

LATINEX
HOLDINGS



MEMORIA ANUAL 2016

DIRECTORES PRINCIPALES

Presidente

Felipe Chapman
Socio
Indesa Holdings Corp.

Tesorero

Fernando Aramburú P.
Presidente
Aramburú Porras y Asociados

Secretario

Leopoldo J. Arosemena
Vicepresidente Ejecutivo
Gleder Investment, Corp.

Subsecretario

Arturo Gerbaud de la Guardia
Socio
Alemán, Cordero, Galindo & Lee

Directora

Marielena García Maritano
Vicepresidente
MMG Bank, Corp.

Director

Rolando Arias
Gerente General
BG Valores, S.A.

Director

Federico Albert
Vicepresidente Ejecutivo de Banca de Inversión
Banco General, S.A.

Director

Jorge Vallarino M.
Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas
Global Bank Corporation

Director

Roberto Brenes P.
Gerente General
Canal Bank

Director

Santiago Fernández
Presidente
SFC Investment, S.A.

SUPLENTES

Director Suplente

Carlos Mendoza
Vicepresidente Ejecutivo
Inversiones Bahía, S.A.,

Directora Suplente

Rafael Moscarella
Vicepresidente de Mercado de Capitales
Banistmo, S.A.

Director Suplente

Rogelio Rengifo
Vicepresidente
Geneva Asset Management

Directora Suplente

Christine Muller
Directora
Banco Delta, S.A

Director Suplente

Ricardo Zarak
VP Senior Banca Privada
Prival Bank, S.A.

Director Suplente

Dani Kuzniecky
Socio
Kuzniecky Co.

Director

Roberto Alfaro
Vicepresidente Ejecutivo
ProFuturo

Director Suplente

Eduardo A. Dominguez O.
Vicepresidente de Planificación y Gestión
Banco General, S.A.

Directora Suplente

Mónica de Chapman
VP Senior de Banca Privada e Inversión
Global Bank Corporation

Director Suplente

Juan Carlos Araya
Ejecutivo Principal
BAC Valores (Panamá), Inc.



MEMORIA ANUAL 2016

LATINEX HOLDING, INC.	2
Junta Directiva de Latinex Holding, Inc.	2
Mensaje del Presidente de los accionistas de Latinex Holding, Inc.	4
Estados Financieros Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias	5
BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ	32
Junta Directiva de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.	33
Resultados Operativos	34
Información Suplementaria	36
Emisores inscritos	36
Ranking de Puesto por Compras	39
Ranking de Puesto por Ventas	39
Informe de los Auditores independiente - Estados Financieros	40
Miembros de Bolsa de la BVP	61
CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.	62
Junta Directiva de Central Latinoamericana de Valores, S.A.	63
Resultados Operativos	64
Informe de los Auditores independiente - Estados Financieros	67
Participantes	88

MENSAJE DEL PRESIDENTE

Señores accionistas:

Por última vez tengo la oportunidad de presentar este informe anual, el cual es un ejercicio de rendición de cuentas de la gestión de la Junta Directiva sobre los negocios de las empresas del grupo **Latinex Holdings**, cuyas principales subsidiarias son la **Bolsa de Valores de Panamá** y la **Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear)**, para la gestión del año 2016.

Menciono por última vez, pues este año culmina mi periodo como director y no he presentado mi postulación para la elección de directores, dando paso también a la eminente finalización de mi cargo como presidente de las juntas directivas del grupo. Han sido muchos años, primero como ejecutivo principal, luego como director y presidente, llegando el momento de abrir el espacio para la participación de otros. Me llevo muy gratos recuerdos de esta organización, a la cual le he dedicado más de 18 años de mi vida. Viví el cambio de las subastas a viva voz a la negociación electrónica, así como a la reforma corporativa del grupo, para mencionar dos interesantes hitos. Por último, esperamos completar con éxito la más importante reforma de prácticas de gobierno corporativo que haya experimentado esta organización, y probablemente la más ambiciosa en nuestro mercado.

El 2016 fue un año de excelentes resultados financieros, con un total de ingresos de 7.2 millones de dólares contra 7.0 millones del año anterior. La utilidad antes de impuestos excedió 3.1 millones de dólares, con resultados después de impuestos de más de 2.2 millones de dólares. Esto equivale a una utilidad básica por acción de 0.1547 dólares, 11.9% superior al año 2015.

Las principales cuentas del balance de situación indican que **Latinex Holdings** alcanzó un total de activos de 12.8 millones de dólares, con un alto nivel de liquidez e inversiones de 11.4 millones de dólares. Los activos están primordialmente financiados con recursos propios, siendo el patrimonio total al 31 de diciembre de 2016, 12.0 millones de dólares contra 10.9 millones el año 2015.

