República de Panamá
Superintendencia del Mercado de Valores

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

Formulario IN-T

**Informe de Actualización Trimestral**

**Trimestre terminado el: 30 de junio de 2018**

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

# I PARTE

## I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

**Resultados Financieros al 30 de junio de 2018**

### A. Liquidez

Al 30 de junio de 2018 existían activos circulantes por un total de $6,519,205; los pasivos circulantes reflejan la suma de $2,265,222 siendo el capital de trabajo neto de $4,253,983.

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 Central Latinoamericana de Valores, S.A., es consistente con los requerimientos inmediatos emanados del giro normal del negocio de sus subsidiarias. La razón de liquidez de la empresa al 30 de junio de 2018 era de 2.88, comparados a 5.87 al 31 de diciembre del 2017; reflejando una disminución de 2.99. Esta disminución se debió principalmente al incremento estacional en los dividendos por pagar en el pasivo.

El 21 de marzo de 2018, 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. Adicionalmente, declaró un dividendo extraordinario por un total de $442,691.25 en dos pagos, el primero realizado el 30 de mayo y el segundo a realizarse el 30 de agosto del año en curso.

### B. Recursos de Capital

Al 30 de junio de 2018, la empresa no mantiene pasivos generadores de intereses, siendo financiado la mayoría de sus activos con recursos propios de la sociedad, tal como lo indica la relación patrimonio entre activos que al 30 de junio de 2018 era de 0.83, comparados con 0.92 al 31 de diciembre de 2017.

Al 30 de junio de 2018, Latinex Holdings, Inc. contaba con un patrimonio total de $11,227,470, versus $12,028,826 al 31 de diciembre del 2017, diferencia producto de la declaración de dividendos en base a las ganancias del 2017.

El total de acciones emitidas y en circulación de Latinex Holdings, Inc. al 30 de junio de 2018 era de 14,756,375 segregados en 11,805,100 acciones Tipo A y 2,951,275 acciones Tipo B.

Igualmente, las Utilidades Retenidas disminuyeron a $5,323,134 al 30 de junio del 2018 vs $6,088,822 al 31 de diciembre de 2017, producto de la declaración de dividendos en base a las ganancias del 2017.

## C. Resultados Operativos

Para los primeros 6 meses terminados el 30 de junio del 2018, Latinex Holdings, Inc. generó ingresos totales por la suma de $3,718,372, mientras que los gastos ascendieron a $2,240,691; lo que refleja una utilidad antes de impuestos de $1,477,681, versus la utilidad antes del impuesto de $1,685,951 para los primeros 6 meses terminados el 30 de junio del 2017.

Por su parte la utilidad neta reflejó la suma de $1,152,641 durante el primer semestre terminado el 30 de junio del 2018, comparada con $1,320,935 al mismo período del 2017. Esta diferencia se debió a que para junio 2017 se obtuvo un ingreso no recurrente por la venta de puestos de bolsa que ascendió a $315,000.

Para los primeros 6 meses terminados el 30 de junio del 2018, la utilidad neta por acción fue de $0.0781, mientras que para el mismo periodo del 2017 fue de $0.0895.

En relación a los ingresos de Latinex Holdings, Inc, el rubro principal proviene de las comisiones, la cual refleja para el semestre terminado el 30 de junio de 2018 el monto de $2,196,032, lo que se traduce en un aumento del 14.67%, con relación al mismo período del año anterior; seguidos en orden de importancia por (i) el rubro de agencia de pago y transacciones del mercado internacional que generó $816,856 en ingresos reflejando un aumento del 4.78% vs el mismo periodo del 2017; y (ii) el rubro de cuotas de mantenimiento que ascendió a $206,008 un alza de 14.15% vs el mismo periodo del 2017.

En cuanto al total de los gastos generales y administrativos, para el semestre terminado el 30 de junio de 2018, estos reflejan un aumento del 7.73%, en comparación al mismo período del 2017; al pasar de $2,079,825 a $2,240,691 explicados principalmente por el incremento de los rubros de gastos de personal y gastos de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia. El rubro gastos de personal incrementó en 12.51%, en virtud de la contratación de personal adicional para acometer nuevos negocios en las empresas operativas, mientras que el rubro gastos de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia incrementó en 9.61% debido al incremento en el costo operativo de dicho servicio.

El total de activos de la empresa reflejó un total de $13,492,692 al 30 de junio del 2018, cuyo principal componente son las inversiones, mostrando un 55.64% del total de activos, seguidos por el rubro de efectivo y cuentas de ahorro, por el orden del 14.76% del total de activos, así como el de depósitos a plazo fijo por el orden del 13.52%, del total de los activos de la empresa.

De acuerdo al avalúo realizado el 03 de mayo de 2017, 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 $2,265,222 al 30 de junio del 2018, explicados principalmente por dividendos por pagar accionistas, gastos acumulados y retenciones por pagar y comisiones cobradas por anticipado que representaron el 51.15%, 19.28%, 15.21% del total de pasivos, respectivamente.

Dado que la compañía no mantiene obligaciones con terceros, la razón total pasivos/patrimonio se sitúa en 0.20, al 30 de junio de 2018 comparado con 0.09 al 31 de diciembre de 2017 de nuevo producto primordialmente a los dividendos estacionales por pagar.

Al 30 de junio de 2018, el valor en libros por acción de la compañía, era de $0.76 por acción.

El precio de mercado de la acción de Latinex Holdings, Inc., al 30 de junio de 2018 cerró en $1.96 para las acciones Tipo A y $2.40 para las acciones Tipo B.

Al 30 de junio del 2018, la capitalización de la empresa era de $30,221,056, dividido en $23,137,996 para las acciones Tipo A y $7,083,060 para las acciones Tipo B. Al 30 de junio del 2018, 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.

Para los 6 meses terminados el 30 de junio de 2018, la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. reflejó un volumen total de negociación de $2,864 millones, lo que refleja un aumento del 19.4%, con relación al mismo período del año anterior.

El mercado primario mantiene la tendencia histórica de ser el principal componente de las negociaciones de la plaza bursátil, ya que representa un 54.46% del total negociado para los 6 meses terminados el 30 de junio de 2018, seguido por las negociaciones en el mercado secundario que representó el 34.14% del total negociado, mientras que las recompras representó un 11.40% del total negociado durante el primer semestre del 2018.

