República de Panamá
Superintendencia del Mercado de Valores

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

Formulario IN-T

Informe de Actualización Trimestral

Trimestre terminado el: 31 de diciembre de 2017

Razón Social del Emisor:	**Latinex Holdings, Inc.**
Valores que ha registrado:	Acciones comunes
Números de Teléfonos y Fax del emisor:	Tel: 269-1966; Fax: 269-2457
Dirección del Emisor:	Ciudad de Panamá, Panamá; Edificio Bolsa de Valores de Panamá, Avenida Federico Boyd y Calle 49
Dirección de correo Electrónico del Emisor:	latinex@panabolsa.com
Sitio Web:	www.latinexholdings.com

I PARTE

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Resultados Financieros al 31 de diciembre de 2017

A. Liquidez

Al 31 de diciembre de 2017 existían activos circulantes por un total de $6,209,046; los pasivos circulantes reflejan la suma de $1,057,072 siendo el capital neto de trabajo de $5,151,974.

Consideramos que el nivel de liquidez actual, de esta empresa tenedora de las acciones de Latinex, Inc. y ésta a su vez de las acciones de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y de Latin Clear, es consistente con los requerimientos inmediatos emanados del giro normal del negocio de sus subsidiarias. La razón de liquidez de la empresa al 31 de diciembre de 2017 era de 5.87, comparados a 8.63, al 31 de diciembre del 2016; reflejando una disminución de 2.76.

El 22 de febrero de 2017, la Junta Directiva de la sociedad, declaró un dividendo ordinario en efectivo por un total anual de $1,475,637.50, con una frecuencia de pago trimestral. Además, declaro un dividendo extraordinario por un total de $737,818.75 en un pago único el 27 de abril de 2017.

B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2017, la empresa no mantiene pasivos generadores de intereses, siendo financiado la mayoría de sus activos con recursos propios de la sociedad, tal como lo indica la relación patrimonio entre activos que al 31 de diciembre de 2017 era de 0.92, comparados a 0.95, al 31 de diciembre de 2016.

Al 31 de diciembre de 2017, Latinex Holdings, Inc., contaba con un patrimonio total de $12,028,825, versus $12,068,084 al 31 de diciembre del 2016, lo que equivale a un 0.33% de disminución en el patrimonio.

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

Igualmente, las Utilidades Retenidas pasaron a $6,088,822 al 31 de diciembre del 2017 de $6,103,081 al 31 de diciembre de 2016; reflejando una disminución de 0.23%.

C. Resultados Operativos:

Durante el último trimestre del año 2017, Latinex Holdings, Inc. generó ingresos totales por la suma de $7,321,265, mientras que los gastos ascendieron a $4,266,189; lo que refleja una utilidad antes de impuestos de $3,055,076, versus la utilidad antes del impuesto sobre la renta de $3,171,967 al 31 de diciembre de 2016, reflejando una baja de 3.69%.

Por su parte la utilidad neta después de impuestos reflejó la suma de $2,199,197 al 31 de diciembre de 2017, comparada con los $2,283,221 durante el mismo período del año anterior, implicando una disminución de 3.68%.

Para el último trimestre del año 2017, la utilidad neta por acción fue de $0.1490, mientras que para el 31 de diciembre de 2016 fue de $0.1547.

En relación a los ingresos de la compañía, el rubro principal proviene de las Comisiones, la cual refleja al 31 de diciembre de 2017 el monto de $3,971,659, lo que se traduce en una disminución del 6.49%, con relación al mismo período del año anterior; seguidos en orden de importancia por el rubro de Agencia de pago y transacciones de mercado internacional $1,574,505, que refleja un aumento del 2.87%; y el rubro de ingresos financieros por $ 521,776 reflejan un aumento de 28.72%, debido a las ganancias de capital sobre los títulos de Tocumen y el bono de Panamá 29.

Durante, el último trimestre se realizó el ingreso no recurrente de la venta de tres puestos de bolsa por $315,000. Además, Foro de Inversionistas se realizó en el mes de agosto, el cual percibió ingresos de $ 91,000 lo que se reflejó una disminución de 22.55% en comparación al foro del año pasado.

En cuanto al total de los gastos generales y administrativos, para el 31 de diciembre de 2017, estos reflejan un aumento del 5.53%, en comparación al mismo período del 2016; al pasar de $ 4,042,522; a $ 4,266,189 explicados principalmente por el incremento de rubro de "Gasto de personal y Seguros"; el primero Gasto de personal con incremento del 12.27%, en virtud de la contratación de personal adicional para acometer nuevos negocios en las empresas operadoras, y el segundo con un incremento de 16.55%, debido a un incremento en el costo de los seguros.

El total de activos de la empresa reflejaron un total de $ 13,085,897, cuyo principal componente son las inversiones de la compañía, reflejando un 54.49% del total de activos, seguidos por el rubro de efectivo, cuentas de ahorro, por el orden del 19.15%, así como el de Depósito a plazo fijo por el orden del 13.82%, del total de los activos de la empresa.

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

Por su parte, la compañía registró pasivos por un total de $ 1,057,072, explicados principalmente por dividendos por pagar, gastos acumulados y retenciones por pagar y comisiones cobradas por anticipado por el orden del 35.85%, 33.59%, 30.56%, respectivamente.

Comoquiera que la compañía mantiene obligaciones a terceros, la razón deuda/patrimonio refleja un 0.09, al cierre del 31 de diciembre de 2017 comparados a 0.06 al 31 de diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2017, el valor en libros por acción de la compañía, era de $0.82 por acción.

El precio de mercado de la acción de Latinex Holdings, Inc., al 31 de diciembre de 2017 cerró en $1.95 Tipo A y $2.50 Tipo B por acción.

La capitalización de la empresa, al 31 de diciembre de 2017 era de $ 30,398,133, Tipo A 23,019,945 y Tipo B 7,378,188; a esta fecha la empresa mantenía 640,820 acciones tipo A y 160,205 acciones tipo B en tesorería.