El desempeño operativo también fue satisfactorio. El volumen total negociado alcanzó un monto de 7,376.6 millones de dólares, volumen muy superior a los 5,246.9 millones de dólares del año 2015. El sector corporativo continuó liderando el mercado con el 66% del volumen negociado, además de un importante incremento en la negociación de títulos del tesoro panameño. Durante el año se inscribieron 27 nuevas emisiones por 3,460.6 millones de dólares, cuyo monto representa un aumento de 80%. Del total inscrito el 50% son nuevos emisores que incursionan en el mercado de valores.

La actividad de custodia de valores también tuvo un buen año. Al 31 de diciembre del 2016, **Latin Clear** cerró con un saldo de custodia record de 20,350 millones de dólares versus los 18,037 millones del año previo. Lo anterior, representa un incremento del 12.8% anual, con relación al año de 2015. En términos absolutos el crecimiento fue de 2,313 millones de dólares durante el año 2016. Nuevamente el saldo de custodia refleja una marca histórica de la Central de Custodia, al rebasar la barrera de los 20 mil millones de dólares por primera vez desde su inicio de operaciones, hace ya 19 años.

Me despido, agradeciendo la confianza depositada en la Junta Directiva y en éste su servidor, optimista ante el futuro de esta su organización.

Atentamente,

Felipe E. Chapman A.
Presidente de la Junta Directiva

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionistas de Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados que se acompañan de Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias (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 consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016;
- el estado consolidado de resultados por el año terminado en esa fecha;
- el estado consolidado de utilidad integral por el año terminado en esa fecha;
- el estado consolidado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros consolidados, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

Base 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 consolidados 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 consolidados 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.

Asuntos claves de la auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Valuación de las Inversiones Disponibles para la Venta

Nos enfocamos en la determinación del valor razonable de las inversiones disponibles para la venta, debido a que la Gerencia utiliza como su principal precio de referencia, los precios de las transacciones de compras y ventas realizadas a través de la Bolsa de Valores de Panamá, que es el mercado ordenado donde se transa el 100% de las inversiones clasificadas en Nivel 1 y 2. La Gerencia aplica su juicio para determinar si el movimiento es suficiente para determinar su valor de mercado. Cuando no existen suficientes movimientos, la Gerencia ha contratado un proveedor independiente que utiliza modelos de valuación basados en datos observables para determinar su valor razonable. Asimismo existen inversiones en el Nivel 3, para las que su valor razonable no se basa en datos observables y se miden al costo por ser instrumentos de capital.

Véase Nota 6 para los detalles de las inversiones y Nota 3, donde se presenta información sobre la clasificación de las inversiones en los Niveles 1, 2 y 3.

Forma en la cual nuestra auditoría abordó el asunto

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron lo siguiente:

1. Obtuvimos un entendimiento y evaluamos el proceso utilizado por la Compañía para la clasificación, medición y contabilización de las inversiones.
2. Revisamos las conciliaciones de las inversiones según los estados de cuenta de los custodios y los registros de la Compañía para verificar la existencia de las inversiones disponibles para la venta.
3. Para revisar la determinación de los valores razonables efectuada por parte de la Gerencia, seleccionamos una muestra de inversiones clasificadas en Nivel 1 y 2 y observamos:
 - Que existiese un volumen razonable de transacciones en la Bolsa de Valores de Panamá como fuente de precio de un mercado ordenado.
 - En el caso de inversiones con información disponible, comparamos con fuentes de precios de diferentes proveedores.
 - Para una muestra de las inversiones clasificadas en Nivel 2 que presentan bajo nivel de transacciones y para los cuales se utilizan modelos desarrollados por la Gerencia, los comparamos con modelos desarrollados internamente por nosotros.

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

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados 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 consolidados, 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 consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados 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 consolidados.

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 consolidados, 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 consolidados 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 consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada de auditoría respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocios que conforman la Compañía para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de la Compañía. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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.

Otra información

La Gerencia es responsable de la otra información. La otra información se refiere al “Informe de Actualización Anual” (pero que no incluye los estados financieros consolidados ni nuestro correspondiente informe de auditoría sobre los mismos). Se espera que el “Informe de Actualización Anual” esté disponible para nosotros después de la fecha de nuestra opinión de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no abarca la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad al respecto. En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o pareciera ser que existe un error material.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Diana Lee.