En cuanto al aumento en las negociaciones de Bolsa, registradas durante el primer semestre del 2018, el mercado primario reflejó un alza del 17.64%, el mercado secundario un aumento del 41.57%, y las recompras una disminución de 14.51%, con relación al mismo período del año anterior.

Por su parte, durante los primeros 6 meses del 2018, se listaron en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. un total de 11 emisiones en el mercado primario por un total de $2,588.6 millones.

Al 30 de junio 2018, el Índice accionario de la Bolsa, denominado "BVPSI", marcó 483.55 unidades, lo que representa un rendimiento a la fecha del orden del 9.17%.

**Central Latinoamericana de Valores, S.A.**

Al 30 de junio de 2018, el saldo de custodia en Central Latinoamericana de Valores, S.A. cerró con la cifra de **$22,175 millones**. A dicha fecha, el crecimiento de los saldos de custodia, refleja un alza del 0.19% en comparación al 31 diciembre de 2017.

Al 30 de junio del 2018, la composición de la custodia por tipo de instrumento se detalla de la siguiente manera: Renta Fija 37.04%; Renta Variable 27.05%; Valores del Estado 21.56%; Fondos 12.53% y Documentos Negociables 1.82%.

Durante los primeros 6 meses terminados el 30 de junio de 2018, el monto total de operaciones procesado por Central Latinoamericana de Valores, S.A. asciende a $12,498 millones, lo cual incluye operaciones de depósitos, retiros, transferencias de valores, pago de derechos económicos, manejo y administración de documentos negociables, entre otros.

# II PARTE

## RESUMEN FINANCIERO

| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA | Trimestre que reporta (II Trimestre 2018) | Trimestre que reporta (I Trimestre 2018) | Trimestre que reporta (IV Trimestre 2017) | Trimestre que reporta (III Trimestre 2017) |
|---|---|---|---|---|
| Ventas o Ingresos Totales | 3,718,372 | 1,698,244 | 7,321,265 | 5,457,209 |
| Margen Operativo | | | | |
| Gastos Generales y Administrativos | 2,240,691 | 1,103,736 | 4,266,189 | 3,181,651 |
| Utilidad o Pérdida Neta | 1,152,641 | 467,167 | 2,199,197 | 1,790,124 |
| Acciones emitidas y en circulación Tipo A | 11,805,100 | 11,805,100 | 11,805,100 | 11,805,100 |
| Acciones emitidas y en circulación Tipo B | 2,951,275 | 2,951,275 | 2,951,275 | 2,951,275 |
| Utilidad (Pérdida) por acción | 0.08 | 0.03 | 0.15 | 0.12 |
| Depreciación y Amortización | 116,051 | 56,308 | 196,384 | 147,219 |
| Utilidades o pérdidas no recurrentes | -------- | -------- | -------- | -------- |

| BALANCE GENERAL | Trimestre que reporta (II Trimestre 2018) | Trimestre que reporta (I Trimestre 2018) | Trimestre que reporta (IV Trimestre 2017) | Trimestre que reporta (III Trimestre 2017) |
|---|---|---|---|---|
| Activo circulante | 6,519,205 | 6,508,249 | 6,209,046 | 6,842,297 |
| Activos Totales | 13,492,692 | 13,536,011 | 13,085,897 | 13,388,618 |
| Pasivo circulante | 2,265,222 | 3,003,502 | 1,057,072 | 1,766,295 |
| 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 | 5,323,134 | 4,595,689 | 6,088,822 | 5,679,748 |
| Total Patrimonio | 11,227,470 | 10,532,509 | 12,028,825 | 11,622,323 |
| **RAZONES FINANCIERAS** | | | | |
| Dividendo pagado / Acción | 0.13 | 0.13 | 0.15 | 0.15 |
| Total de Pasivo / Patrimonio | 0.20 | 0.29 | 0.09 | 0.15 |
| Capital de Trabajo | 4,253,983 | 3,504,747 | 5,151,974 | 5,076,002 |
| Razón Corriente | 2.88 | 2.17 | 5.87 | 3.87 |
| Utilidad Operativa / Gastos Financieros | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |

# III PARTE:

## Estados Financieros al 30 de junio de 2018

# IV PARTE

**Divulgación:**

El emisor divulgará esta información en la página web: www.panabolsa.com a partir del 30 de agosto 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
## 30 de junio de 2018

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Información General
## 30 de junio de 2018

**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 Nacional de Panamá
Banco Panamá, S. A.
Citibank, N. A.
Citibank, New York
Clearstream Banking
Euroclear Bank
Global Bank Corporation
Multibank, Inc.
Prival Bank, S. A.

**Auditores**

PricewaterhouseCoopers Panamá

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Índice para los Estados Financieros Consolidados
## 30 de junio de 2018


| | Páginas |
|---|---|
| Informe de Revisión | 1-5 |
| Estados Financieros Consolidados: | |
| Estado Consolidado de Situación Financiera | 6 |
| Estado Consolidado de Resultados | 7 |
| Estado Consolidado de Utilidad Integral | 8 |
| Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio | 9 |
| Estado Consolidado de Flujos de Efectivo | 10 |
| Notas a los Estados Financieros Consolidados | 11 - 37 |

A la Junta Directiva
**Latinex Holdings, Inc y Subsidiarias**

He revisado los balances generales interinos consolidados adjuntos de **Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias** al 30 de junio de 2018 y de los estados consolidados conexos de utilidades integrales de cambios en el patrimonio, inversión de los accionistas, flujos de efectivo y otras notas explicativas para el período terminado en esa fecha, de acuerdo con normas aceptadas de revisión y a la información de los registros contables de la empresa y sus subsidiarias.

