# Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

## Informe y Estados Financieros
## 31 de diciembre de 2016

# Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

## Información General
## 31 de diciembre de 2016

**Dignatarios**

| | |
|---|---|
| Felipe Chapman | Presidente |
| Leopoldo Arosemena | Vicepresidente |
| Fernando Aramburú P. | Tesorero |
| Roberto Jiménez | Secretario |

**Domicilio Social**

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

**Abogados**

Morgan & Morgan
Owens & Watson
Sucre & Asociados

**Bancos**

Banco General, S. A.
Banco Panamá, S. A.
Citibank, N. A.
Global Bank Corporation

**Auditores**

PricewaterhouseCoopers Panamá

## Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

## Índice para los Estados Financieros
## 31 de diciembre de 2016


| | Páginas |
|---|---|
| Informe de los Auditores Independientes | 1 - 3 |
| Estados Financieros: | |
| Estado de Situación Financiera | 4 |
| Estado de Resultados | 5 |
| Estado de Utilidad Integral | 6 |
| Estado de Cambios en el Patrimonio | 7 |
| Estado de Flujos de Efectivo | 8 |
| Notas a los Estados Financieros | 9 - 28 |

# Informe de los auditores independientes

A la Junta Directiva y Accionistas de
Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

**Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados**

**Nuestra opinión**

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

**Lo que hemos auditado**

Los estados financieros consolidados de la Compañía comprenden:

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

**Fundamento para la opinión**

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

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

**Independencia**

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

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

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

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

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

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

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

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.

- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.

- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

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

PricewaterhouseCoopers

24 de febrero de 2017
Panamá, República de Panamá

## Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

## Estado de Situación Financiera
## 31 de diciembre de 2016
*(Cifras en balboas)*

| | 2016 | 2015 |
|---|---|---|
| **Activos** | | |
| Efectivo y cuentas de ahorro (Nota 5) | 728,505 | 1,249,425 |
| Inversiones disponibles para la venta (Notas 6 y 14) | 609,886 | 796,794 |
| Intereses por cobrar | 2,496 | 3,671 |
| Cuentas por cobrar, neto | 57,449 | 86,159 |
| Gastos pagados por anticipado | 23,596 | 2,770 |
| Impuesto sobre la renta pagado por anticipado | 75,697 | - |
| Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 7) | 629,095 | 708,977 |
| Fondo de cesantía, neto | 133,249 | 132,236 |
| Depósitos de garantía y otros activos | 480 | 80 |
| Total de activos | 2,260,453 | 2,980,112 |
| **Pasivos y Patrimonio** | | |
| Pasivos | | |
| Gastos acumulados y retenciones por pagar | 100,120 | 270,762 |
| Impuesto sobre la renta por pagar | - | 70,286 |
| Dividendos por pagar (Notas 14 y 15) | 1,085,878 | 1,623,342 |
| Comisiones cobradas por anticipado | 266,559 | 220,918 |
| Total de pasivos | 1,452,557 | 2,185,308 |
| Contingencia (Nota 16) | | |
| Patrimonio | | |
| Acciones comunes sin valor nominal: 500 acciones autorizadas, emitidas y en circulación | 500,000 | 500,000 |
| Reserva de revalorización de inversiones disponibles para la venta | 307,896 | 294,804 |
| Total de patrimonio | 807,896 | 794,804 |
| Total de pasivos y patrimonio | 2,260,453 | 2,980,112 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