Análisis de Perspectivas:

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

Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Al 31 de diciembre de 2017, la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. reflejó un volumen total de negociación de $5,323.46 millones, lo que refleja una disminución del 27.84%, 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 55.44% del total negociado al 31 de diciembre de 2017, seguido por el rubro secundario que representó durante el cuarto trimestre del año un 31.02% y por las negociaciones del mercado las recompras un 13.54% del total negociado.

En cuanto a la disminución en las negociaciones de Bolsa, al 31 de diciembre de 2017, el mercado primario reflejó una baja del 24.99%, el mercado secundario una disminución del 24.35%, y las recompras una disminución de 42.79%, con relación al mismo período del año anterior.

En el mercado primario, en el 2016 se negociaron varias emisiones extraordinarias no recurrentes por un total de USD 765 millones; esto causa que el mercado corporativo de deuda a largo plazo

presente una disminución de 33.84%. Por otro lado, el Gobierno con las subastas de títulos del tesoro también ven una baja del 37.18% contra el mismo periodo del año pasado. En el mercado secundario la baja es a causa de que los títulos del tesoro pierden dinamismo al negociar un 47.97% menos que el año pasado.

Por su parte, al 31 de diciembre de 2017, se listaron en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. un total de 28 emisiones en el mercado primario, por un total de $3,208.97 millones.

Por otro lado, al último trimestre del año 2017, el Índice accionario de la Bolsa, denominado "BVPSI", marcó 442.96 unidades, lo que representa un rendimiento anual del orden del 7.17%.

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Al 31 de diciembre de 2017, el saldo de custodia en Latin Clear cerró con la cifra de **$22,133.37 millones**.

El crecimiento de los saldos de custodia, para el año 2017, refleja un incremento del 8.76% en comparación al mismo período del año previo.

La composición de la custodia, por tipo de instrumento al 30 de junio de 2017, se detalla de la siguiente manera: Renta Fija 37.49%; Valores del Estado 24.65%; Renta Variable 23.89%; Fondos 12.20% y Documentos Negociables 1.77%.

Al cierre del 31 de diciembre de 2017, el monto total de operaciones procesado por Latin Clear asciende a $26,490.25 millones, esto incluye operaciones de depósitos, retiros, transferencias de valores, pago de derechos económicos, manejo y administración de documentos negociables, entre otros.

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	Trimestre que reporta (IV Trimestre 2017)	Trimestre que reporta (III Trimestre 2017)	Trimestre que reporta (II Trimestre 2017)	Trimestre que reporta (I Trimestre 2017)
Ventas o Ingresos Totales	7,321,265	5,457,209	3,765,776	1,746,863
Margen Operativo				
Gastos Generales y Administrativos	4,266,189	3,181,651	2,079,825	1,017,601
Utilidad o Pérdida Neta	2,199,197	1,790,124	1,320,935	580,576
Acciones emitidas y en circulación Tipo A	11,805,100	11,805,100	11,805,100	11,805,100.00
Acciones emitidas y en circulación Tipo B	2,951,275	2,951,275	2,951,275	2,951,275.00
Utilidad (Pérdida) por acción	0.15	0.12	0.09	0.04
Depreciación y Amortización	196,384	147,219	98,648	49,810
Utilidades o pérdidas no recurrentes	--------	--------	--------	--------

BALANCE GENERAL	Trimestre que reporta (IV Trimestre 2017)	Trimestre que reporta (III Trimestre 2017)	Trimestre que reporta (II Trimestre 2017)	Trimestre que reporta (I Trimestre 2017)
Activo circulante	6,209,046	6,842,297	6,225,608	6,598,862
Activos Totales	13,085,897	13,388,618	13,090,295	12,951,682
Pasivo circulante	1,057,072	1,766,295	1,948,280	2,582,412
Deuda a Largo Plazo	0.00	0.00	0.00	0.00
Acciones Preferidas	0.00	0.00	0.00	0.00
Capital Pagado	5,783,458	5,783,458	5,783,458	5,783,458
Utilidades Retenidas	6,088,822	5,679,748	5,210,559	4,470,200
Total Patrimonio	12,028,825	11,622,323	11,142,015	10,369,270
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo pagado / Acción	0.15	0.15	0.15	0.15
Deuda Total / Patrimonio	0.09	0.15	0.17	0.25
Capital de Trabajo	5,151,974	5,076,002	4,277,328	4,016,450
Razón Corriente	5.87	3.87	3.20	2.56
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	0.00	0.00	0.00	0.00

III PARTE:

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017

IV PARTE

Divulgación:

El emisor divulgará esta información en la página web: www.panabolsa.com a partir del 28 de febrero de 2018.

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 Consolidados
31 de diciembre de 2017

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017

	Páginas
Informe de Revisión	1
Estados Financieros Consolidados:	
Estado Consolidado de Situación Financiera	6
Estado Consolidado de Resultados	7
Estado Consolidado de Utilidad Integral	8
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	9
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	10
Notas a los Estados Financieros Consolidados	11 - 37

002

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Información General
31 de diciembre de 2017

Dignatarios

Arturo Gerbaud	Presidente
Roberto Brenes	Vicepresidente
Roberto Jiménez	Tesorero
Marielena García Maritano	Secretaria

Domicilio Social

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

Bancos y Otras Instituciones Financieras

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

Auditores

PricewaterhouseCoopers Panamá

A la Junta Directiva
Latinex Holdings, Inc y Subsidiarias

He revisado los balances generales interinos consolidados adjuntos de **Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias** al 31 de diciembre de 2017 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 31 de diciembre de 2017, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo para el período terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera **(NIIF).**

27 de febrero de 2018
República de Panamá

Seidy León B.
Seidy León
CPA No. 0428

pcp
S.L. 00e

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2017
(Cifras en balboas)