PricewaterhouseCoopers

24 de febrero de 2017
Panamá, República de Panamá

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA 31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

	2016	2015
Activos		
Efectivo y cuentas de ahorro (Nota 5)	2,405,444	2,280,342
Depósitos a plazo fijo (Nota 5)	1,411,892	997,121
Inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	7,683,648	6,993,182
Intereses por cobrar	44,539	27,669
Cuentas por cobrar, neto	174,323	562,608
Gastos pagados por anticipado	60,885	29,605
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	75,697	-
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 7)	747,928	859,440
Depósitos de garantía y otros activos	<u>159,409</u>	<u>157,996</u>
Total de activos	<u>12,763,765</u>	<u>11,907,963</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Gastos acumulados y retenciones por pagar	231,635	419,233
Impuesto sobre la renta por pagar	12,594	139,757
Dividendos por pagar (Notas 16 y 18)	184,893	180,271
Comisiones cobradas por anticipado	<u>266,559</u>	<u>220,918</u>
Total de pasivos	<u>695,681</u>	<u>960,179</u>
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	341,160	282,415
Impuesto complementario	(41,156)	-
Utilidades no distribuidas	<u>6,103,081</u>	<u>5,000,370</u>
Total de patrimonio	<u>12,068,084</u>	<u>10,947,784</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>12,763,765</u>	<u>11,907,963</u>

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Año terminado el 31 de diciembre de 2016 (Cifras en balboas)

	2016	2015
Ingresos		
Comisiones	5,398,864	4,974,136
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	379,100	380,905
Cuotas de mantenimiento	408,953	405,185
Ingresos financieros (Nota 9)	405,343	364,649
Inscripciones de empresas y emisiones	42,630	34,315
Servicio de administración	257,386	252,332
Ingresos por venta de puestos	-	105,000
Foro de Inversionistas	117,500	90,575
Asamblea Fiab - Aniversario	-	156,187
Otros (Nota 10)	204,713	254,260
Total de ingresos	7,214,489	7,017,544
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos de personal (Notas 11 y 16)	1,599,987	1,448,079
Depreciación y amortización (Nota 7)	188,961	202,277
Asamblea FIAB - Aniversario	-	197,246
Foro de Inversionistas	50,727	33,809
Seguro	152,870	109,517
Tarifa de supervisión	203,535	198,730
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	727,058	657,689
Otros gastos administrativos (Nota 12)	1,119,384	1,100,342
Total de gastos generales y administrativos	4,042,522	3,947,689
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	3,171,967	3,069,855
Impuesto sobre la renta (Nota 15)	(888,746)	(1,029,143)
Utilidad neta	2,283,221	2,040,712
Utilidad básica por acción (Nota 14)	0.1547	0.1383

ESTADO CONSOLIDADO DE UTILIDAD INTEGRAL

Año terminado el 31 de diciembre de 2016 (Cifras en balboas)

	2016	2015
Utilidad neta	2,283,221	2,040,712
Otras Partidas de Utilidad Integral:		
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados:		
Cambio neto en el valor razonable en inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	58,745	(83,172)
Total de utilidad integral	2,341,966	1,957,540

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Año terminado el 31 de diciembre de 2016 (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 2016	5,783,458	(118,459)	282,415	5,000,370	-	10,947,784
Utilidad Integral						
Utilidad neta	-	-	-	2,283,221	-	2,283,221
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	-	-	58,745	-	-	58,745
Total de utilidad integral	-	-	58,745	2,283,221	-	2,341,966
Transacciones con Accionistas						
Impuesto complementario	-	-	-	-	(41,156)	(41,156)
Dividendos declarados (Nota 18)	-	-	-	(1,180,510)	-	(1,180,510)
Total de transacciones con accionistas	-	-	-	(1,180,510)	(41,156)	(1,221,666)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	5,783,458	(118,459)	341,160	6,103,081	(41,156)	12,068,084
Saldo al 1 de enero de 2015	5,783,458	(118,459)	365,587	4,140,168	-	10,170,754
Utilidad Integral						
Utilidad neta	-	-	-	2,040,712	-	2,040,712
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	-	-	(83,172)	-	-	(83,172)
Total de utilidad integral	-	-	(83,172)	2,040,712	-	1,957,540
Transacciones con Accionistas						
Dividendos declarados (Nota 18)	-	-	-	(1,180,510)	-	(1,180,510)
Total de transacciones con accionistas	-	-	-	(1,180,510)	-	(1,180,510)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	5,783,458	(118,459)	282,415	5,000,370	-	10,947,784