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

En mi opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias** al 30 de junio de 2018, 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).**

29 de agosto de 2018
**República de Panamá**

Seidy León R.
**Seidy León**

**CPA No. 0428**

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Estado Consolidado de Situación Financiera
## Al 30 de junio de 2018
*(Cifras en balboas)*

| | Junio 2018 | Diciembre 2017 |
|---|---|---|
| **Activos** | | |
| Efectivo y cuentas de ahorro (Nota 5) | 1,991,157 | 2,506,342 |
| Depósitos a plazo fijo (Nota 5) | 1,824,286 | 1,808,888 |
| Inversiones disponibles para la venta (Nota 6) | 7,507,130 | 7,130,564 |
| Intereses por cobrar | 57,610 | 39,828 |
| Cuentas por cobrar, neto | 281,263 | 207,427 |
| Gastos pagados por anticipado | 114,854 | 99,723 |
| Impuesto sobre la renta pagado por anticipado | 250,301 | 47,050 |
| Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 7) | 1,326,644 | 1,106,780 |
| Depósitos de garantía y otros activos | 139,447 | 139,296 |
| Total de activos | 13,492,692 | 13,085,898 |
| **Pasivos y Patrimonio** | | |
| Pasivos | | |
| Gastos acumulados y retenciones por pagar | 436,774 | 355,050 |
| Impuesto sobre la renta por pagar | 325,040 | - |
| Dividendos por pagar (Notas 16 y 18) | 1,158,766 | 378,936 |
| Comisiones cobradas por anticipado | 344,642 | 323,086 |
| Total de pasivos | 2,265,222 | 1,057,072 |
| 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 | 271,633 | 307,301 |
| Impuesto complementario | (32,296) | (32,296) |
| Utilidades no distribuidas | 5,323,134 | 6,088,822 |
| Total de patrimonio | 11,227,470 | 12,028,826 |
| Total de pasivos y patrimonio | 13,492,692 | 13,085,898 |

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

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Estado Consolidado de Resultados
## Al 30 de junio de 2018
*(Cifras en balboas)*

| | Junio 2018 | Junio 2017 |
|---|---|---|
| **Ingresos** | | |
| Comisiones | 2,196,032 | 1,915,031 |
| Agencia de pago y transacciones de mercado internacional | 816,856 | 779,619 |
| Cuotas de mantenimiento | 206,008 | 180,466 |
| Ingresos financieros (Nota 9) | 203,481 | 306,403 |
| Inscripciones de empresas y emisiones | 12,865 | 13,190 |
| Servicio de administración | 170,368 | 129,874 |
| Ingresos por venta de puestos | | 315,000 |
| Foro de Inversionistas | 43,150 | 72,000 |
| Otros (Nota 10) | 69,612 | 54,193 |
| Total de ingresos | 3,718,372 | 3,765,776 |
| **Gastos Generales y Administrativos** | | |
| Gastos de personal (Notas 11 y 16) | 959,238 | 852,606 |
| Depreciación y amortización (Nota 7) | 116,051 | 98,648 |
| Foro de Inversionistas | 28,971 | 30,135 |
| Seguro | 85,789 | 93,430 |
| Tarifa de supervisión | 106,892 | 93,047 |
| Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia | 402,119 | 366,849 |
| Otros gastos administrativos (Nota 12) | 541,631 | 545,110 |
| Total de gastos generales y administrativos | 2,240,691 | 2,079,825 |
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta | 1,477,681 | 1,685,951 |
| Impuesto sobre la renta (Nota 15) | (325,040) | (365,016) |
| Utilidad neta | 1,152,641 | 1,320,935 |
| Utilidad básica por acción (Nota 14) | 0.0781 | 0.0895 |

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

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Estado Consolidado de Utilidad Integral
## Al 30 de junio de 2018
*(Cifras en balboas)*

| | Junio 2018 | Junio 2017 |
|---|---|---|
| Utilidad neta | 1,152,641 | 1,320,935 |
| **Otras Partidas de Utilidad Integral:** | | |
| Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados: | | |
| Ganancia transferida a resultados (Nota 6) | | - |
| Cambio neto en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta (Nota 6) | (35,668) | (42,407) |
| Total de utilidad integral | 1,116,973 | 1,278,528 |

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
## Al 30 de junio de 2018
*(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 2018 | 5,783,458 | (118,459) | 307,301 | 6,088,822 | (32,296) | 12,028,826 |
| **Utilidad Integral** | | | | | | |
| Utilidad neta | - | - | - | 1,152,641 | - | 1,152,641 |
| Ganancia transferida a resultados | - | - | | - | - | - |
| Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (Nota 6) | - | - | (35,668) | - | - | (35,668) |
| Total de utilidad integral | - | - | (35,668) | 1,152,641 | - | 1,116,973 |
| **Transacciones con Accionistas** | | | | | | |
| Impuesto complementario | - | - | - | - | - | - |
| Dividendos declarados (Nota 18) | - | - | - | (1,918,329) | - | (1,918,329) |
| Total de transacciones con accionistas | - | - | - | (1,918,329) | - | (1,918,329) |
| Saldo al 30 de junio de 2018 | 5,783,458 | (118,459) | 271,633 | 5,323,134 | (32,296) | 11,227,470 |
| 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 | - | - | - | 1,320,935 | - | 1,320,935 |
| Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (Nota 6) | - | - | (42,407) | - | - | (42,407) |
| Total de utilidad integral | - | - | (42,407) | 1,320,935 | - | 1,278,528 |
| **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 30 de junio de 2017 | 5,783,458 | (118,459) | 298,753 | 5,210,559 | (32,296) | 11,142,015 |

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

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
## Al 30 de junio de 2018
*(Cifras en balboas)*

| | Junio 2018 | Junio 2017 |
|---|---|---|
| **Flujos de efectivo de las actividades de operación** | | |
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta | 1,477,681 | 1,685,951 |
| Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación: | | |
| Depreciación y amortización | 116,051 | 98,648 |
| Ingresos por intereses y dividendos | (203,481) | (306,403) |
| Cambios netos en activos y pasivos de operación: | | |
| Disminución en cuentas por cobrar | (73,836) | (187,184) |
| Disminución en gastos pagados por anticipado | (15,131) | (72,849) |
| Aumento en gastos acumulados y retenciones por pagar | 81,724 | 313,934 |
| Aumento en comisiones cobradas por anticipado | 21,556 | 33,317 |
| Disminución en depósitos de garantía y otros activos | (151) | 27,672 |
| Impuesto sobre la renta pagado | (203,251) | (221,979) |
| Intereses recibidos | 185,699 | 299,604 |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | 1,386,861 | 1,670,711 |
| **Flujos de efectivo de las actividades de inversión** | | |
| Depósitos a plazo fijo | (15,398) | (8,454) |
| Compra de inversiones disponibles para la venta | (2,078,282) | (2,461,472) |
| Ventas y redenciones de inversiones disponibles para la venta | 1,666,048 | 2,274,439 |
| Compra de mobiliario, equipo y mejoras, neto | (335,915) | (85,591) |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | (763,547) | 281,078 |
| **Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento** | | |
| Impuesto complementario | - | 8,860 |
| Dividendos pagados, neto | (1,138,499) | (1,660,530) |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento | (1,138,499) | (1,651,670) |
| Aumento neto en el efectivo | (515,185) | 262,037 |
| Efectivo al inicio del año | 2,506,342 | 2,405,444 |
| Efectivo al final del año | 1,991,157 | 2,143,407 |