## Estado de Resultados
## Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
*(Cifras en balboas)*

| | 2016 | 2015 |
|---|---|---|
| **Ingresos** | | |
| Comisiones (Nota 8) | 2,782,687 | 2,597,406 |
| Cuotas de mantenimiento | 260,353 | 253,985 |
| Ingresos financieros (Nota 9) | 43,837 | 628,144 |
| Inscripciones de empresas y emisiones | 42,630 | 34,315 |
| Ingresos por venta de puestos | - | 105,000 |
| Foro de Inversionistas | 117,500 | 90,575 |
| Asamblea FIAB | - | 156,187 |
| Otros (Nota 10) | 62,168 | 140,818 |
| Total de ingresos | 3,309,175 | 4,006,430 |
| **Gastos Generales y Administrativos** | | |
| Gastos de personal (Notas 11 y 14) | 908,379 | 832,545 |
| Depreciación y amortización (Nota 7) | 126,473 | 142,594 |
| Foro de Inversionistas | 50,727 | 33,809 |
| Asamblea FIAB-Aniversario | - | 197,246 |
| Seguro | 75,400 | 51,786 |
| Tarifa de supervisión | 100,643 | 95,911 |
| Otros gastos (Nota 12) | 610,920 | 602,745 |
| Total de gastos generales y administrativos | 1,872,542 | 1,956,636 |
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta | 1,436,633 | 2,049,794 |
| Impuesto sobre la renta (Nota 13) | (350,755) | (426,452) |
| Utilidad neta | 1,085,878 | 1,623,342 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

## Estado de Utilidad Integral
## Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
*(Cifras en balboas)*

| | 2016 | 2015 |
|---|---|---|
| Utilidad neta | 1,085,878 | 1,623,342 |
| **Otras partidas de utilidad integral:** | | |
| Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados: | | |
| Disminución en ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta | - | (16,385) |
| Ganancia (pérdida) realizada transferida a estado de resultados | 13,092 | (663,442) |
| Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (Nota 6) | 13,092 | (679,827) |
| Total de utilidad integral | 1,098,970 | 943,515 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

# Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

## Estado de Cambios en el Patrimonio
## Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
*(Cifras en balboas)*

| | Acciones Comunes | Reserva de Revalorización de Inversiones Disponibles para la Venta | Utilidades No Distribuidas | Total |
|---|---|---|---|---|
| Saldo al 1 de enero de 2016 | 500,000 | 294,804 | - | 794,804 |
| **Utilidad Integral** | | | | |
| Utilidad neta | - | - | 1,085,878 | 1,085,878 |
| Cambio neto en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta (Nota 6) | - | 13,092 | - | 13,092 |
| Total de utilidad integral | - | 13,092 | 1,085,878 | 1,098,970 |
| **Transacciones con Accionistas** | | | | |
| Dividendos declarados (Nota 15) | - | - | (1,085,878) | (1,085,878) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016 | 500,000 | 307,896 | - | 807,896 |
| Saldo al 1 de enero de 2015 | 500,000 | 974,631 | - | 1,474,631 |
| **Utilidad Integral** | | | | |
| Utilidad neta | - | - | 1,623,142 | 1,623,142 |
| Cambio neto en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta (Nota 6) | - | (679,827) | - | (679,827) |
| Total de utilidad integral | - | (679,827) | 1,623,342 | 943,515 |
| **Transacciones con Accionistas** | | | | |
| Dividendos declarados (Nota 15) | - | - | (1,623,342) | (1,623,342) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | 500,000 | 294,804 | - | 794,804 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

## Estado de Flujos de Efectivo
## Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
*(Cifras en balboas)*

| | 2016 | 2015 |
|---|---|---|
| **Flujos de efectivo de las actividades de operación** | | |
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta | 1,436,633 | 2,049,794 |
| Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación: | | |
| Depreciación y amortización | 126,473 | 142,594 |
| Ganancia en venta de inversiones | - | (576,718) |
| Ingresos por intereses y dividendos | (43,837) | (51,426) |
| Cambios netos en activos y pasivos de operación: | | |
| Disminución (aumento) en cuentas por cobrar | 28,710 | (59,134) |
| Aumento en gastos pagados por anticipado | (20,826) | (270) |
| Aumento en depósitos de garantía y otros | (400) | - |
| (Disminución) aumento en gastos acumulados y retenciones por pagar | (170,642) | 14,924 |
| Aumento en comisiones cobradas por anticipado | 45,641 | 21,942 |
| Aportes al fondo de cesantía, neto | (1,013) | 62,847 |
| Intereses y dividendos recibidos | 45,012 | 50,615 |
| Impuesto sobre la renta pagado | (496,738) | (256,159) |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | 949,013 | 1,399,009 |
| **Flujos de efectivo de las actividades de inversión** | | |
| Compra de valores disponibles para la venta | - | (200,000) |
| Ventas y redenciones de valores disponibles para la venta | - | 739,775 |
| Compra de propiedad, mobiliario y equipo | (46,591) | (24,611) |
| Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión | (46,591) | 515,164 |
| **Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento** | | |
| Dividendos pagados y efectivo utilizado en las actividades de financiamiento | (1,423,342) | (1,129,911) |
| (Disminución) aumento neto en el efectivo | (520,920) | 784,262 |
| Efectivo al inicio del año | 1,249,425 | 465,163 |
| Efectivo al final del año | 728,505 | 1,249,425 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## 1. Información General

