,716	-	-	-	579,716
Dividendos por pagar	295,128	-	-	-	295,128
Comisiones cobradas por anticipado	288,334	-	-	-	288,334
Total de pasivos	B/.1,584,079	B/. -	B/. 2,804	B/. -	B/. 1,586,883

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

31 de diciembre de 2014	Menos de un año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
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

31 de diciembre de 2014	Menos de un año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
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 septiembre de 2015				
Inversiones disponibles para la venta	B/.2,004,753	B/.4,777,422	B/. 9,023	B/.6,791,198
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 septiembre. Este nivel incluye las acciones y fondos que marcaron por encima del 63% 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/.1,947,015 (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/.995,035 (2014: B/.1,070,077), con tasas de interés entre 2.65% y 3.65% y vencimientos varios hasta Septiembre 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	Sept 2015	Diciembre 2014
Acciones de capital	B/. 365,062	B/. 365,124
Valores Comerciales Negociables (VCN's), con tasas de interés anual de 3% a 5% y vencimientos varios hasta el 10 de Agosto de 2016	1,633,993	1,367,221
Fondos mutuos de inversión en renta fija	1,172,953	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	3,288,324	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	330,866	349,761
	B/. 6,791,198	B/. 6,735,500

El movimiento de estas inversiones se presenta a continuación:

	Sept 2015	Diciembre 2014
Saldo al inicio del año	B/. 6,735,500	B/. 6,179,335
Compras	2,590,292	2,648,850
Ventas y redenciones	(2,492,020)	(2,132,978)
Cambio neto en el valor razonable	(42,574)	40,293
Saldo al final del año	B/. 6,791,198	B/. 6,735,500

Al 30 de septiembre 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/.2,368,051 (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 septiembre 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	-	-	4,867	24,598	-	29,465
Venta y descartes	-	-	-	(3)	-	(3)
Depreciación del año	(81,453)	(3,373)	(8,043)	(50,741)	(2,511)	(146,121)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2015	B/. 695,715	B/. 19,935	B/. 44,315	B/. 77,944	B/. 5,027	B/. 842,936
Al costo	B/. 1,445,278	B/. 137,634	B/. 225,235	B/. 1,049,495	B/. 26,745	B/. 2,884,387
Depreciación y amortización acumuladas	(749,564)	(117,699)	(180,919)	(971,551)	(21,718)	(2,041,451)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2015	B/. 695,714	B/. 19,935	B/. 44,316	B/. 77,944	B/. 5,027	B/. 842,936

	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 septiembre de 2015				
	Intermediación Bursátil	Custodia	Tenedora de Inversiones	Eliminaciones	Total
Ingresos					
Comisiones	B/. 2,060,674	B/. 1,883,005	B/. -	B/. -	B/. 3,943,679
Cuotas de mantenimiento	172,633	113,400	-	-	286,033
Servicios de administración	-	202,625	-	-	202,625
Ingresos financieros	599,161	94,001	218,929	(641,908)	270,183
Dividendos recibidos de subsidiarias	15,177	1,559	1,650,200	(1,666,936)	-
Inscripciones de empresas y emisiones	19,830	-	-	-	19,830
Foro de Inversionistas	90,575	-	-	-	90,575
Asamblea FIAB	126,202	-	-	-	126,202
Ingresos venta de puestos	105,000	-	-	-	105,000
Otros	88,126	191,962	-		280,088
Total de ingresos	3,277,378	2,486,552	1,869,129	(2,308,844)	5,324,215
Gastos Generales y Administrativos					
Gastos de personal	582,599	439,433	-	-	1,022,032
Depreciación y amortización	109,805	36,316	-	-	146,121
Asamble FIAB - Aniversario	183,822	-	-	-	183,822
Foro de Inversionistas	33,809	-	-	-	33,809
Seguro	36,133	42,112	-	-	78,245
Tarifa de supervisión	75,292	75,000	2,818	-	153,110
Gasto de custodia y de agencia de pago, Registro y transferencia	-	474,960	-	-	474,960
Otros gastos administrativos	373,393	339,360	5,134	-	717,887
Total de gastos generales y administrativos	1,394,853	1,407,181	7,952	-	2,809,986
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 1,882,525	B/. 1,079,371	B/. 1,861,177	B/. (2,308,844)	B/. 2,514,229
Total de activos	B/. 3,218,162	B/. 2,117,120	B/. 14,821,447	B/. (7,769,570)	B/. 12,387,159
Total de pasivos	B/. 851,867	B/. 439,620	B/. 603,438	B/. (308,042)	B/. 1,586,883

	Nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014				
	Intermediación Bursátil	Custodia	Tenedora de Inversiones	Eliminaciones	Total
Ingresos					
Comisiones	B/. 2,031,216	B/. 1,037,607	B/. -	B/. -	B/. 3,068,823
Cuotas de mantenimiento	137,027	109,550	-	-	246,577
Servicios de administración	-	100,286	-	-	100,286
Ingresos financieros	25,048	38,640	198,570	-	262,258
Dividendos recibido en Subsidiarias	21,681	2,227	8,133	(32,041)	-
Inscripciones de empresas y emisiones	12,820	-	-	-	12,820
Foro de Inversionistas	97,515	-	-	-	97,515
Otros	88,029	139,016	-	-	227,045
Total de ingresos	2,413,336	1,427,326	206,703	(32,041)	4,015,324
Gastos Generales y Administrativos					
Gastos de personal	583,117	346,080	-	-	929,197
Depreciación y amortización	112,262	30,406	-	-	142,668
Foro de inversionistas	28,804	-	-	-	28,804
Intereses sobre préstamo hipotecario	7,285	-	-	-	7,285
Seguro	33,032	45,156	-	-	78,188
Tarifa de supervisión	80,894	75,455	2,700	-	159,049
Gasto de custodia y de agencia de pago, Registro y transferencia	-	152,603	-	-	152,603
Otros gastos generales y administrativos	405,840	266,935	2,054	-	674,829
Total de gastos generales y administrativos	1,251,234	916,635	4,754	-	2,172,623
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	B/. 1,162,102	B/. 510,691	B/. 201,949	B/. (32,041)	B/. 1,842,701
Total de activos	B/. 3,421,454	B/. 2,300,556	B/. 14,208,224	B/. (9,053,231)	B/. 10,877,003
Total de pasivos	B/. 1,089,901	B/. 348,817	B/. 622,802	B/. (724,926)	B/. 1,336,594

9. Ingresos Financieros

A continuación se presenta el detalle de los ingresos financieros:

	Sept 2015	Sept 2014
Intereses	B/. 219,516	B/. 210,096
Dividendos	50,667	52,162
	B/. 270,183	B/. 262,258

10. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan de la siguiente manera:

	Sept 2015	Sept 2014
Alquileres de oficinas, correo y equipo	B/. 61,671	B/. 59,874
Agencia de pago y registros fideicomiso	137,212	73,703
Cargos Administrativos	2,000	-
Otros	79,205	93,468
	B/. 280,088	B/. 227,045

11. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	Sept 2015	Sept 2014
Salarios	B/. 504,213	B/. 451,696
Gastos de representación	175,860	164,395
Participación de utilidades	171,429	166,250
Prestaciones laborales	155,854	133,154
Indemnizaciones y prima de antigüedad	14,676	13,702
	B/. 1,022,032	B/. 929,197

Al 30 de septiembre de 2015, el total de colaboradores era de 36 (2014: 30).

12. Otros Gastos Administrativos

A continuación se detallan los otros gastos administrativos:

	Sept 2015	Sept 2014
Honorarios profesionales	B/. 96,286	B/. 66,047
Impuestos	90,168	86,416
Dietas	74,350	49,650
Proyectos especiales	70,731	101,816
Luz y teléfono	56,200	49,323
Mantenimiento	55,392	46,506
Mantenimiento PH	34,828	33,562
Reuniones, charlas y eventos	23,889	21,331
Viajes al exterior	21,761	28,492
Servicios electrónicos de información	19,350	19,350
Entrenamiento, cursos y seminarios	18,868	12,491
Auditoría	12,785	12,057
Publicidad	11,959	15,388
Gastos legales	11,029	5,705
Transporte y gasolina	9,471	9,035
Papelería y útiles de oficina	7,724	6,055
Donaciones	5,805	18,110
Cuotas y suscripciones	5,331	1,939
Asociaciones	5,322	3,498
Gastos bancarios	3,664	3,783
Otros	82,974	84,275
	B/. 717,887	B/. 674,829