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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	3,171,967	3,069,855
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	188,961	202,277
Ingresos financieros	(405,343)	(364,649)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	388,285	(115,045)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(31,280)	(7,870)
Disminución en gastos acumulados y retenciones por pagar	(187,598)	(71,281)
Aumento en comisiones cobradas por anticipado	45,641	21,942
(Aumento) disminución en depósitos de garantía y otros activos	(1,413)	62,850
Impuesto sobre la renta pagado	(1,091,606)	(629,647)
Intereses recibidos	<u>388,473</u>	<u>365,654</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>2,466,087</u>	<u>2,534,086</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Depósitos a plazo fijo	(414,771)	72,956
Compra de inversiones disponibles para la venta	(3,432,744)	(3,581,832)
Ventas y redenciones de inversiones disponible para la venta	2,801,023	3,240,978
Compra de mobiliario y equipo	<u>(77,449)</u>	<u>(60,875)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(1,123,941)</u>	<u>(328,773)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Impuesto complementario	(41,156)	-
Impuesto sobre dividendos pagados	-	(262,177)
Dividendos pagados	<u>(1,175,888)</u>	<u>(1,106,602)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(1,217,044)</u>	<u>(1,368,779)</u>
Aumento neto en el efectivo	125,102	836,534
Efectivo al inicio del año	<u>2,280,342</u>	<u>1,443,808</u>
Efectivo al final del año	<u>2,405,444</u>	<u>2,280,342</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 de diciembre de 2016 (Cifras en balboas)

1. Información General

Latinex Holdings, Inc. (la "Compañía") es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes panameñas según Escritura Pública No.15,135 de 28 de junio de 2010. La Compañía es dueña del 100% de las acciones de Latinex, Inc., que a su vez es dueña del 100% de las acciones de Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A. es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes panameñas. Mediante Resolución No.CNV-349 del 30 de marzo de 1990 de la Superintendencia del Mercado de Valores, la Compañía fue autorizada a operar una bolsa de valores en la República de Panamá.

Central Latinoamericana de Valores, S. A. es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes panameñas. Mediante Resolución No.CNV-68-97 del 23 de julio de 1997 de la Superintendencia del Mercado de Valores, la Compañía fue autorizada para operar el negocio de administración, custodia, compensación y liquidación de títulos valores en la República de Panamá.

De igual forma, Central Latinoamericana de Valores, S. A. mediante Resolución No.FID008-2006, obtuvo una licencia fiduciaria, emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá, que la faculta para dedicarse al negocio de fideicomiso en o desde la República de Panamá. El negocio de fideicomiso en Panamá está regulado mediante la Ley No.1 del 5 de enero de 1984 y el Decreto Ejecutivo No.16 del 3 de octubre de 1984.

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

Gobierno Corporativo Resumen de políticas

La Compañía adoptó los principios de Gobierno Corporativo de manera voluntaria. Dicha gestión

de autorregulación se efectuó con el objetivo de velar por los mejores intereses de los accionistas en particular y de la Compañía y sus Subsidiarias en general. Los objetivos del Gobierno Corporativo son los siguientes propósitos:

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

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

Comités de Latinex Holdings, Inc.

Comité de Auditoría: Está compuesto por al menos tres miembros de la Junta Directiva de la Compañía o sus Subsidiarias; todos independientes de la Administración. En el Comité participan, sin derecho a voto, los Gerentes Generales, Subgerentes Generales, Oficiales de Cumplimiento de las Subsidiarias y el Auditor Interno de la Compañía. Los nombramientos de los Directores son revisados anualmente. Su principal función es velar por la integridad de la información financiera de la Compañía y sus Subsidiarias, 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 Compañía 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 Compañía.

Comité Ejecutivo: Está compuesto por los dignatarios de la Junta Directiva y participan sin derecho a voto los Gerentes Generales de las Subsidiarias. Se encarga de asesorar, conocer y decidir sobre los asuntos que la Gerencia General de las Subsidiarias deba someter a su consideración, tales como criterios, normas y políticas administrativas, financieras requeridas para el debido funcionamiento de la Compañía y sus Subsidiarias, así como los demás asuntos que le delegue la Junta Directiva.

Comité de Inversiones: Está compuesto por seis miembros de la Junta Directiva de la Compañía y participan sin derecho a voto los Gerentes Generales de las Subsidiarias. Se encarga de 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.

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 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, 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 Compañía o quien éste designe. Se encarga de evaluar las emisiones de valores para su inscripción en la compañía 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 Compañía. 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 Compañía.

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

Comité Ejecutivo: Está compuesto por los dignatarios de la Junta Directiva y participa sin derecho a voto el Gerente General de Latin Clear. 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, Gerente General, Subgerente General, el Oficial de Cumplimiento de la Compañía 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 compañía; 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 Latin Clear 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 Latin Clear.