Bolsa de Valores de Panamá, S. A. (la "Compañía") es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes panameñas según Escritura Pública No.954 del 8 de marzo de 1989 y posterior a la reorganización corporativa según Escritura Pública No.15125 de 28 de junio de 2010. Mediante Resolución CNV-349 del 30 de marzo de 1990 de la Superintendencia de Mercado de Valores, la Compañía fue autorizada a operar una bolsa de valores en la República de Panamá.

La Compañía es 100% subsidiaria de Latinex, Inc., que a su vez es 100% subsidiaria de Latinex Holdings, Inc. (la última Compañía Matriz).

### Gobierno Corporativo

*Resumen de Políticas*
La Compañía Matriz 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 sus Subsidiarias en general. Los objetivos del Gobierno Corporativo son los siguientes propósitos:

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

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

**1. Información General (Continuación)**

La Compañía cuenta con diversos Comités de Trabajo nombrados por la Junta Directiva que actúan sobre áreas específicas de operación de la Compañía. Estos Comités son:

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

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

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

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

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

**1. Información General (Continuación)**

**Comité de Internacionalización**: Compuesto por ocho miembros de la Junta Directiva y participan con derecho a voz los Gerentes Generales de la Bolsa y de Latin Clear. Se encarga de asesorar a la Junta Directiva sobre los proyectos especiales e internacionalización de la Bolsa.

**Independencia de Directores y Ejecutivos**
La Compañía Matriz de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. es una sociedad de tenencia pública, cuyas acciones comunes se negocian en la propia Bolsa. No existen, a la fecha, accionistas controlantes y los Directores no son directa ni indirectamente, ni individual, ni conjuntamente propietarios efectivos de un número significativo de acciones de la Compañía Matriz. 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. Los ejecutivos de la Compañía son independientes de los Directores y de los accionistas.

**Reglamento Interno**
La Compañía cuenta con un Reglamento Interno que norma el funcionamiento de los distintos comités, basado en principios generales del Gobierno Corporativo.

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

A través del Oficial de Cumplimiento se asegura la difusión y ejecución del Código mediante programas de capacitación y comunicación interna. Este Código se revisa al menos una vez al año por iniciativa del Gerente General o cualquier miembro de la Junta Directiva, el cual fue aprobado inicialmente por la Junta Directiva en junio de 2004 y ratificado posteriormente por la Superintendencia del Mercado de Valores en enero de 2005, siendo su última revisión y aprobación por parte de la Junta Directiva el 6 de agosto de 2014.

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

## 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

A continuación se presentan las políticas de contabilidad importantes utilizadas por la Compañía en la preparación de estos estados financieros, las cuales fueron aplicadas consistentemente con el período anterior:

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

La preparación de los estados financieros 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. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros, se revelan en la Nota 4.

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

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

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

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

**Base de Preparación (continuación)**

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

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

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

**Activos Financieros**
Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. 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 de los resultados.

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

**Inversiones Disponibles para la Venta**
Las inversiones disponibles para la venta están constituidas por bonos, acciones de capital, valores comerciales negociables (VCN's) y fondos mutuos no clasificados como activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas ni como valores mantenidos hasta su vencimiento.