	2017	2016
Activos		
Efectivo y cuentas de ahorro (Nota 5)	2,506,342	2,405,444
Depósitos a plazo fijo (Nota 5)	1,808,888	1,411,892
Inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	7,130,564	7,683,648
Intereses por cobrar	39,828	44,539
Cuentas por cobrar, neto	207,427	174,323
Gastos pagados por anticipado	99,723	60,885
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	47,050	75,697
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 7)	1,106,780	747,928
Depósitos de garantía y otros activos	139,296	159,409
Total de activos	13,085,898	12,763,765
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Gastos acumulados y retenciones por pagar	355,051	231,635
Impuesto sobre la renta por pagar	-	12,594
Dividendos por pagar (Notas 16 y 18)	378,936	184,893
Comisiones cobradas por anticipado	323,086	266,559
Total de pasivos	1,057,073	695,681
Contingencias y compromisos (Notas 13 y 19)		
Patrimonio		
Acciones comunes (Nota 17)	5,783,458	5,783,458
Acciones en tesorería, al costo (Nota 17)	(118,459)	(118,459)
Reserva de revalorización de inversiones disponibles para la venta	307,300	341,160
Impuesto complementario	(32,296)	(41,156)
Utilidades no distribuidas	6,088,822	6,103,081
Total de patrimonio	12,028,825	12,068,084
Total de pasivos y patrimonio	13,085,898	12,763,765

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultados
Año terminado el 31 de diciembre de 2017
(Cifras en balboas)

	2017	2016
Ingresos		
Comisiones	3,971,659	4,247,409
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	1,574,505	1,530,555
Cuotas de mantenimiento	380,393	408,953
Ingresos financieros (Nota 9)	521,777	405,343
Inscripciones de empresas y emisiones	58,955	42,630
Servicio de administración	275,130	257,386
Ingresos por venta de puestos	315,000	-
Foro de Inversionistas	91,000	117,500
Otros (Nota 10)	132,847	204,713
Total de ingresos	7,321,266	7,214,489
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos de personal (Notas 11 y 16)	1,796,382	1,599,987
Depreciación y amortización (Nota 7)	196,384	188,961
Foro de inversionistas	46,704	50,727
Seguro	178,168	152,870
Tarifa de supervisión	193,835	203,535
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	751,839	727,058
Otros gastos administrativos (Nota 12)	1,102,878	1,119,384
Total de gastos generales y administrativos	4,266,190	4,042,522
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	3,055,076	3,171,967
Impuesto sobre la renta (Nota 15)	(855,879)	(888,746)
Utilidad neta	2,199,197	2,283,221
Utilidad básica por acción (Nota 14)	0.1490	0.1547

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Utilidad Integral
Año terminado el 31 de diciembre de 2017
(Cifras en balboas)

	2017	2016
Utilidad neta	2,199,197	2,283,221
Otras Partidas de Utilidad Integral:		
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados:		
Ganancia transferida a resultados (Nota 6)	(114,042)	-
Cambio neto en el valor razonable en inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	80,183	58,745
Total de utilidad integral	2,165,338	2,341,966

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Año terminado el 31 de diciembre de 2017
(Cifras en balboas)

	Acciones Comunes	Acciones en Tesorería	Reserva de Revalorización de Inversiones Disponibles para la Venta	Utilidades no Distribuidas	Impuesto Complementario	Total
Saldo al 1 de enero de 2017	5,783,458	(118,459)	341,160	6,103,081	(41,156)	12,068,084
Utilidad Integral						
Utilidad neta	-	-	-	2,199,197	-	2,199,197
Ganancia transferida a resultados	-	-	(114,042)	-	-	(114,042)
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	-	-	80,183	-	-	80,183
Total de utilidad integral	-	-	(33,859)	2,199,197	-	2,165,338
Transacciones con Accionistas						
Impuesto complementario	-	-	-	-	8,860	8,860
Dividendos declarados (Nota 18)	-	-	-	(2,213,456)	-	(2,213,456)
Total de transacciones con accionistas	-	-	-	(2,213,456)	8,860	(2,204,596)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	5,783,458	(118,459)	307,301	6,088,822	(32,296)	12,028,826
Saldo al 1 de enero de 2016	5,783,458	(118,459)	282,415	5,000,370	-	10,947,784
Utilidad Integral						
Utilidad neta	-	-	-	2,283,221	-	2,283,221
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	-	-	58,745	-	-	58,745
Total de utilidad integral	-	-	58,745	2,283,221	-	2,341,966
Transacciones con Accionistas						
Impuesto complementario	-	-	-	-	(41,156)	(41,156)
Dividendos declarados (Nota 18)	-	-	-	(1,180,510)	-	(1,180,510)
Total de transacciones con accionistas	-	-	-	(1,180,510)	(41,156)	(1,221,666)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	5,783,458	(118,459)	341,160	6,103,081	(41,156)	12,068,084

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Año terminado el 31 de diciembre de 2017
(Cifras en balboas)

	2017	2016
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	3,055,076	3,171,967
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	196,384	188,961
Ingresos por intereses y dividendos	(521,777)	(405,343)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(33,104)	388,285
Aumento en gastos pagados por anticipado	(38,838)	(31,280)
Aumento (disminución) en gastos acumulados y retenciones por pagar	123,416	(187,598)
Aumento en comisiones cobradas por anticipado	56,527	45,641
Disminución (aumento) en depósitos de garantía y otros activos	20,113	(1,413)
Impuesto sobre la renta pagado	(839,826)	(1,091,606)
Intereses recibidos	526,487	388,473
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	2,544,458	2,466,087
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Depósitos a plazo fijo	(396,996)	(414,771)
Compra de inversiones disponibles para la venta	(3,324,425)	(3,432,744)
Ventas y redenciones de inversiones disponibles para la venta	3,843,650	2,801,023
Compra de propiedad, mobiliario y equipo, neto	(555,236)	(77,449)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(433,007)	(1,123,941)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Impuesto complementario	-	(41,156)
Dividendos pagados, neto	(2,010,553)	(1,175,888)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(2,010,553)	(1,217,044)
Aumento neto en el efectivo	100,898	125,102
Efectivo al inicio del año	2,405,444	2,280,342
Efectivo al final del año	2,506,342	2,405,444

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

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

Gobierno Corporativo

Resumen de políticas

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

- 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 para la toma de decisiones.
- Establecer guías explícitas para el funcionamiento de la Junta Directiva, en cuanto a políticas para la toma de decisiones.