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

	Sept 2015	Diciembre 2014
Depósitos en efectivo	B/. 6,271,631	B/. 5,203,156
Renta fija	7,274,342,828	6,597,892,201
Renta variable	4,001,773,517	3,853,645,358
Valores del Estado	4,612,266,131	4,152,017,998
Fondos de inversión	1,690,684,022	1,553,990,876
Pagarés	218,462,151	158,242,393
CERPANES	68,540,565	76,134,355
Total en custodia	B/.17,872,340,845	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 septiembre 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:

	Sept 2015	Sept 2014
Utilidad neta	B/. 1,852,607	B/. 1,438,327
Número promedio ponderado de acciones	14,756,375	14,756,375
Utilidad neta por acción	B/. 0.1255	B/. 0.0975

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:

	Sept 2015	Sept 2014
Impuesto sobre la renta del período	B/. 579,716	B/. 404,374
Impuesto sobre la renta del año anterior		-
Impuesto sobre dividendos	81,906	-
	B/. 661,622	B/. 404,374

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:

	Sept 2015	Sept 2014
Utilidad según estados financieros consolidados	B/. 2,514,229	B/. 1,842,701
Menos: Ingresos excentos y/o no gravables	(709,899)	(87,596)
Mas: Gastos no deducibles	66,866	32,298
Otros ajustes	447,667	(169,908)
Renta neta gravable	B/. 2,318,863	B/. 1,617,495
Impuesto sobre la renta causado 25 %	B/. 579,716	B/. 404,374

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:

	Sept 2015	Diciembre 2014
Dividendos por pagar	B/. 295,128	B/. 106,363
Compensación al personal clave	B/. 719,636	B/. 631,904

El 06 de abril de 2015, Latinex Holdings, Inc., compró 478,160 acciones comunes en tesorería Tipo A, a valor de mercado, a sus Subsidiarias Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y Central Latinoamericana de Valores, S.A. Esta transacción no tuvo impacto financiero en el consolidado.

17. Acciones Comunes

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

	Sept 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:

	Sept 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)

	Sept 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 septiembre de 2015, se mantienen B/.295,128 (2014: B/.106,363) en dividendos por pagar.

19. Contingencia

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

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

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2015 está pendiente de recibir el oficio de cancelación de la fianza por parte del juez, la Resolución previa del Tribunal ya fue emitida.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias
Balance de Situación Consolidado
Al 30 de Septiembre 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	1,291,462	713,681	420,536	2,425,679		2,425,679	24,411	2,450,090		2,450,090
Depósitos a plazo fijo		150,000	845,035	995,035		995,035	0	995,035		995,035
Total de depósitos en bancos	1,291,462	863,681	1,265,571	3,420,714		3,420,714	24,411	3,445,125	0	3,445,125
Inversiones disponibles para la venta Fideicomitidos			2,368,051	2,368,051		2,368,051		2,368,051		2,368,051
Inversiones disponibles para la venta	606,792	439,136	4,023,730	5,069,658		5,069,658		5,069,658	646,511	4,423,147
								-		
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	724,516	118,420		842,936		842,936		842,936		842,936
Intangible, neto		34,724		34,724		34,724		34,724		34,724
Intereses por cobrar	2,884	10,954	16,625	30,463		30,463		30,463		30,463
Cuentas por cobrar, neto	90,999	344,583		435,582		435,582		435,582		435,582
Dividendos x cobrar				0	0	-	301,585	301,585	301,585	-
Gastos pagados por anticipado	20,214	99,247		119,461		119,461		119,461		119,461
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	270,780	180,695		451,475		451,475		451,475		451,475
Depósitos de garantía y otros activos	210,515	25,680		236,195		236,195		236,195		236,195
Total de activos	**3,218,162**	**2,117,120**	**8,813,200**	14,148,482	1,139,223	13,009,259	**6,008,247**	19,017,506	**6,630,347**	12,387,159