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 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 estado de utilidad integral son reconocidas en los resultados del año corriente.

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

La Compañía evalúa a la fecha del estado 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 de resultados.

**Propiedades, Mobiliario y Equipos**
Las propiedades, 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:

| | **Porcentaje** | **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 de situación financiera.

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

**Propiedades, Mobiliario y Equipos (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.

Las propiedades, 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. La cantidad recuperable es la más alta entre el valor razonable del activo menos el costo de vender 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.

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

*Dividendos*
Los dividendos sobre las inversiones disponibles para la venta son reconocidos netos de impuesto en el estado de resultados, cuando se establece el derecho de la entidad de recibir el pago.

*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)

**Distribución de Dividendos**
La distribución de dividendos al accionista de la Compañía es reconocida como un pasivo en los estados financieros desde el período en el cual los dividendos son declarados por la Junta Directiva de la Compañía.

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

**Unidad Monetaria**
Los estados financieros 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, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de capital. El programa global de administración de riesgo se enfoca en la falta de previsibilidad de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos adversos potenciales en el desempeño financiero de la Compañía.

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

**3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)**

**Factores de Riesgos Financieros (continuación)**

*(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 invertir en valores listados en la Bolsa de Valores de Panamá de al menos el 75% de las inversiones. Sólo se permite invertir hasta un máximo del 25% del portafolio en inversiones extranjeras con grado de inversión.

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

| | 2016 | | 2015 | |
|---|---|---|---|---|
| Sector financiero | - | 0% | 200,000 | 49% |
| Sector fondos mutuos | 213,789 | 100% | 209,699 | 51% |
| | 213,789 | 100% | 409,699 | 100% |

## 3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

*(c) Riesgo de liquidez*

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

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

| | Menos de un año | 1 a 5 años | Más de 5 años | Sin Vencimiento | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| **31 de diciembre de 2016** | | | | | |
| **Activos** | | | | | |
| Efectivo y cuentas de ahorros | 728,505 | - | - | - | 728,505 |
| Inversiones disponibles para la venta | - | - | - | 609,886 | 609,886 |
| Intereses por cobrar | 2,496 | - | - | - | 2,496 |
| Cuentas por cobrar, neto | 57,449 | - | - | - | 57,449 |
| Gastos pagados por anticipado | 23,596 | - | - | - | 23,596 |
| Impuesto sobre la renta pagado por anticipado | 75,697 | - | - | - | 75,697 |
| Propiedades, mobiliario y equipos, neto | 13,319 | 36,732 | 579,044 | - | 629,095 |
| Fondo de cesantía, neto | - | - | - | 133,249 | 133,249 |
| Depósitos de garantía y otros activos | - | - | - | 480 | 480 |
| | 901,062 | 36,732 | 579,044 | 743,615 | 2,260,453 |
| **Pasivos** | | | | | |
| Gastos acumulados y retenciones por pagar | 100,120 | - | - | - | 100,120 |
| Dividendos por pagar | 1,085,878 | - | - | - | 1,085,878 |
| Comisiones cobradas por anticipado | 266,559 | - | - | - | 266,559 |
| | 1,452,557 | - | - | - | 1,452,557 |

## 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 |
|---|---|---|---|---|---|
| **31 de diciembre de 2015** | | | | | |
| **Activos** | | | | | |
| Efectivo y cuentas de ahorros | 1,249,425 | - | - | - | 1,249,425 |
| Inversiones disponibles para la venta | - | - | 200,000 | 596,794 | 796,794 |
| Intereses por cobrar | 3,671 | - | - | - | 3,671 |
| Cuentas por cobrar, neto | 86,159 | - | - | - | 86,159 |
| Gastos pagados por anticipado | 2,770 | - | - | - | 2,770 |
| Propiedades, mobiliario y equipos, neto | 513 | 62,308 | 646,156 | - | 708,977 |
| Fondo de cesantía, neto | - | - | - | 132,236 | 132,236 |
| Depósitos de garantía y otros activos | - | - | - | 80 | 80 |
| | 1,342,538 | 62,308 | 846,156 | 729,110 | 2,980,112 |
| **Pasivos** | | | | | |
| Gastos acumulados y retenciones por pagar | 270,762 | - | - | - | 270,762 |
| Impuesto sobre la renta por pagar | 70,286 | - | - | - | 70,286 |
| Dividendos por pagar | 1,623,342 | - | - | - | 1,623,342 |
| Comisiones cobradas por anticipado | 220,918 | - | - | - | 220,918 |
| | 2,185,308 | - | - | - | 2,185,308 |