1. Información General (Continuación)

Gobierno Corporativo (continuación)

Resumen de políticas (continuación)

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

Comités de Latinex Holdings, Inc.

Comité de Auditoría: La función principal es velar por el funcionamiento adecuado del sistema de control interno y la integridad de la información financiera de la Compañía. Estará integrado por al menos tres (3) directores de Latinex Holdings, Inc. y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, los Gerentes Generales y el Auditor Interno de las empresas subsidiarias, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

Comité de Riesgos: Su principal función es identificar, establecer e implementar criterios para minimizar los riesgos inherentes de las operaciones que realiza la Compañía y sus subsidiarias, basado en las mejores prácticas y estándares internacionales. Estará integrado por al menos tres (3) directores de Latinex Holdings, Inc. y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, los Gerentes Generales, Oficial de Riesgo y Oficial de Cumplimiento de las empresas subsidiarias, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

Comité de Inversiones: Su principal función es establecer las reglas y guías internas de inversión de renta fija y variable, incluyendo los límites máximos a invertir, requisitos financieros de las empresas en las que invierte Latinex Holdings, Inc. y sus Subsidiarias. Estará integrado por al menos tres (3) directores de Latinex Holdings, Inc. y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, los Gerentes Generales y otros Oficiales o Gerentes de las empresas subsidiarias, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

1. Información General (Continuación)

Gobierno Corporativo (continuación)

Comité de Gobierno Corporativo: Este Comité es el encargado de revisar, recomendar y dar seguimiento a la planificación estratégica de la Compañía y sus subsidiarias; así como verificar el funcionamiento de la estructura y el cumplimiento de buenas prácticas en pro de mejorar el gobierno corporativo. Estará integrado por al menos tres (3) directores de Latinex Holdings, Inc. y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, los Gerentes Generales y otros Oficiales o Gerentes de las empresas subsidiarias, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

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

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

Comité de Auditoría: La función principal es velar por el funcionamiento adecuado del sistema de control interno y la integridad de la información financiera de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. Estará integrado por al menos tres (3) directores de Bolsa de Valores de Panamà, S. A. y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General y el Auditor Interno del grupo económico, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

Comité de Riesgos: Su principal función es identificar, establecer e implementar criterios para minimizar los riesgos inherentes a las operaciones que realiza la Bolsa de Valores de Panamá, S. A., basado en las mejores prácticas y estándares internacionales. Estará integrado por al menos tres (3) directores de Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

1. Información General (Continuación)

Otros Comités (continuación)

Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General, Oficial de Riesgo del grupo económico y Oficial de Cumplimiento, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

Comité de Ética y Cumplimiento: Su principal función es planificar, coordinar y velar por el cumplimiento de la legislación vigente en materia de Prevención de Blanqueo de Capitales, Financiamiento del Terrorismo y Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, así como velar que los Miembros y Emisores de Valores cumplan con todas las Reglas Internas de la Bolsa. Estará integrado por al menos tres (3) directores de Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General, Oficial de Cumplimiento y Auditor Interno del grupo económico, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

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

Comité de Auditoría: La función principal es velar por el funcionamiento adecuado del sistema de control interno y la integridad de la información financiera de Central Latinoamericana de Valores, S. A. Estará integrado por al menos tres (3) directores Central Latinoamericana de Valores, S. A. y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General y el Auditor Interno del grupo económico, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

Comité de Riesgos: Su principal función es identificar, establecer e implementar criterios para minimizar los riesgos inherentes a las operaciones que realiza Central Latinoamericana de Valores, S. A., basado en las mejores prácticas y estándares internacionales. Estará integrado por al menos tres (3) directores de Central Latinoamericana de Valores, S. A. y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

1. Información General (Continuación)

Otros Comités (continuación)

Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General, Oficial de Riesgo del grupo económico y Oficial de Cumplimiento, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

Comité de Ética y Cumplimiento: Su principal función es planificar, coordinar y velar por el cumplimiento de la legislación vigente en materia de Prevención de Blanqueo de Capitales, Financiamiento del Terrorismo y Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, así como velar que los Participantes cumplan con todas las Reglas Internas de Central Latinoamericana de Valores, S. A. Estará integrado por al menos tres (3) directores de Central Latinoamericana de Valores, S. A. y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General, Oficial de Cumplimiento y Auditor Interno del grupo económico, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

Directores, Directores Independientes y Ejecutivos

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

En reunión del 26 de abril de 2017, la Asamblea de Accionistas aprobó la modificación al pacto social, con el fin de integrar, como mínimo, dos (2) Directores Independientes a la Junta Directiva de la Compañía.

Reglamento Interno

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

1. Información General (Continuación)

Código de Ética y Conducta
La Compañía y sus Subsidiarias han adoptado un Código Ética y 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.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

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

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

Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por la Compañía
No hay normas y enmiendas adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2017 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros consolidados de la Compañía.

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

Base de Preparación (continuación)

Nuevas Normas y Enmiendas aún no Adoptadas por la Compañía
Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el año terminado el 31 de diciembre de 2017, y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía. La evaluación del impacto de estas nuevas normas se presenta a continuación:

- NIIF 9 - Instrumentos Financieros. La NIIF 9 se refiere a la clasificación, reconocimiento, medición y baja de los activos financieros y pasivos financieros e introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura. En julio de 2014, el IASB realizó cambios adicionales en las reglas de clasificación y medición, y también introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan ahora la nueva norma de instrumentos financieros. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada. No se espera que la nueva norma tenga un impacto en la clasificación de activos y pasivos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Agencia de Pago y Transacciones de mercado internacional
Los servicios prestados de agente de emisión de pago, registro y transferencia de los valores migrados en la plataforma I-link y los servicios de custodia son registrados en base los términos y condiciones del contrato.