Comité i-Link: El Comité i-Link, está integrado por cinco miembros de la Junta Directiva de Latin Clear. De la misma manera, forma parte de dicho Comité el Gerente General de Latin Clear con derecho a voz, pero sin voto. Se encarga de asesorar a la Junta Directiva, además de establecer políticas, lineamientos y recomendaciones con el tema de marketing, estructura tarifaria, y demás gestiones con custodios globales, emisores, Participantes, instituciones financieras internacionales, entre otros. Entre sus objetivos está que Latin Clear mantenga enlaces de custodia transfronterizos, que cumplan con los estándares y sigan las mejores prácticas internacionales, con estos custodios globales.

Comité de Manejo y Administración de Riesgos: Resuelve los criterios para minimizar los riesgos inherentes a las operaciones de custodia, administración, compensación y liquidación de valores, así como identificar, implementar y recomendar las mejores prácticas internacionales en cuanto al manejo y administración de riesgos de la industria de las centrales de custodia.

Independencia de Directores y Ejecutivos

La Compañía es una sociedad de tenencia pública, cuyas acciones comunes se negocian en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. 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.

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 Conducta

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

A través de los Oficiales de Cumplimiento de las Subsidiarias se asegura la difusión y ejecución del Código mediante programas de capacitación y comunicación interna.

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

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

Base de Preparación

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

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

y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados, se revelan en la Nota 4.

Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por la Compañía

No hay normas y enmiendas adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2016 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 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.
- 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 distri-

buidas 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.

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.

Inversiones Disponibles para la Venta

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

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

La Compañía evalúa a la fecha del estado consolidado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. En el caso de

instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada del valor razonable de la inversión por debajo de su costo es considerado en la determinación del deterioro de los activos. Si tal evidencia existe para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada - determinada con base en la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro del activo financiero previamente reconocida en ganancias o pérdidas es removida del patrimonio y reconocida en el estado consolidado de resultados.

Propiedades, Mobiliario y Equipos

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

Vida Útil

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

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

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

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

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.

Cuotas de mantenimiento

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

Servicios de administración

Los servicios de administración se reconocen como ingreso cuando se devengan.

Interés

El ingreso por interés es reconocido sobre una base proporcional al tiempo, mediante el método de interés efectivo.

Venta de puestos

La venta de puestos se reconoce como ingreso 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 de 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 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 inversión 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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 de diciembre de 2016 (Cifras en balboas)

inversiones extranjeras con grado de inversión.

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

	2016		2015	
Sector financiero	4,719,392	54%	3,992,383	52%
Sector no financiero	2,385,254	27%	1,907,124	25%
Sector internacional	75,546	1%	244,210	3%
Sector fondos mutuos	1,216,349	14%	1,151,975	15%
Sector gobierno	<u>325,576</u>	<u>4%</u>	<u>331,805</u>	<u>5%</u>
	<u>8,722,117</u>	<u>100%</u>	<u>7,627,497</u>	<u>100%</u>

(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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 de diciembre de 2016 (Cifras en balboas)

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	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años	Sin Vencimiento	Total
31 de diciembre de 2016					
Efectivo y cuentas de ahorros	2,405,444	-	-	-	2,405,444
Depósitos a plazo fijo	1,411,892	-	-	-	1,411,892
Inversiones disponibles para la venta	2,465,480	1,966,715	1,661,682	1,589,771	7,683,648
Intereses por cobrar	44,539	-	-	-	44,539
Cuentas por cobrar, neto	174,323	-	-	-	174,323
Gastos pagados por anticipado	60,885	-	-	-	60,885
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	75,697	-	-	-	75,697
Propiedades, mobiliario y equipo neto	26,540	124,932	596,456	-	747,928
Depósitos de garantía y otros activos	-	-	-	159,409	159,409
Total de activos	<u>6,664,800</u>	<u>2,091,647</u>	<u>2,258,138</u>	<u>1,749,181</u>	<u>12,763,765</u>

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

	Menos de un Año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años	Sin Vencimiento	Total
31 de diciembre de 2015					
Efectivo y cuentas de ahorros	2,280,342	-	-	-	2,280,342
Depósitos a plazo fijo	150,000	847,121	-	-	997,121
Inversiones disponibles para la venta	2,231,660	1,420,688	1,826,053	1,514,781	6,993,182
Intereses por cobrar	27,669	-	-	-	27,669
Cuentas por cobrar, neto	562,608	-	-	-	562,608
Gastos pagados por anticipado	29,605	-	-	-	29,605
Propiedades, mobiliario y equipo neto	26,884	164,568	667,988	-	859,440
Depósitos de garantía y otros activos	-	-	25,680	132,316	157,996
Total de activos	<u>5,308,768</u>	<u>2,432,377</u>	<u>2,519,721</u>	<u>1,647,097</u>	<u>11,907,963</u>