### 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 al accionista, devolver capital al accionista o emitir nuevas acciones.

**3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)**

**Factores de Riesgos Financieros (continuación)**

**Administración del Riesgo de Capital (continuación)**
El Decreto de 1 de julio de 1999 (Ley de Valores), reformado mediante Ley 67 del 1 de septiembre de 2011, 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, la Compañía procura mantener un nivel de capital para poder sufragar sus gastos de expansión e innovación tecnológica.

**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, cuando los precios) o indirectamente (por ejemplo, derivados de los precios).

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

La siguiente tabla presenta los valores razonables de los instrumentos financieros que posee la Compañía clasificados según su nivel de jerarquía del valor razonable se describe a continuación:

| | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 | Total |
|---|---|---|---|---|
| **31 de diciembre de 2016** | | | | |
| Inversiones disponibles para la venta | 603,484 | - | 6,402 | 609,886 |
| **31 de diciembre de 2015** | | | | |
| Inversiones disponibles para la venta | 590,392 | 200,000 | 6,402 | 796,794 |

## 3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

**Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)**
La metodología de valor razonable de los instrumentos financieros que mantiene la Compañía clasificados según su nivel de jerarquía de valor razonable:

Nivel 1 - Se usan los precios sin ajustar de compras y ventas que se reportan en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. al cierre del 30 de septiembre de 2016. Este nivel incluye las acciones y fondos que marcaron por encima del 59% de actividad bursátil.

Nivel 2 - La Compañía valora el instrumento en una fecha que haya sido observada una transacción importante (B/.100 mil) y calibra un diferencial sobre la tasa de descuento para obtener el valor observado en esa fecha. Se analiza el prospecto de la emisión y se lista las características del instrumento local, como flujos de caja, y opcionalidad. Se valora el instrumento en la fecha de valoración, 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 las acciones de capital se miden al costo.

## 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 flujos de efectivo financiero.

## 4. Juicios Críticos (Continuación)

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

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

## 5. Efectivo y Cuentas de Ahorro

La Compañía mantiene cuentas de ahorro por B/.591,296 (2015: B/.1,154,961) que están incluidas en el rubro de efectivo, con tasas de interés entre 0.10% y 2.00% (2015: 0.10% y 2.00%).

El valor razonable para efectivo y cuentas de ahorro es similar al valor en libros por su naturaleza a corto plazo.

## 6. Inversiones Disponibles para la Venta

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

| | 2016 | 2015 |
|---|---|---|
| **Tipo de Inversión** | | |
| Acciones de capital | 396,097 | 387,095 |
| Bonos corporativos emitidos por compañías locales, con tasas de interés anual de 5.25% y vencimientos el 28 de octubre de 2021 | - | 200,000 |
| Fondos mutuos y de inversión en renta fija | 213,789 | 209,699 |
| | 609,886 | 796,794 |

## 6. Inversiones Disponibles para la Venta (Continuación)

El 6 de abril de 2015, 433,620 acciones comunes Tipo "A" de Latinex Holdings, Inc. fueron vendidas a Latinex, Inc., a valor de mercado, generando una ganancia de capital de B/.576,718, la cual está reconocida como ingresos por inversiones en el estado de resultados.

Durante el año 2016, se transfirieron activos financieros por B/.200,000 a Latinex, Inc., al valor en libros, los cuales fueron cancelados con los dividendos declarados por la Compañía.