Cuotas de mantenimiento
Una cuota mensual de mantenimiento para cada puesto de bolsa es cobrada según las transacciones mensuales que hayan 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 en base a los términos y condiciones del contrato.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad 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 sobre la renta neta gravable del período, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

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

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

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

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

3. Administración de Riesgos Financieros

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

(a) Riesgo de tasa de interés

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

(b) Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(b) Riesgo de crédito (continuación)

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

	2017		2016	
Sector financiero	5,147,656	59%	4,719,392	54%
Sector no financiero	2,172,834	25%	2,385,254	27%
Sector fondos mutuos	1,267,431	15%	1,216,349	14%
Sector internacional	54,686	1%	75,546	1%
Sector gobierno	-	0%	325,576	4%
	8,530,046	100%	8,722,117	100%

(c) Riesgo de liquidez

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

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

	Menos de un año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
31 de diciembre de 2017					
Efectivo y cuentas de ahorro	2,506,342	-	-	-	2,506,342
Depósitos a plazo fijo	603,502	1,205,386	-	-	1,808,888
Inversiones disponibles para la venta	2,896,220	1,760,623	796,883	1,676,838	7,130,564
Intereses por cobrar	39,828	-	-	-	39,828
Cuentas por cobrar, neto	207,427	-	-	-	207,427
Gastos pagados por anticipado	99,723	-	-	-	99,723
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	47,050	-	-	-	47,050
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	117,366	199,948	789,466	-	1,106,780
Depósitos de garantía y otros activos	-	-	-	139,296	139,296
Total de activos	6,517,458	3,165,957	1,586,349	1,816,134	13,085,898

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(c) Riesgo de liquidez (continuación)

	Menos de un año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Gastos acumulados y retenciones por pagar	355,051	-	-	-	355,051
Dividendos por pagar	378,936	-	-	-	378,936
Comisiones cobradas por anticipado	323,086	-	-	-	323,086
Total de pasivos	1,057,073	-	-	-	1,057,073

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

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

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

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 Ley 1 de 8 de julio de 1999 (Ley de Valores), sus reformas y el Artículo 4 del Acuerdo No.7-2003 exige que las entidades auto reguladas que funcionen en Panamá tengan un capital mínimo de doscientos cincuenta mil balboas (B/.250,000). La Compañía mantiene un monto de capital superior a sus requisitos y no tiene un endeudamiento relevante más que los provenientes del giro comercial normal.

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

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

Nivel 1: Precios que se cotizan (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Informaciones o datos, diferentes a los precios que se cotizan en mercados activos que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa (por ejemplo, los precios) o indirectamente (por ejemplo, derivados de los precios).

Nivel 3: Las informaciones del activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (soportes no observables).

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)
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
31 de diciembre de 2017				
Inversiones disponibles para la venta	1,727,443	5,399,040	4,081	7,130,564
31 de diciembre de 2016				
Inversiones disponibles para la venta	1,870,493	5,806,753	6,402	7,683,648

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

Nivel 1 - Se usan los precios sin ajustar de compras y ventas que se reportan en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. al cierre del 31 de diciembre. Este nivel incluye las acciones y fondos que marcaron por encima del 59% de actividad bursátil.

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

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

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

4. Juicios Críticos

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

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

(a) Deterioro de activos financieros disponibles para la venta

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

(b) Valor Razonable de los instrumentos financieros

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

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

El efectivo y depósitos en bancos se resumen a continuación:

	2017	2016
Efectivo en caja	850	850
Cuenta corrientes	1,970,511	478,410
Cuenta de ahorros	534,981	1,926,184
	2,506,342	2,405,444

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

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

La Compañía mantiene depósitos a plazo fijo por B/.1,808,888 (2016: B/.1,411,892), con tasas de interés entre 3% y 4.125% y vencimientos varios hasta marzo de 2019 (2016: 3% y 4 % y vencimientos varios hasta diciembre de 2017).

6. Inversiones Disponibles para la Venta

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

Tipo de Inversión	2017	2016
Acciones de capital y acciones preferentes con tasas de interés anual de 6.75% y 7.75%.	409,406	373,423
Valores Comerciales Negociables (VCN's), con tasas de interés anual entre 2.90% y 5.50% y vencimientos varios hasta el 22 de noviembre de 2017	1,499,788	1,830,173
Fondos mutuos de inversión en renta fija	1,267,431	1,216,349
Bonos corporativos emitidos por compañías locales, con tasas de interés anual entre 3.50% y 6.75% y vencimientos varios hasta el 30 de agosto de 2070	3,953,939	3,938,127
Euro bonos de la República de Panamá, con tasa de interés anual de 9.375% y vencimiento el 1 de abril de 2029	-	325,576
	7,130,564	7,683,648

6. Inversiones Disponibles para la Venta (Continuación)

El movimiento de estas inversiones se presenta a continuación:

	2017	2016
Saldo al inicio del año	7,683,648	6,993,182
Compras	3,324,425	3,432,744
Ventas y redenciones	(3,843,650)	(2,801,023)
Ganancia realizada en ventas	(114,042)	-
Cambio neto en el valor razonable	80,183	58,745
	7,130,564	7,683,648

Al 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria Latinex, Inc. mantiene un total de inversiones fideicomitidos a favor de su subsidiaria Central Latinoamericana de Valores, S. A. por B/.3,277,608 (2016: B/.2,863,687), incluidas en el total de inversiones disponibles para la venta y depósito a plazo fijo por B/.308,454 (2016: B/.300,000) 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:

	31 de diciembre de 2017					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	Total
Saldo neto al 1 de enero de 2017	559,967	37,918	53,249	95,955	839	747,928
Adiciones	-	35,723	83,206	388,797	48,900	556,626
Descartes	-	-	(358)	(1,031)	(1)	(1,390)
Depreciación del año	(108,597)	(6,903)	(13,078)	(55,763)	(12,043)	(196,384)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017	451,370	66,738	123,019	427,958	37,695	1,106,780
Al costo	1,445,278	198,178	314,256	1,468,485	65,650	3,491,847
Depreciación y amortización acumuladas	(993,908)	(131,440)	(191,237)	(1,040,527)	(27,955)	(2,385,067)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017	451,370	66,738	123,019	427,958	37,695	1,106,780

	31 de diciembre de 2016					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	Total
Saldo neto al 1 de enero de 2016	668,565	21,605	44,886	120,195	4,189	859,440
Adiciones	-	22,015	18,763	36,892	-	77,670
Descartes	-	-	(189)	(32)	-	(221)
Depreciación del año	(108,598)	(5,702)	(10,211)	(61,100)	(3,350)	(188,961)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016	559,967	37,918	53,249	95,955	839	747,928
Al costo	1,445,278	162,456	239,450	1,145,816	26,745	3,019,745
Depreciación y amortización acumuladas	(885,311)	(124,538)	(186,201)	(1,049,861)	(25,906)	(2,271,817)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016	559,967	37,918	53,249	95,955	839	747,928

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

8. Información de Segmento de las Subsidiarias

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

	Año terminado el 31 de diciembre de 2017				
	Intermediación Bursátil	Custodia	Tenedora de Inversiones	Eliminaciones	Total
Ingresos					
Comisiones	2,415,548	1,556,111	-	-	3,971,659
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	-	1,574,505	-	-	1,574,505
Cuotas de mantenimiento	238,643	141,750	-	-	380,393
Ingresos financieros	32,022	126,630	363,125	-	521,777
Dividendos recibidos de subsidiarias	16,261	1,670	2,121,073	(2,139,004)	-
Inscripciones de empresas y emisiones	58,955	-	-	-	58,955
Servicio de administración	-	275,130	-	-	275,130
Ingresos por venta de puestos	315,000	-	-	-	315,000
Foro de Inversionistas	91,000	-	-	-	91,000
Otros	22,021	110,826	-	-	132,847
Total de ingresos	3,189,450	3,786,622	2,484,198	(2,139,004)	7,321,266
Gastos Generales y Administrativos					
Gastos de personal	1,022,910	773,472	-	-	1,796,382
Depreciación y amortización	141,662	54,722	-	-	196,384
Foro de Inversionistas	46,704	-	-	-	46,704
Seguro	91,915	86,253	-	-	178,168
Tarifa de supervisión	90,955	100,000	2,881	-	193,836
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	-	751,839	-	-	751,839
Otros gastos administrativos	494,245	604,017	4,614	-	1,102,876
Total de gastos generales y administrativos	1,888,391	2,370,303	7,495	-	4,266,189
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,301,059	1,416,319	2,476,702	(2,139,004)	3,055,076
Total de activos	2,570,214	2,499,770	17,425,501	(6,408,864)	13,085,898
Total de pasivos	1,685,071	1,233,162	340	(1,861,500)	1,057,073

	Año terminado el 31 de diciembre de 2016				
	Intermediación Bursátil	Custodia	Tenedora de Inversiones	Eliminaciones	Total
Ingresos					
Comisiones	2,782,687	1,464,722	-	-	4,247,499
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	-	1,530,555	-	-	1,530,555
Cuotas de mantenimiento	260,353	148,600	-	-	408,953
Ingresos financieros	35,165	31,656	338,522	-	405,343
Dividendos recibidos de subsidiarias	8,672	891	1,902,144	(1,911,707)	-
Inscripciones de empresas y emisiones	42,630	-	-	-	42,630
Servicio de administración	-	257,386	-	-	257,386
Foro de Inversionista	117,500	-	-	-	117,500
Otros	62,168	142,545	-	-	204,713
Total de ingresos	3,309,175	3,576,355	2,240,666	(1,911,707)	7,214,489
Gastos Generales y Administrativos					
Gastos de personal	908,379	691,608	-	-	1,599,987
Depreciación y amortización	126,473	62,488	-	-	188,961
Foro de inversionista	50,727	-	-	-	50,727
Seguro	75,400	77,470	-	-	152,870
Tarifa de supervisión	100,643	100,000	2,892	-	203,535
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	-	727,058	-	-	727,058
Otros gastos administrativos	610,920	504,462	4,002	-	1,119,384
Total de gastos generales y administrativos	1,872,542	2,163,086	6,894	-	4,042,522
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,436,633	1,413,269	2,233,772	(1,911,707)	3,171,967
Total de activos	2,260,453	2,277,517	17,393,138	(9,167,343)	12,763,765
Total de pasivos	1,452,557	943,788	321	(1,700,985)	695,681

9. Ingresos Financieros

A continuación se presenta el detalle de los ingresos financieros:

	2017	2016
Intereses	338,618	331,386
Dividendos	77,437	73,957
Ganancia en venta de inversiones	105,721	-
	521,776	405,343

10. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan de la siguiente manera:

	2017	2016
Alquileres de oficinas, correo y equipo	-	27,998
Sanciones	-	12,000
Otros	132,847	164,715
	132,847	204,713

11. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	2017	2016
Salarios	967,501	834,929
Gastos de representación	394,181	328,897
Prestaciones laborales	180,614	163,359
Participación en utilidades	226,850	196,652
Indemnizaciones y prima de antigüedad	27,236	76,150
	1,796,382	1,599,987

Al 31 de diciembre de 2017, el total de colaboradores era de 45 (2016: 39).