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*

Conforme a las disposiciones contenidas en el Pacto Social, la Compañía ha estado desarrollando y adoptando, continuamente y de manera voluntaria, un esquema de Gobierno Corporativo con el objeto de:

- Definir las mejores prácticas que seguirá Latinex Holdings, Inc. y sus subsidiarias para con todos sus grupos de interés (accionistas, miembros de la Junta Directiva y Comités, clientes, proveedores y acreedores, aliados estratégicos, el Estado, entes reguladores, medios de comunicación, público en general, entre otros).
- Apoyar a la Junta Directiva en el examen, evaluación y vigilancia permanente del sistema contable, financiero y de control de riesgos de la Compañía.
- 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 y Finanzas*: Su principal función es: i) 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; ii) velar por la gestión efectiva y eficiente de los fondos, planes estratégicos financieros y estructura de capital de las sociedades del Grupo Latinex, y realizar recomendaciones a su Junta Directiva según considere necesario. 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 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., de los cuales al menos uno (1) deberá cumplir con el criterio de independencia, 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.

*Comité de Capital Humano:* Este Comité es el encargo de analizar lo concerniente a selección, remuneración, terminación, plan de sucesión y evaluación de ejecutivos clave de la Compañía y sus subsidiarias. Estará integrado por el Presidente de la Junta Directiva y al menos dos (2) directores, de los cuales al menos uno (1) deberá cumplir con el criterio de independencia. Por decisión de la Junta Directiva, también el Comité podrá estar conformado 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, así como el necesario criterio de independencia.

Será invitado a participar de este Comité quién ocupe la Vicepresidencia Ejecutiva de Latinex Holdings, Inc., el responsable de Recursos Humanos de Grupo Latinex, así como los asesores o especialistas que los miembros del Comité consideren necesario contratar y/o invitar, todos con derecho a voz, pero sin voto.

### 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 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)

### Gobierno Corporativo (continuación)

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.

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.

*Comité de Tecnología:* Su principal función es impulsar el desarrollo tecnológico necesario para el manejo de los negocios de la Compañía. Estará integrado por al menos dos (2) directores de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., quién ocupe la Vicepresidencia Ejecutiva de Latinex Holdings, Inc., el Gerente de Proyecto de Sistemas y Oficial de Seguridad de Sistemas de las sociedades operativas del grupo económico y un asesor o especialista en la materia.

Podrán ser invitados a participar de este Comité otros gerentes de las sociedades operativas y otros asesores o especialistas que los miembros del Comité consideren necesario contratar y/o invitar, todos con derecho a voz, pero sin voto.

**1. Información General (Continuación)**

**Otros Comités (continuación)**

***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.

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.

## 1. Información General (Continuación)

### Otros Comités (continuación)

*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.

*Comité de Tecnología:* Su principal función es impulsar el desarrollo tecnológico necesario para el manejo de los negocios de la Compañía Estará integrado por al menos dos (2) directores de Central Latinoamericana de Valores, S.A., quién ocupe la Vicepresidencia Ejecutiva de Latinex Holdings, Inc., el Gerente de Proyecto de Sistemas y Oficial de Seguridad de Sistemas de las sociedades operativas del grupo económico y un asesor o especialista en la materia.

Podrán ser invitados a participar de este Comité otros gerentes de las sociedades operativas y otros asesores o especialistas que los miembros del Comité consideren necesario contratar y/o invitar, todos con derecho a voz, pero sin voto.

**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.

## 1. Información General (Continuación)

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.

Además, la Junta Directiva estará conformada por el porcentaje de participación de mujeres establecido en la Ley 56 de 11 de julio de 2017, quienes podrán ocupar tanto el cargo de Directora o Directora Independiente, de conformidad lo establece los Estatutos de la sociedad.

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

**Código de 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.

Estos estados financieros consolidados fueron aprobados para su emisión por la Junta Directiva el 29 de agosto de 2018.

## 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

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

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 2018 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros consolidados de la Compañía.

***Nuevas Normas y Enmiendas aún no Adoptadas por la Compañía***

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el año terminado el 31 de diciembre de 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. La Administración está en proceso de evaluar su impacto, lo cual finalizará antes del cierre fiscal 2018. No se espera que tenga un impacto en el análisis de deterioro.

- 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 significativo y su análisis finalizará antes del cierre fiscal 2018.

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

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

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

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

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

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

**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.

## 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad 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.

Las compras y ventas de los valores disponibles para la venta son reconocidas a la fecha de liquidación, siendo esta la fecha en que el activo es entregado o recibido por la entidad.

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.

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

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

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

**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.

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

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

**Impuesto sobre la Renta**
El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del período corriente. El impuesto corriente se refiere al impuesto 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:

| | Junio 2018 | | Diciembre 2017 | |
|---|---|---|---|---|
| Sector financiero | 4,944,017 | 55% | 5,034,758 | 59% |
| Sector no financiero | 1,633,208 | 18% | 1,767,431 | 21% |
| Sector fondos mutuos | 1,753,704 | 20% | 1,267,431 | 15% |
| Sector gobierno | 516,626 | 6% | 405,740 | 5% |
| Sector internacional | 45,328 | 1% | 54,686 | 1% |
| | 8,892,883 | 100% | 8,530,046 | 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 |
|---|---|---|---|---|---|
| **30 de junio de 2018** | | | | | |
| Efectivo y cuentas de ahorro | 1,991,157 | - | - | - | 1,991,157 |
| Depósitos a plazo fijo | 1,824,286 | - | - | - | 1,824,286 |
| Inversiones disponibles para la venta | 3,098,233 | 1,026,577 | 1,190,083 | 2,192,237 | 7,507,130 |
| Intereses por cobrar | 57,610 | - | - | - | 57,610 |
| Cuentas por cobrar, neto | 281,263 | - | - | - | 281,263 |
| Gastos pagados por anticipado | 114,854 | - | - | - | 114,854 |
| Impuesto sobre la renta pagado por anticipado | 250,301 | - | - | - | 250,301 |
| Propiedades, mobiliario y equipo, neto | 80,459 | 312,283 | 933,902 | - | 1,326,644 |
| Depósitos de garantía y otros activos | - | - | - | 139,447 | 139,447 |
| Total de activos | 7,698,163 | 1,338,860 | 2,123,985 | 2,331,684 | 13,492,692 |