El movimiento de los valores disponibles para la venta se presenta a continuación:

| | 2016 | 2015 |
|---|---|---|
| Saldo al inicio del año | 796,794 | 1,439,678 |
| Compras | - | 200,000 |
| Ventas | - | (739,775) |
| Ganancia en ventas (Nota 14) | - | 576,718 |
| Transferencia de inversiones a Latinex, Inc. | (200,000) | - |
| Cambio en el valor razonable | 13,092 | (679,827) |
| Saldo al final del año | 609,886 | 796,794 |

## 7. Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto

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

| | 31 de diciembre de 2016 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Edificio | Mejoras a la Propiedad | Mobiliarios | Equipo de Computadoras | Equipo Rodante | Total |
| Saldo neto al inicio del año | 628,170 | 2,282 | 42,071 | 32,266 | 4,188 | 708,977 |
| Adiciones | - | 12,498 | 13,864 | 20,450 | - | 46,812 |
| Ventas y Descartes | - | - | (189) | ( 32) | - | (221) |
| Depreciación del año | (95,099) | (2,453) | (8,692) | (16,879) | (3,350) | (126,473) |
| Saldo neto al final del año | 533,071 | 12,327 | 47,054 | 35,805 | 838 | 629,095 |
| Al costo | 1,242,904 | 85,781 | 190,898 | 815,952 | 16,750 | 2,352,285 |
| Depreciación y amortización acumuladas | (709,833) | (73,454) | (143,844) | (780,147) | (15,912) | (1,723,190) |
| Saldo neto al 31 de diciembre de 2016 | 533,071 | 12,327 | 47,054 | 35,805 | 838 | 629,095 |

## 7. Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto (Continuación)

| | 31 de diciembre de 2015 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Edificio | Mejoras a la Propiedad | Mobiliarios | Equipo de Computadoras | Equipo Rodante | Total |
| Saldo neto al inicio del año | 723,275 | 4,012 | 44,154 | 47,982 | 7,537 | 826,960 |
| Adiciones | - | - | 6,690 | 17,921 | - | 24,611 |
| Depreciación del año | (95,105) | (1,730) | (8,773) | (33,637) | (3,349) | (142,594) |
| Saldo neto al final del año | 628,170 | 2,282 | 42,071 | 32,266 | 4,188 | 708,977 |
| Al costo | 1,242,904 | 73,283 | 183,310 | 848,392 | 16,750 | 2,364,639 |
| Depreciación y amortización acumuladas | (614,734) | (71,001) | (141,239) | (816,126) | (12,562) | (1,655,662) |
| Saldo neto al 31 de diciembre de 2015 | 628,170 | 2,282 | 42,071 | 32,266 | 4,188 | 708,977 |

De acuerdo al avaluó realizado el 3 de mayo de 2016, el valor actual del mercado de la propiedad es de B/.2,675,000.

## 8. Información por Actividad

Las comisiones son reconocidas por las transacciones diarias que realizan los puestos de bolsa para la compra y venta de valores. El 84% (2015: 65%) de los ingresos corresponden a comisiones, y los ingresos por inversiones representan el 1% (2015: 16%).

## 9. Ingresos Financieros

A continuación se presenta el detalle de los ingresos financieros:

| | 2016 | 2015 |
|---|---|---|
| Intereses | 15,531 | 16,847 |
| Dividendos | 28,306 | 34,579 |
| Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta (Nota 14) | - | 576,718 |
| | 43,837 | 628,144 |

## 10. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan como sigue:

| | 2016 | 2015 |
|---|---|---|
| Alquileres de oficinas, corro y equipo | 27,998 | 82,669 |
| Sanciones | 12,000 | 35,000 |
| Otros | 22,170 | 23,149 |
| | 62,168 | 140,818 |

## 11. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

| | 2016 | 2015 |
|---|---|---|
| Salarios | 412,555 | 420,236 |
| Gastos de representación | 240,296 | 160,178 |
| Participación de utilidades | 152,643 | 170,000 |
| Prestaciones laborales | 89,605 | 71,378 |
| Indemnizaciones y prima de antigüedad | 13,280 | 10,753 |
| | 908,379 | 832,545 |

Al 31 de diciembre de 2016, el total de colaboradores era de 21 (2015: 16).