12. Otros Gastos Administrativos

A continuación se detallan los otros gastos administrativos:

	2017	2016
Honorarios profesionales	163,400	223,698
Impuestos	119,788	114,669
Dietas	100,350	87,150
Luz y teléfono	94,678	79,227
Reuniones, charlas y eventos	70,770	50,394
Mantenimiento PH	70,666	78,258
Mantenimiento	70,351	63,136
Gastos legales	66,212	23,243
Viajes al exterior	54,109	32,877
Asociaciones	34,096	27,808
Servicios electrónicos de información	26,880	26,880
Donaciones	26,450	41,018
Entrenamiento, cursos y seminarios	19,456	16,212
Publicidad	16,007	14,899
Papelería y útiles de oficina	9,271	9,125
Gastos bancarios	9,203	6,185
Transporte y gasolina	8,029	10,065
Cuotas y suscripciones	7,329	1,847
Otros	135,831	95,738
Proyectos especiales	-	116,955
	1,102,876	1,119,384

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 1 de 8 de julio de 1999 (Ley de Valores) y sus reformas. Al 31 de diciembre, el valor de los activos que mantenía en custodia ascendía a:

	2017	2016
Renta fija	8,298,174,576	7,864,483,890
Valores del Estado	5,455,422,878	5,129,228,873
Renta variable	5,287,802,579	4,479,050,252
Fondos de inversión	2,699,231,109	2,558,504,854
Pagarés	342,637,639	261,743,484
CERPANES	50,104,124	57,135,531
Depósitos en efectivo	17,959,581	14,829,328
Total en custodia	22,151,332,487	20,364,976,212

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

De conformidad con la normativa vigente y a lo establecido en las Reglas Internas de Central Latinoamericana de Valores, S. A., y como parte de las salvaguardas de las actividades financieras de los participantes, la central de custodia mantiene, al 31 de diciembre de 2017, un total combinado de efectivo de B/.2,020,000 (2016: B/.1,770,000) como fianzas y/o garantías en respaldo de las obligaciones de los participantes. Dichas fianzas y/o garantías se encuentran debidamente segregadas y se manejan en cuentas de orden de Central Latinoamericana de Valores, S. A.

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:

	2017	2016
Utilidad neta	2,199,197	2,283,221
Número promedio ponderado de acciones	14,756,375	14,756,375
Utilidad neta por acción	0.1490	0.1547

15. Impuesto sobre la Renta

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

El impuesto sobre la renta es el siguiente:

	2017	2016
Impuesto sobre la renta corriente	656,804	703,853
Impuesto sobre dividendos	199,075	184,893
	855,879	888,746

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

	2017	2016
Utilidad según estados financieros consolidados	3,055,076	3,171,967
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(514,281)	(398,449)
Más: Gastos no deducibles	86,419	41,895
Renta neta gravable	2,627,214	2,815,413
Impuesto sobre la renta corriente 25%	656,804	703,853

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 2017.

16. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2017	2016
Dividendos por pagar	378,936	184,893
Compensación al personal clave	1,036,620	812,629
Dividendos declarados	2,213,456	1,180,510

17. Acciones Comunes

El número de acciones comunes emitidas y en tesorería se resumen a continuación:

	2017	2016
Acciones Comunes en Circulación		
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:

	2017		2016	
Acciones Comunes en Circulación	**Número de Acciones**	**Monto**	**Número de Acciones**	**Monto**
Saldo al inicio y al final del año	14,756,375	5,783,458	14,756,375	5,783,458

	2017		2016	
Acciones de Tesorería	**Número de Acciones**	**Monto**	**Número de Acciones**	**Monto**
Saldo al inicio y al final del año	(801,025)	(118,459)	(801,025)	(118,459)

18. Declaración de Dividendos

La Junta Directiva en reunión del 22 de febrero de 2017 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
2017				
Ordinario	1,475,638	0.10	22 de febrero de 2017	Trimestral
Extraordinario	737,818	0.05	22 de febrero de 2017	Anual pagadero al 27 de abril de 2017
	2,213,456			
2016				
Ordinario	1,180,510	0.08	25 de febrero de 2016	Trimestral

Al 31 de diciembre de 2017, se mantienen B/.378,936 (2016: B/.184,893) en dividendos por pagar.

19. Contingencia

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias
Balance de Situación Consolidado
Al 31 de Diciembre de 2017

	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	699,941	1,093,822	670,654	2,464,417		2,464,417	41,925	2,506,342		2,506,342
Depósitos a plazo fijo		353,502	1,455,386	1,808,888		1,808,888	0	1,808,888		1,808,888
Total de depósitos en bancos	699,941	1,447,324	2,126,040	4,273,305		4,273,305	41,925	4,315,230	-	4,315,230
Inversiones disponibles para la venta Fideicomitidos			3,277,608	3,277,608		3,277,608		3,277,608		3,277,608
Inversiones disponibles para la venta	684,813	634,000	3,260,756	4,579,569		4,579,569		4,579,569	726,613	3,852,956
								-		
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	954,098	152,682		1,106,780		1,106,780		1,106,780		1,106,780
Intereses por cobrar	2,691	939	36,198	39,828		39,828		39,828		39,828
Cuentas por cobrar, neto	33,296	174,131		207,427		207,427		207,427		207,427
Dividendos por cobrar			1,861,500	1,861,500	1,861,500	-		0	0	-
Gastos pagados por anticipado	25,605	74,118		99,723		99,723		99,723		99,723
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	35,716	11,334		47,050		47,050		47,050		47,050
Depósitos de garantía y otros activos	134,054	5,242		139,296		139,296		139,296		139,296
Total de activos	**2,570,214**	**2,499,770**	**11,701,325**	**16,771,309**	**3,000,723**	**13,770,586**	**5,724,176**	**19,494,762**	**6,408,864**	**13,085,898**