	Menos de un Año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años	Sin Vencimiento	Total
Gastos acumulados y retenciones por pagar	416,278	-	2,955	-	419,233
Impuesto sobre la renta por pagar	139,757	-	-	-	139,757
Dividendos por pagar	180,271	-	-	-	180,271
Comisiones cobradas por anticipado	220,918	-	-	-	220,918
Total de pasivos	<u>957,224</u>	<u>-</u>	<u>2,955</u>	<u>-</u>	<u>960,179</u>

Administración del Riesgo de Capital

Los objetivos de la Compañía cuando administra su capital es garantizar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca el costo de capital. El total del capital está determinado como el total del patrimonio.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía podría ajustar el monto de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, recomprar o emitir nuevas acciones.

El Decreto de 1 de julio de 1999 (Ley de Valores), reformado mediante la Ley No.67 de 1 de septiembre de 2011, y el Artículo No.4 del Acuerdo No.7-2003 exige que las entidades autorreguladas que funcionen en Panamá tengan un capital mínimo de doscientos cincuenta mil balboas (B/.250,000). Las Subsidiarias Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y Central Latinoamericana de Valores, S. A. mantienen un monto de capital superior a sus requisitos.

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).

La siguiente tabla presenta los valores razonables de los instrumentos financieros que posee la Compañía clasificados según su Nivel de jerarquía del valor razonable:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
31 de diciembre de 2016				
Inversiones disponibles para la venta	<u>1,870,493</u>	<u>5,806,753</u>	<u>6,402</u>	<u>7,683,648</u>
31 de diciembre de 2015				
Inversiones disponibles para la venta	<u>1,979,811</u>	<u>5,006,969</u>	<u>6,402</u>	<u>6,993,182</u>

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

Nivel 1 - Se usan los precios sin ajustar de compras y ventas que se reportan en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. al cierre del 31 de diciembre. Este nivel incluye las acciones y fondos que marcaron por encima del 68% de actividad bursátil.

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

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

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

4. Juicios Críticos

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

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

(a) Deterioro de activos financieros disponibles para la venta

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

(b) Valor Razonable de los instrumentos financieros

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

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

La Compañía mantiene cuentas de ahorro por B/.1,926,184 (2015: B/.1,858,943) que están incluidas en el rubro de efectivo, con tasas de interés entre 0.1% y 2.00% (2015: 0.1% y 2.00%).

La Compañía mantiene depósitos a plazo fijo por B/.1,411,892 (2015: B/.997,121), con tasas de interés entre 3% y 4% y vencimientos varios hasta diciembre de 2017 (2015: 2.65% y 3.65 % y vencimientos varios hasta febrero de 2016).

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

6. Inversiones Disponibles para la Venta

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

Tipo de Inversión	2016	2015
Acciones de capital y acciones preferentes con tasas de interés anual de 6.75% y 7.75%.	373,423	362,806
Valores Comerciales Negociables (VCN's), con tasas de interés anual de 2.75% a 5.25% y vencimientos varios hasta el 27 de noviembre de 2017	1,830,173	1,669,943
Fondos mutuos de inversión en renta fija	1,216,349	1,151,975
Bonos corporativos emitidos por compañías locales, con tasas de interés anual entre 3% y 7% y vencimientos varios hasta el 30 de agosto de 2070	3,938,127	3,476,653
Euro bonos de la República de Panamá, con tasa de interés anual de 9.375% y vencimiento el 1 de abril de 2029	325,576	331,805
	<u>7,683,648</u>	<u>6,993,182</u>

El movimiento de estas inversiones se presenta a continuación:

	2016	2015
Saldo al inicio del año	6,993,182	6,735,500
Compras	3,432,744	3,581,832
Ventas y redenciones	(2,801,023)	(3,240,978)
Cambio neto en el valor razonable	58,745	(83,172)
Saldo al final del año	<u>7,683,648</u>	<u>6,993,182</u>

Al 31 de diciembre de 2016, la subsidiaria Latinex, Inc. mantiene un total de inversiones fideicomitidos a favor de su subsidiaria Central Latinoamericana de Valores, S. A. por B/.2,863,687 (2015: B/.2,363,983), incluidas en el total de inversiones disponibles para la venta y depósito a plazo fijo por B/.300,000 (2015: B/.-) con fines de garantizar las operaciones de esa subsidiaria.

7. Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto

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

	Al 31 de diciembre de 2015					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	Total
Saldo neto al 1 de enero de 2016	668,565	21,605	44,886	120,195	4,189	859,440
Adiciones	-	22,015	18,763	36,892	-	77,670
Descartes	-	-	(189)	(32)	-	(221)
Depreciación del año	(108,598)	(5,702)	(10,211)	(61,100)	(3,350)	(218,961)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015	<u>559,967</u>	<u>37,918</u>	<u>53,249</u>	<u>95,955</u>	<u>839</u>	<u>747,928</u>
Al costo	1,445,278	162,456	239,450	1,145,816	26,745	3,019,745
Depreciación y amortización acumuladas	(885,311)	(124,538)	(186,201)	(1,049,861)	(25,906)	(2,271,817)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016	<u>559,967</u>	<u>37,918</u>	<u>53,249</u>	<u>95,955</u>	<u>839</u>	<u>747,928</u>

	Al 31 de diciembre de 2015					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	Total
Saldo neto al 1 de enero de 2015	777,168	23,308	47,491	145,340	7,538	1,000,845
Adiciones	-	2,806	7,989	50,080	-	60,875
Descartes	-	-	-	(3)	-	(3)
Depreciación del año	(108,603)	(4,509)	(10,594)	(75,222)	(3,349)	(202,277)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015	<u>668,565</u>	<u>21,605</u>	<u>44,886</u>	<u>120,195</u>	<u>4,189</u>	<u>859,440</u>
Al costo	1,445,278	140,441	226,963	1,166,423	26,745	3,005,850
Depreciación y amortización acumuladas	(776,713)	(118,836)	(182,077)	(1,046,228)	(22,556)	(2,146,410)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015	<u>668,565</u>	<u>21,605</u>	<u>44,886</u>	<u>120,195</u>	<u>4,189</u>	<u>859,440</u>

8. Información de Segmento de las Subsidiarias

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

Al 31 de diciembre de 2016

	Intermediación Bursátil	Custodia	Tenedora de Inversiones	Eliminaciones	Total
Ingresos					
Comisiones	2,782,687	2,616,177	-	-	5,398,864
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	-	379,100	-	-	379,100
Cuotas de mantenimiento	260,353	148,600	-	-	408,953
Ingresos financieros	35,165	31,656	338,522	-	405,343
Dividendos recibidos de subsidiarias	8,672	891	1,902,144	(1,911,707)	-
Inscripciones de empresas y emisiones	42,630	-	-	-	42,630
Foro de Inversionistas	117,500	-	-	-	117,500
Servicios de administración	-	257,386	-	-	257,386
Otros	62,168	142,545	-	-	204,713
Total de ingresos	3,309,175	3,576,355	2,240,666	(1,911,707)	7,214,489
Gastos Generales y Administrativos					
Gastos de personal	908,379	691,608	-	-	1,599,987
Depreciación y amortización	126,473	62,488	-	-	188,961
Foro de Inversionistas	50,727	-	-	-	50,727
Seguro	75,400	77,470	-	-	152,870
Tarifa de supervisión	100,643	100,000	2,892	-	203,535
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	-	727,058	-	-	727,058
Otros gastos administrativos	610,920	504,462	4,002	-	1,119,384
Total de gastos generales y administrativos	1,872,542	2,163,086	6,894	-	4,042,522
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,436,633	1,413,269	2,233,772	(1,911,707)	3,171,967
Total de activos	2,260,453	2,277,517	17,393,138	(9,167,343)	12,763,765
Total de pasivos	1,452,557	943,788	321	(1,700,985)	695,681