## 12. Otros Gastos

A continuación se detallan los otros gastos:

| | 2016 | 2015 |
|---|---|---|
| Proyectos especiales | 116,956 | 178,922 |
| Impuestos | 54,726 | 59,019 |
| Mantenimiento | 47,458 | 46,416 |
| Dietas | 46,800 | 46,050 |
| Mantenimiento PH | 46,761 | 32,841 |
| Honorarios profesionales | 42,657 | 1,023 |
| Luz y teléfono | 35,396 | 30,418 |
| Donaciones | 31,018 | 31,709 |
| Reuniones, charlas y eventos | 29,183 | 26,496 |
| Asociaciones | 27,808 | 17,542 |
| Servicios electrónicos de información - Bloomberg | 26,880 | 25,800 |
| Viajes al exterior | 19,793 | 11,778 |
| Auditoría | 18,217 | 17,348 |
| Entrenamiento, cursos y seminarios | 10,947 | 15,720 |
| Publicidad | 8,145 | 4,488 |
| Gastos legales | 7,319 | 3,366 |
| Transporte y gasolina | 6,206 | 6,639 |
| Papelería y útiles de oficina | 3,146 | 3,795 |
| Gastos bancarios | 2,891 | 2,458 |
| Alquiler | 2,711 | 2,915 |
| Aseo | 2,010 | 1,699 |
| Mobiliario menor | 1,459 | 1,991 |
| Cafetería | 1,276 | 1,134 |
| Cuotas y suscripciones | 712 | 1,156 |
| Otros | 20,445 | 32,022 |
| | 610,920 | 602,745 |

## 13. Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta es calculado basado en la utilidad neta gravable. La conciliación de la utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta con la utilidad neta gravable se presenta a continuación:

| | 2016 | 2015 |
|---|---|---|
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta | 1,436,633 | 2,049,794 |
| Menos: Ingresos exentos y/o no gravables | (43,837) | (628,145) |
| Más: Gastos no deducibles | 10,224 | 284,159 |
| Renta neta gravable | 1,403,020 | 1,705,808 |
| Impuesto sobre la renta causado 25% | 350,755 | 426,452 |

Las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas anuales (B/.1,500,000) pagarán el impuesto sobre la renta sobre el cálculo que resulte mayor entre:

a. La tarifa de 25% sobre la utilidad fiscal (método tradicional).
b. La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el 4.67% por la tasa del 25% (Cálculo Alternativo de Impuesto sobre la Renta).

Para los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía realizó ambos cálculos y determinó el impuesto sobre la renta en base al método tradicional.

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

## 14. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones con compañías relacionadas se detallan a continuación:

| | 2016 | 2015 |
|---|---|---|
| **Saldos** | | |
| Inversiones disponibles para la venta | 216,810 | 216,810 |
| Reserva de revalorización de valores disponibles para la venta | 176,701 | 176,701 |
| Dividendos por pagar | 1,085,878 | 1,623,342 |
| **Transacciones** | | |
| Compensación al personal clave | 635,865 | 582,781 |
| Ingresos por inversiones | 8,672 | 17,344 |
| Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta | - | 576,718 |

Durante el período se transfirieron inversiones en bonos por US$200,000 a Latinex, Inc.

## 15. Dividendos Declarados

La Junta Directiva aprobó 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 |
|---|---|---|---|---|
| **2016** | | | | |
| Ordinario | 1,085,878 | 2,172 | 31 de diciembre de 2016 | Semestral |
| **2015** | | | | |
| Ordinario | 1,623,342 | 3,247 | 31 de diciembre de 2015 | Semestral |

El pago de los dividendos ordinarios del 2015 se realizó parcialmente a través de la transferencia de inversiones de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. a Latinex, Inc. (Véase Notas 6 y 14).

## 16. 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 de resultados.