	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:										
Gastos acumulados y retenciones por pagar	196,103	158,608		354,711		354,711	340	355,051		355,051
Dividendos por pagar accionistas	1,165,882	1,074,554		2,240,436	1,861,500	378,936		378,936		378,936
Impuesto sobre la renta por pagar				0		0		0		0
Comisiones cobradas por anticipado	323,086			323,086		323,086		323,086		323,086
Total de pasivos	1,685,071	1,233,162	0	2,918,233	1,861,500	1,056,733	340	1,057,073	0	1,057,073
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	385,143	106,366	124,765	616,274		616,274		616,274	308,974	307,300
Utilidades no distribuidas		553,315	5,894,309	6,447,624		6,447,624	820,179	7,267,803	1,178,981	6,088,822
Impuesto complementario		(32,296)		-32,296		-32,296		-32,296		-32,296
Prima en acciones comunes				-				-	(461,230)	461,230
Total del patrimonio	885,143	1,266,608	11,701,325	13,853,076	1,139,223	12,713,853	5,723,836	18,437,689	6,408,864	12,028,825
Total de pasivos y patrimonio	**2,570,214**	**2,499,770**	**11,701,325**	**16,771,309**	**3,000,723**	**13,770,586**	**5,724,176**	**19,494,762**	**6,408,864**	**13,085,898**

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias
Estado de Resultados Consolidado
Al 31 de Diciembre de 2017

	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	2,415,548	1,556,111		3,971,659		3,971,659			3,971,659
Agencia de Pago y Transacciones de Merc. Internacional	-	1,574,505		1,574,505		1,574,505			1,574,505
Cuotas de mantenimiento	238,643	141,750		380,393		380,393			380,393
Servicios de administración	-	275,130		275,130		275,130			275,130
Ingresos Financieros	32,022	126,630	363,107	521,759		521,759	18		521,777
Dividendos recibidos de Subsidiarias	16,261	1,670	2,091,073	2,109,004	(17,931)	2,091,073	30,000	(2,121,073)	-
Inscripciones de empresas y emisiones	58,955			58,955		58,955			58,955
Ingresos por venta de Puestos	315,000			315,000		315,000			315,000
Foro de Inversionistas	91,000			91,000		91,000			91,000
Otros	22,021	110,826		132,847		132,847			132,847
Total de ingresos	3,189,450	3,786,622	2,454,180	9,430,252	(17,931)	9,412,321	30,018	(2,121,073)	7,321,266
Gastos generales y administrativos:									
Gastos de personal	1,022,910	773,472		1,796,382		1,796,382			1,796,382
Depreciación y amortización	141,662	54,722		196,384		196,384			196,384
Asamblea FIAB / Aniversario	-			-		-			0
Foro de inversionistas	46,704			46,704		46,704			46,704
Seminario Bolcen	-			-		-			-
Impuesto de Dividendos	-			-		-			-
Seguro	91,915	86,253		178,168		178,168			178,168
Tarifa de Supervisión	90,955	100,000		190,955		190,955	2,880		193,835
Gastos de Custodia y de Agencia de Pago, Registro y Transferencia	-	751,839		751,839		751,839			751,839
Otros gastos generales y administrativos	494,245	604,017	2,563	1,100,825		1,100,825	2,053		1,102,878
Total de gastos generales y administrativos	1,888,391	2,370,303	2,563	4,261,257	-	4,261,257	4,933	-	4,266,190
Utilidad antes del Impuesto sobre la renta	1,301,059	1,416,319	2,451,617	5,168,995	(17,931)	5,151,064	25,085	(2,121,073)	3,055,076
Impuesto sobre la renta	315,039	341,765	199,075	855,879	-	855,879	-		855,879
Utilidad neta	**986,020**	**1,074,554**	**2,252,542**	**4,313,116**	(17,931)	4,295,185	**25,085**	(2,121,073)	**2,199,197**

LATINEX HOLDING INC. Y SUBSIDIARIAS
Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
Al 31 de Diciembre de 2017

Información Financiera Consolidada

Estado de cambios en el patrimonio consolidado

	Total	Partes Relacionadas	BOLSA DE VALORES	LATINCLEAR	LATINEX INC.	LATINEX HOLDINGS, INC
Capital Pagado						
Balance al 1 de enero de 2017	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 Diciembre de 2017	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 2017	(579,689)	233,183	-		-	(812,872)
	B/. -	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.
Saldo al 31 de Diciembre de 2017	B/. (579,689)	B/. 233,183	B/.	B/.	B/.	B/. (812,872)
Prima en acciones comunes						
Balance al 1 de enero de 2017	B/. 461,230	B/. 461,230	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Aumentos (Disminución)	-		-		-	-
Balance al final del 31 de Diciembre de 2017	B/. 461,230	B/. 461,230	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Utilidad Retenida (Déficit Acumulado)						
Balance al 1 de enero de 2017	B/. 6,103,081	B/. (1,178,981)	B/. -	B/. 553,315	B/. 5,933,653	B/. 795,094
	-					
Dividendos declarados	(2,213,456)	2,139,004	(986,020)	(1,074,554)	(2,291,886)	
Ganancia (pérdida) en el año	2,199,197	(2,139,004)	986,020	1,074,554	2,252,542	25,085
Balance al final del 31 de Diciembre de 2017	B/. 6,088,822	B/. (1,178,981)	B/. -	B/. 553,315	B/. 5,894,309	B/. 820,179
Cambio neto en valores disponible para la venta						
Balance al 1 de enero de 2017	B/. 341,160	B/. (227,245)	B/. 307,896	B/. 182,347	B/. 78,161	B/. -
Ganancia transferida a Resultados	(114,042)			(103,042)	(11,000)	
Cambios neto en el valor razonable de Inversiones durante el año	80,183	(81,729)	77,247	27,061	57,604	-
Balance al final del 31 de Diciembre de 2017	B/. 307,300	B/. (308,974)	B/. 385,143	B/. 106,366	B/. 124,765	B/. -
Impuesto complementario						
Balance al 1 de enero de 2017	B/. (41,156)	B/. -	B/. -	B/. (41,156)	B/. -	B/. -
Cambios netos durante el año	8,860	-		8,860	-	-
	B/. (32,296)	B/. -	B/. -	B/. (32,296)	B/. -	B/. -
Balance total al final del 31 de Diciembre de 2017	12,028,825	(7,548,087)	B/. 885,143	1,266,608	11,701,325	5,723,836