## 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 | 436,774 | - | - | - | 436,774 |
| Impuesto sobre la renta Por pagar | 325,040 | - | - | - | 325,040 |
| Dividendos por pagar | 1,158,766 | - | - | - | 1,158,766 |
| Comisiones cobradas por anticipado | 344,642 | - | - | - | 344,642 |
| Total de pasivos | 2,265,222 | - | - | - | 2,265,222 |

| | 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 | 6,517,548 | 3,165,957 | 1,586,349 | 1,816,134 | 13,085,898 |

| | Menos de un año | 1 a 5 años | Más de 5 años | Sin Vencimiento | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| Gastos acumulados y retenciones por pagar | 355,050 | - | - | - | 355,050 |
| Dividendos por pagar | 378,936 | - | - | - | 378,936 |
| Comisiones cobradas por anticipado | 323,086 | - | - | - | 323,086 |
| Total de pasivos | 1,057,072 | - | - | - | 1,057,072 |

## 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 |
|---|---|---|---|---|
| **30 de junio de 2018** | | | | |
| Inversiones disponibles para la venta | 2,234,358 | 5,269,565 | 3,207 | 7,507,130 |
| **31 de diciembre de 2017** | | | | |
| Inversiones disponibles para la venta | 1,727,443 | 5,399,040 | 4,081 | 7,130,564 |

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

Nivel 1 - Se usan los precios sin ajustar de compras y ventas que se reportan en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. al cierre del 30 de junio de 2018. Este nivel incluye las acciones y fondos que marcaron por encima del 66% 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

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

*(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:

| | Junio 2018 | Diciembre 2017 |
|---|---|---|
| Efectivo en caja | 850 | 850 |
| Cuentas corrientes | 1,080,297 | 1,970,511 |
| Cuenta de ahorros | 910,010 | 534,981 |
| | 1,991,157 | 2,506,342 |

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/.1,824,286 (2017: B/.1,808,888), con tasas de interés entre 3% y 4.125% y vencimientos varios hasta marzo de 2019 (2017: 3% y 4.125 % y vencimientos varios hasta marzo 2019).

## 6. Inversiones Disponibles para la Venta

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

| Tipo de Inversión | Junio 2018 | Diciembre 2017 |
|---|---|---|
| Acciones de capital y acciones preferentes con tasas de interés anual de 6.75% y 7.75%. | 438,533 | 409,406 |
| Valores Comerciales Negociables (VCN's), con tasas de interés anual entre 2.90% y 5.50% y vencimientos varios hasta el 16 de junio de 2019 | 1,999,734 | 1,499,788 |
| Fondos mutuos de inversión en renta fija | 1,753,704 | 1,267,431 |
| Bonos corporativos emitidos por compañías locales, con tasas de interés anual entre 3.75% y 6.75% y vencimientos varios hasta el 30 de agosto de 2070 | 2,798,533 | 3,548,199 |
| Notas de la República de Panamá con tasas de Interés anual de 3.00% y vencimientos hasta el 29 de septiembre de 2023 | 516,626 | 405,740 |
| | 7,507,130 | 7,130,564 |

El movimiento de estas inversiones se presenta a continuación:

| | Junio 2018 | Diciembre 2017 |
|---|---|---|
| Saldo al inicio del año | 7,130,564 | 7,683,648 |
| Compras | 2,078,282 | 3,324,425 |
| Ventas y redenciones | (1,666,048) | (3,843,650) |
| Ganancia realizada en ventas | - | (114,042) |
| Cambio neto en el valor razonable | (35,668) | 80,183 |
| | 7,507,130 | 7,130,564 |

Al 30 de junio de 2018, la subsidiaria Latinex, Inc. mantiene un total de inversiones fideicomitidos a favor de su subsidiaria Central Latinoamericana de Valores, S.A. por B/.3,258,442, (2017: B/.3,277,608), incluidas en el total de inversiones disponibles para la venta y depósito a plazo fijo por B/.308,454 (2017: B/.308,454) 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:

| | 30 de junio de 2018 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Edificio | Mejoras a la Propiedad | Mobiliario | Equipo de Computadoras | Equipo Rodante | Total |
| Saldo neto al 1 de enero de 2018 | 451,370 | 66,738 | 123,019 | 427,958 | 37,695 | 1,106,780 |
| Adiciones | - | 92,759 | 31,238 | 211,974 | - | 335,971 |
| Descartes | - | (54) | (1) | (1) | - | (56) |
| Depreciación del año | (54,299) | (5,704) | (16,266) | (33,670) | (6,112) | (116,051) |
| Saldo neto al 30 de junio de 2018 | 397,071 | 153,739 | 137,990 | 606,261 | 31,583 | 1,326,644 |
| Al costo | 1,445,278 | 290,791 | 340,734 | 1,680,458 | 65,650 | 3,822,911 |
| Depreciación y amortización acumuladas | (1,048,207) | (137,052) | (202,744) | (1,074,197) | (34,067) | (2,496,267) |
| Saldo neto al 30 de junio de 2018 | 397,071 | 153,739 | 137,990 | 606,261 | 31,583 | 1,326,644 |

| | 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 |

De acuerdo al avaluó realizado el 3 de mayo de 2016, el valor 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:

| | Al 30 de junio de 2018 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Intermediación Bursátil | Custodia | Tenedora de Inversiones | Eliminaciones | Total |
| **Ingresos** | | | | | |
| Comisiones | 1,332,307 | 863,725 | - | - | 2,196,032 |
| Agencia de pago y transacciones de mercado internacional | - | 816,856 | - | - | 816,856 |
| Cuotas de mantenimiento | 121,708 | 84,300 | - | - | 206,008 |
| Ingresos financieros | 15,818 | 17,255 | 170,408 | | 203,481 |
| Dividendos recibidos de Subsidiarias | 7,046 | 724 | 13,216 | (20,986) | - |
| Inscripciones de empresas y emisiones | 12,865 | - | - | - | 12,865 |
| Servicio de administración | - | 170,368 | - | - | 170,368 |
| Foro de Inversionistas | 43,150 | - | - | - | 43,150 |
| Otros | 10,699 | 58,913 | - | - | 69,612 |
| Total de ingresos | 1,543,593 | 2,012,141 | 183,624 | (20,986) | 3,718,372 |
| **Gastos Generales y Administrativos** | | | | | |
| Gastos de personal | 526,314 | 432,924 | - | - | 959,238 |
| Depreciación y amortización | 80,435 | 35,616 | - | - | 116,051 |
| Foro de Inversionistas | 28,971 | - | - | - | 28,971 |
| Seguro | 43,217 | 42,572 | - | - | 85,789 |
| Tarifa de supervisión | 51,132 | 51,200 | - | - | 106,892 |
| Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia | - | 402,119 | 4,560 | - | 402,119 |
| Otros gastos administrativos | 239,411 | 296,053 | 6,167 | - | 541,631 |
| Total de gastos generales y administrativos | 969,480 | 1,260,484 | 10,727 | - | 2,240,691 |
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta | 574,113 | 751,657 | 172,897 | (20,986) | 1,477,681 |
| Total de activos | 3,150,258 | 2,351,648 | 17,535,248 | (9,544,462) | 13,492,692 |
| Total de pasivos | 1,823,092 | 513,240 | 1,960,645 | (2,031,755) | 2,265,222 |