	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	245,122	178,315		423,437		423,437	268	423,705		423,705
Cuentas por pagar subsidiarias						-				-
Dividendos por pagar accionistas	0		301,585	301,585	0	301,585	301,585	603,170	308,042	295,128
Impuesto de Dividendos por pagar				-		-		-		-
Impuesto sobre la renta por pagar	318,411	261,305		579,716		579,716		579,716		579,716
Comisiones cobradas por anticipado	288,334			288,334		288,334		288,334		288,334
Total de pasivos	851,867	439,620	301,585	1,593,072	0	1,593,072	301,853	1,894,925	308,042	1,586,883
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	302,181	184,588	65,115	551,884		551,884		551,884	228,871	323,013
Utilidades no distribuidas	1,564,114	853,689	2,764,249	5,182,052		5,182,052	802,737	5,984,789	1,172,525	4,812,264
Impuesto complementario				0		0		0		0
Prima en acciones comunes				-				-	(461,230)	461,230
Total del patrimonio	2,366,295	1,677,500	8,511,615	12,555,410	1,139,223	11,416,187	5,706,394	17,122,581	6,322,305	10,800,276
Total de pasivos y patrimonio	**3,218,162**	**2,117,120**	**8,813,200**	14,148,482	**1,139,223**	13,009,259	**6,008,247**	**19,017,506**	**6,630,347**	**12,387,159**

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias
Estado de Resultados Consolidado
Al 30 de Septiembre 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	2,060,674	1,883,005		3,943,679		3,943,679			3,943,679
Cuotas de mantenimiento	172,633	113,400		286,033		286,033			286,033
Servicios de administración		202,625		202,625		202,625			202,625
Ingresos Financieros	599,161	94,001	218,915	912,077	(641,908)	270,169	14		270,183
Dividendos recibidos de Subsidiarias	15,177	1,559	837,200	853,936	(16,736)	837,200	813,000	(1,650,200)	-
Inscripciones de empresas y emisiones	19,830			19,830		19,830			19,830
Ingresos por venta de Puestos	105,000			105,000		105,000			105,000
Foro de Inversionistas	90,575			90,575		90,575			90,575
Asamblea FIAB	126,202			126,202		126,202			126,202
Otros	88,126	191,962		280,088		280,088			280,088
Total de ingresos	3,277,378	2,486,552	1,056,115	6,820,045	(658,644)	6,161,401	813,014	(1,650,200)	5,324,215
Gastos generales y administrativos:									
Gastos de personal	582,599	439,433		1,022,032		1,022,032			1,022,032
Depreciación y amortización	109,805	36,316		146,121		146,121			146,121
Asamblea FIAB / Aniversario	183,822			183,822		183,822			183,822
Foro de inversionistas	33,809			33,809		33,809			33,809
Seminario Bolcen				-		-			-
Impuesto de Dividendos				-		-			-
Seguro	36,133	42,112		78,245		78,245			78,245
Tarifa de Supervisión	75,292	75,000		150,292		150,292	2,818		153,110
Gastos de Custodia y de Agencia de Pago, Registro y Transferencia		474,960		474,960		474,960			474,960
Otros gastos generales y administrativos	373,393	339,360	978	713,731		713,731	4,156		717,887
Total de gastos generales y administrativos	1,394,853	1,407,181	978	2,803,012	-	2,803,012	6,974	-	2,809,986
Utilidad antes del Impuesto sobre la renta	1,882,525	1,079,371	1,055,137	4,017,033	(658,644)	3,358,389	806,040	(1,650,200)	2,514,229
Impuesto sobre la renta	318,411	261,305	81,906	661,622	-	661,622	-		661,622
Utilidad neta	**1,564,114**	**818,066**	**973,231**	**3,355,411**	(658,644)	2,696,767	**806,040**	(1,650,200)	**1,852,607**

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 30 de septiembre 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 septiembre 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 septiembre 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	-					
Devolución de capital	(1,180,510)	1,673,392	-	(825,000)	(2,028,902)	
	-					
Ganancia (pérdida) en el año	1,852,607	(2,308,844)	1,564,114	818,066	973,231	806,040
Balance al final del 30 de septiembre de 2015	B/. 4,812,264	B/. (1,172,525)	B/. 1,564,114	B/. 853,689	B/. 2,764,249	B/. 802,737
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	(42,574)	721,398	(672,450)	(88,436)	(3,085)	-
Balance al final del 30 de septiembre de 2015	B/. 323,013	B/. (228,871)	B/. 302,181	B/. 184,588	B/. 65,115	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 septiembre de 2015	10,800,276	(8,274,399)	B/. 2,366,295	1,677,500	8,511,615	6,519,266