| | Al 30 de junio de 2017 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Intermediación Bursátil | Custodia | Tenedora de Inversiones | Eliminaciones | Total |
| **Ingresos** | | | | | |
| Comisiones | 1,138,998 | 776,033 | - | - | 1,915,031 |
| Agencia de pago y transacciones de mercado internacional | - | 779,619 | - | - | 779,619 |
| Cuotas de mantenimiento | 109,066 | 71,400 | - | - | 180,466 |
| Ingresos financieros | 15,904 | 112,846 | 177,653 | - | 306,403 |
| Dividendos recibidos de subsidiarias | 10,841 | 1,114 | 50,332 | (62,287) | - |
| Inscripciones de empresas y emisiones | 13,190 | - | - | - | 13,190 |
| Ingresos por ventas de puestos | 315,000 | - | - | - | 315,000 |
| Foro de Inversionista | 72,000 | - | - | - | 72,000 |
| Servicio de administración | - | 129,874 | - | - | 129,874 |
| Otros | 10,351 | 43,842 | - | - | 54,193 |
| Total de ingresos | 1,685,350 | 1,914,728 | 227,985 | (62,287) | 3,765,776 |
| **Gastos Generales y Administrativos** | | | | | |
| Gastos de personal | 499,597 | 353,009 | - | - | 852,606 |
| Depreciación y amortización | 69,382 | 29,266 | - | - | 98,648 |
| Foro de Inversionista | 30,135 | - | - | - | 30,135 |
| Seguro | 47,719 | 45,711 | - | - | 93,430 |
| Tarifa de supervisión | 40,166 | 50,000 | 2,881 | - | 93,047 |
| Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia | - | 366,849 | - | - | 366,849 |
| Otros gastos administrativos | 265,915 | 275,905 | 3,290 | - | 545,110 |
| Total de gastos generales y administrativos | 952,914 | 1,120,740 | 6,171 | - | 2,079,825 |
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta | 732,436 | 793,988 | 221,814 | (62,287) | 1,685,951 |
| Total de activos | 2,284,373 | 2,219,409 | 16,885,107 | (8,298,594) | 13,090,295 |
| Total de pasivos | 857,521 | 349,562 | 1,532,245 | (791,048) | 1,948,280 |

## 9. Ingresos Financieros

A continuación se presenta el detalle de los ingresos financieros:

| | Junio 2018 | Junio 2017 |
|---|---|---|
| Intereses | 157,774 | 162,862 |
| Dividendos | 45,707 | 37,820 |
| Ganancia en venta de inversiones | - | 105,721 |
| | 203,481 | 306,403 |

## 10. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan de la siguiente manera:

| | Junio 2018 | Junio 2017 |
|---|---|---|
| Membresías | 28,000 | 1,000 |
| Sistema de compensación | 27,000 | 20,400 |
| Venta de manuales y suscripción | 8,654 | 8,501 |
| Otros | 5,958 | 24,292 |
| | 69,612 | 54,193 |

## 11. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

| | Junio 2018 | Junio 2017 |
|---|---|---|
| Salarios | 472,806 | 407,173 |
| Gastos de representación | 212,479 | 181,711 |
| Prestaciones laborales | 137,765 | 128,649 |
| Participación en utilidades | 122,500 | 122,500 |
| Indemnizaciones y prima de antigüedad | 13,688 | 12,573 |
| | 959,238 | 852,606 |

Al 30 de junio de 2018, el total de colaboradores era de 42 (2017: 42).

## 12. Otros Gastos Administrativos

A continuación se detallan los otros gastos administrativos:

| | Junio 2018 | Junio 2017 |
|---|---|---|
| Gastos legales | 102,726 | 32,576 |
| Impuestos | 50,098 | 56,155 |
| Dietas | 50,000 | 42,350 |
| Luz y teléfono | 38,230 | 44,504 |
| Honorarios profesionales | 37,455 | 59,188 |
| Mantenimiento | 36,920 | 39,448 |
| Mantenimiento PH | 36,230 | 32,700 |
| Viajes al exterior | 30,622 | 15,624 |
| Reuniones, charlas y eventos | 23,725 | 29,463 |
| Auditoría | 23,710 | 22,836 |
| Asociaciones | 15,316 | 19,101 |
| Publicidad | 15,093 | 8,632 |
| Entrenamiento, cursos y seminarios | 14,125 | 13,068 |
| Servicios electrónicos de información | 13,740 | 13,440 |
| Gastos bancarios | 9,568 | 5,693 |
| Donaciones | 7,650 | 10,300 |
| Transporte y gasolina | 4,827 | 3,080 |
| Papelería y útiles de oficina | 3,844 | 5,591 |
| Cuotas y suscripciones | 1,591 | 10,912 |
| Otros | 26,161 | 40,449 |
| Proyectos especiales | - | 40,000 |
| | 541,631 | 545,110 |

## 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 30 de junio de 2018, el valor de los activos que mantenía en custodia ascendía a:

| | Junio 2018 | Diciembre 2017 |
|---|---|---|
| Renta fija | 8,213,861,770 | 8,298,174,576 |
| Valores del Estado | 4,781,446,243 | 5,455,422,878 |
| Renta variable | 5,998,133,587 | 5,287,802,579 |
| Fondos de inversión | 2,777,895,045 | 2,699,231,109 |
| Pagarés | 357,849,399 | 342,637,639 |
| CERPANES | 45,809,149 | 50,104,124 |
| Depósitos en efectivo | 18,044,698 | 17,959,581 |
| Total en custodia | 22,193,039,891 | 22,151,332,486 |

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 30 de junio de 2018, un total combinado de efectivo de B/.1,810,000 (2017: B/.2,120,000) 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:

| | Junio 2018 | Junio 2017 |
|---|---|---|
| Utilidad neta | 1,152,641 | 1,320,935 |
| Número promedio ponderado de acciones | 14,756,375 | 14,756,375 |
| Utilidad neta por acción | 0.0781 | 0.0895 |

## 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:

| | Junio 2018 | Junio 2017 |
|---|---|---|
| Impuesto sobre la renta corriente | 325,040 | 365,016 |
| Impuesto sobre dividendos | - | - |
| | 325,040 | 365,016 |

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:

| | Junio 2018 | Junio 2017 |
|---|---|---|
| Utilidad según estados financieros consolidados | 1,477,681 | 1,685,951 |
| Menos: Ingresos exentos y/o no gravables | (192,754) | (300,231) |
| Más: Gastos no deducibles | 15,233 | 74,346 |
| Renta neta gravable | 1,300,160 | 1,460,066 |
| Impuesto sobre la renta corriente 25% | 325,040 | 365,016 |

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:

| | Junio 2018 | Diciembre 2017 |
|---|---|---|
| Dividendos por pagar | 1,158,766 | 378,936 |
| Compensación al personal clave | 585,001 | 527,034 |
| Dividendos declarados | 1,960,301 | 2,213,456 |

## 17. Acciones Comunes

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

| | Junio 2018 | Diciembre 2017 |
|---|---|---|
| **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:

| | Junio 2018 | | Diciembre 2017 | |
|---|---|---|---|---|
| **Acciones Comunes en Circulación** | Número de Acciones | Monto | Número de Acciones | Monto |
| Saldo al inicio y al final del período | 14,756,375 | 5,783,458 | 14,756,375 | 5,783,458 |

| | Junio 2018 | | Diciembre 2017 | |
|---|---|---|---|---|
| **Acciones de Tesorería** | Número de Acciones | Monto | Número de Acciones | Monto |
| Saldo al inicio y al final del período | (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 |
|---|---|---|---|---|
| **2018** | | | | |
| Ordinario | 1,475,638 | 0.10 | 21 de marzo de 2018 | Trimestral |
| Extraordinario | 452,377 | 0.03 | 21 de marzo de 2018 | Pagadero en dos al 30 de mayo y 30 de agosto de 2018 |
| | 1,960,301 | | | |
| **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 | | | |

Al 30 de Junio de 2018, se mantienen B/.1,158,766 (2017: B/.378,936) 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.

Existen litigios interpuestos en contra de Central Latinoamericana de Valores, S.A., sobre los cuales la Administración de la Compañía y sus asesores legales estiman que no se espera que el resultado de estos procesos generen un efecto adverso sobre la situación financiera de la Compañía.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias
Balance de Situación Consolidado
Al 30 de Junio de 2018

| | 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 | 1,091,572 | 603,097 | 260,780 | 1,955,449 | | 1,955,449 | 35,708 | 1,991,157 | | 1,991,157 |
| Depósitos a plazo fijo | | 360,730 | 1,463,556 | 1,824,286 | | 1,824,286 | 0 | 1,824,286 | | 1,824,286 |
| Total de depósitos en bancos | 1,091,572 | 963,827 | 1,724,336 | 3,779,735 | | 3,779,735 | 35,708 | 3,815,443 | - | 3,815,443 |
| Inversiones disponibles para la venta Fideicomitidos | | | 3,258,442 | 3,258,442 | | 3,258,442 | | 3,258,442 | | 3,258,442 |
| Inversiones disponibles para la venta | 690,625 | 640,407 | 3,629,875 | 4,960,907 | | 4,960,907 | | 4,960,907 | 712,219 | 4,248,688 |
| | | | | | | | | - | | |
| 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 | 1,034,423 | 292,221 | | 1,326,644 | | 1,326,644 | | 1,326,644 | | 1,326,644 |
| Intereses por cobrar | 2,741 | 225 | 54,644 | 57,610 | | 57,610 | | 57,610 | | 57,610 |
| Cuentas por cobrar, neto | 28,847 | 252,416 | | 281,263 | | 281,263 | | 281,263 | | 281,263 |
| Dividendos por cobrar | | | 1,030,618 | 1,030,618 | 1,030,618 | - | 980,151 | 980,151 | 980,151 | - |
| Gastos pagados por anticipado | 39,164 | 75,690 | | 114,854 | | 114,854 | | 114,854 | | 114,854 |
| Impuesto sobre la renta pagado por anticipado | 128,824 | 121,477 | | 250,301 | | 250,301 | | 250,301 | | 250,301 |
| Depósitos de garantía y otros activos | 134,062 | 5,385 | | 139,447 | | 139,447 | | 139,447 | | 139,447 |
| **Total de activos** | **3,150,258** | **2,351,648** | **10,837,138** | **16,339,044** | **2,169,841** | **14,169,203** | **6,698,110** | **20,867,313** | **7,374,621** | **13,492,692** |

| | 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 | 248,455 | 187,976 | | 436,431 | | 436,431 | 343 | 436,774 | | 436,774 |
| Dividendos por pagar accionistas | 1,091,219 | 139,000 | 980,151 | 2,210,370 | 1,030,618 | 1,179,752 | 980,151 | 2,159,903 | 1,001,137 | 1,158,766 |
| Impuesto sobre la renta por pagar | 138,776 | 186,264 | | 325,040 | | 325,040 | | 325,040 | | 325,040 |
| Comisiones cobradas por anticipado | 344,642 | | | 344,642 | | 344,642 | | 344,642 | | 344,642 |
| Total de pasivos | 1,823,092 | 513,240 | 980,151 | 3,316,483 | 1,030,618 | 2,285,865 | 980,494 | 3,266,359 | 1,001,137 | 2,265,222 |
| 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 | 391,829 | 112,773 | 61,611 | 566,213 | | 566,213 | 0 | 566,213 | 294,580 | 271,633 |
| Utilidades no distribuidas | 435,337 | 1,118,708 | 4,113,125 | 5,667,170 | | 5,667,170 | 813,959 | 6,481,129 | 1,157,995 | 5,323,134 |
| Impuesto complementario | | (32,296) | | (32,296.00) | | (32,296) | | (32,296.00) | | (32,296) |
| Prima en acciones comunes | | | | - | | | | - | (461,230) | 461,230 |
| Total del patrimonio | 1,327,166 | 1,838,408 | 9,856,987 | 13,022,561 | 1,139,223 | 11,883,338 | 5,717,616 | 17,600,954 | 6,373,484 | 11,227,470 |
| **Total de pasivos y patrimonio** | **3,150,258** | **2,351,648** | **10,837,138** | **16,339,044** | **2,169,841** | **14,169,203** | **6,698,110** | **20,867,313** | **7,374,621** | **13,492,692** |

002

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias
Estado de Resultados Consolidado
Al 30 de Junio de 2018

| | Bolsa de Valores de Panamá, S.A. | Central Latinoamericana de Valores, S.A. | Latinex, Inc. | Sub Total | Eliminaciones BVP y Latin Clear | Total Latinex, Inc. | Latinex Holdings, Inc. | Eliminaciones | Total Consolidado |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Ingresos:** | | | | | | | | | |
| Comisiones | 1,332,307 | 863,725 | | 2,196,032 | | 2,196,032 | | | 2,196,032 |
| Agencia de Pago y Transacciones de Merc. Internacional | - | 816,856 | | 816,856 | | 816,856 | | | 816,856 |
| Cuotas de mantenimiento | 121,708 | 84,300 | | 206,008 | | 206,008 | | | 206,008 |
| Servicios de administración | - | 170,368 | | 170,368 | | 170,368 | | | 170,368 |
| Ingresos Financieros | 15,818 | 17,255 | 170,400 | 203,473 | | 203,473 | 8 | | 203,481 |
| Dividendos recibidos de Subsidiarias | 7,046 | 724 | 13,216 | 20,986 | (7,770) | 13,216 | | (13,216) | - |
| Inscripciones de empresas y emisiones | 12,865 | | | 12,865 | | 12,865 | | | 12,865 |
| Foro de Inversionistas | 43,150 | | | 43,150 | | 43,150 | | | 43,150 |
| Otros | 10,699 | 58,913 | | 69,612 | | 69,612 | | | 69,612 |
| **Total de ingresos** | 1,543,593 | 2,012,141 | 183,616 | 3,739,350 | (7,770) | 3,731,580 | 8 | (13,216) | 3,718,372 |
| **Gastos generales y administrativos:** | | | | | | | | | |
| Gastos de personal | 526,314 | 432,924 | | 959,238 | | 959,238 | | | 959,238 |
| Depreciación y amortización | 80,435 | 35,616 | | 116,051 | | 116,051 | | | 116,051 |
| Foro de inversionistas | 28,971 | | | 28,971 | | 28,971 | | | 28,971 |
| Seguro | 43,217 | 42,572 | | 85,789 | | 85,789 | | | 85,789 |
| Tarifa de Supervisión | 51,132 | 51,200 | | 102,332 | | 102,332 | 4,560 | | 106,892 |
| Gastos de Custodia y de Agencia de Pago, Registro y Transferencia | - | 402,119 | | 402,119 | | 402,119 | | | 402,119 |
| Otros gastos generales y administrativos | 239,411 | 296,053 | 4,499 | 539,963 | | 539,963 | 1,668 | | 541,631 |
| **Total de gastos generales y administrativos** | 969,480 | 1,260,484 | 4,499 | 2,234,463 | - | 2,234,463 | 6,228 | - | 2,240,691 |
| Utilidad antes del Impuesto sobre la renta | 574,113 | 751,657 | 179,117 | 1,504,887 | (7,770) | 1,497,117 | (6,220) | (13,216) | 1,477,681 |
| Impuesto sobre la renta | 138,776 | 186,264 | | 325,040 | - | 325,040 | - | | 325,040 |
| **Utilidad neta** | **435,337** | **565,393** | **179,117** | **1,179,847** | (7,770) | 1,172,077 | **(6,220)** | (13,216) | **1,152,641** |

LATINEX HOLDING INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados
Al 30 de Junio de 2018

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 2018 | 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 junio de 2018 | 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 2018 | (579,689) | 233,183 | - | | - | (812,872) |
| Saldo al 30 de junio de 2018 | B/. (579,689) | B/. 233,183 | B/. | B/. | B/. | B/. (812,872) |
| **Prima en acciones comunes** | | | | | | |
| Balance al 1 de enero de 2018 | B/. 461,230 | B/. 461,230 | B/. - | B/. - | B/. - | B/. |
| Aumentos (Disminución) | - | | - | | - | - |
| Balance al final del 30 de junio de 2018 | B/. 461,230 | B/. 461,230 | B/. - | B/. - | B/. - | B/. - |
| **Utilidad Retenida (Déficit Acumulado)** | | | | | | |
| Balance al 1 de enero de 2018 | B/. 6,088,822 | B/. (1,178,981) | B/. - | B/. 553,315 | B/. 5,894,309 | B/. 820,179 |
| Dividendos declarados | - (1,918,329) | 41,972 | | | (1,960,301) | |
| Ganancia (pérdida) en el periodo | 1,152,641 | (20,986) | 435,337 | 565,393 | 179,117 | (6,220) |
| Balance al final del 30 de junio de 2018 | B/. 5,323,134 | B/. (1,157,995) | B/. 435,337 | B/. 1,118,708 | B/. 4,113,125 | B/. 813,959 |
| **Cambio neto en valores disponible para la venta** | | | | | | |
| Balance al 1 de enero de 2018 | B/. 307,301 | B/. (308,974) | B/. 385,143 | B/. 106,366 | B/. 124,765 | B/. - |
| Cambios neto en el valor razonable de inversiones durante el año | (35,668) | 14,393 | 6,686 | 6,407 | (63,154) | - |
| Balance al final del 30 de junio de 2018 | B/. 271,633 | B/. (294,580) | B/. 391,829 | B/. 112,773 | B/. 61,611 | B/. - |
| **Impuesto complementario** | | | | | | |
| Balance al 1 de enero de 2018 | B/. (32,296) | B/. - | B/. - | B/. (32,296) | B/. - | B/. - |
| Cambios netos durante el año | - | - | | | - | - |
| | B/. (32,296) | B/. - | B/. - | B/. (32,296) | B/. - | B/. - |
| Balance total al final del 30 de junio de 2018 | 11,227,470 | (7,512,707) | B/. 1,327,166 | 1,838,408 | 9,856,987 | 5,717,616 |