Al 31 de diciembre de 2015

	Intermediación Bursátil	Custodia	Tenedora de Inversiones	Eliminaciones	Total
Ingresos					
Comisiones	2,597,406	2,376,730	-	-	4,974,136
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	-	380,905	-	-	380,905
Cuotas de mantenimiento	253,985	151,200	-	-	405,185
Ingresos financieros	610,800	102,166	293,591	(641,908)	364,649
Dividendos recibidos de subsidiarias	17,344	1,782	4,077,608	(4,096,734)	-
Servicios de administración	-	252,332	-	-	252,332
Inscripciones de empresas y emisiones	34,315	-	-	-	34,315
Foro de Inversionistas	90,575	-	-	-	90,575
Asamblea FIAB	156,187	-	-	-	156,187
Ingresos venta de puestos	105,000	-	-	-	105,000
Otros	140,818	296,532	-	-	437,350
Total de ingresos	4,006,430	3,378,557	4,371,199	(4,738,642)	7,017,544
Gastos Generales y Administrativos					
Gastos de personal	832,545	615,534	-	-	1,448,079
Depreciación y amortización	142,594	48,808	-	-	191,402
Asamblea FIAB - Aniversario	197,246	-	-	-	197,246
Foro de Inversionistas	33,809	-	-	-	33,809
Seguro	51,786	57,731	-	-	109,517
Tarifa de supervisión	95,911	100,000	2,819	-	198,730
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	-	657,689	-	-	657,689
Otros gastos administrativos	602,745	500,760	7,712	-	1,111,217
Total de gastos generales y administrativos	1,956,636	1,980,522	10,531	-	3,947,689
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,049,794	1,398,035	4,360,668	(4,738,642)	3,069,855
Total de activos	2,980,112	2,137,281	16,501,626	(9,711,056)	11,907,963
Total de pasivos	2,185,308	1,017,638	304	(2,243,071)	960,179

9. Ingresos Financieros

A continuación se presenta el detalle de los ingresos financieros:

	2016	2015
Intereses	331,386	295,126
Dividendos	73,957	69,523
Total	405,343	364,649

10. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan de la siguiente manera:

	2016	2015
Alquileres de oficinas, correo y equipo	27,998	82,669
Sanciones	12,000	35,000
Otros	164,715	136,591
Total	204,713	254,260

11. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	2016	2015
Salarios	834,929	797,915
Gastos de representación	328,897	250,370
Participación en utilidades	196,652	241,281
Prestaciones laborales	163,359	138,122
Indemnizaciones y prima de antigüedad	76,150	20,391
Total	1,599,987	1,448,079

Al 31 de diciembre de 2016, el total de colaboradores era de 39 (2015: 36).

12. Otros Gastos Administrativos

A continuación se detallan los otros gastos administrativos:

	2016	2015
Honorarios profesionales	223,698	172,746
Proyectos especiales	116,955	178,922
Impuestos	114,669	125,305
Dietas	87,150	99,550
Luz y teléfono	79,227	73,448
Mantenimiento PH	78,258	47,012
Mantenimiento	63,136	58,627
Reuniones, charlas y eventos	50,394	39,969
Viajes al exterior	32,877	34,464
Donaciones	41,018	42,569
Asociaciones	27,808	17,542
Servicios electrónicos de información	26,880	25,800
Gastos legales	23,243	13,209
Entrenamiento, cursos y seminarios	16,212	23,961
Publicidad	14,899	11,573
Transporte y gasolina	10,065	14,003
Papelería y útiles de oficina	9,125	10,149
Gastos bancarios	6,185	5,094
Cuotas y suscripciones	1,847	5,641
Otros	<u>95,738</u>	<u>100,758</u>
	<u>1,119,384</u>	<u>1,100,342</u>

13. Activos en Administración y Custodia

En el curso normal de sus actividades, Central Latinoamericana de Valores, S. A. mantiene en custodia activos financieros de terceros en forma fiduciaria, según lo establecido en el Decreto Ley No.67 de 1 de septiembre de 2011. Al 31 de diciembre, el valor de los activos que mantenía en custodia ascendía a:

	2016	2015
Depósitos en efectivo	14,829,328	9,856,994
Renta fija	7,864,483,890	7,287,756,421
Renta variable	4,479,050,252	4,003,754,060
Valores del Estado	5,129,228,873	4,683,194,843
Fondos de inversión	2,558,504,854	1,781,248,428
Pagarés	261,743,484	214,372,593
CERPANES	<u>57,135,531</u>	<u>67,034,459</u>
Total en custodia	<u>20,364,976,212</u>	<u>18,047,217,798</u>

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

De conformidad con la normativa vigente y a lo establecido en las Reglas Internas de Central Latinoamericana de Valores, S. A., y como parte de las salvaguardas de las actividades financieras de los participantes, la central de custodia mantiene, al 31 de diciembre de 2016, un total combinado de B/.1,770,000 (2015: B/.625,000) 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 Latin Clear.

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:

	2016	2015
Utilidad neta	<u>2,283,221</u>	<u>2,040,712</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>14,756,375</u>	<u>14,756,375</u>
Utilidad neta por acción	<u>0.1547</u>	<u>0.1383</u>

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:

	2016	2015
Impuesto sobre la renta del período	703,853	766,966
Impuesto sobre dividendos	<u>184,893</u>	<u>262,177</u>
	<u>888,746</u>	<u>1,029,143</u>

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:

	2016	2015
Utilidad según estados financieros consolidados	3,171,967	3,069,855
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(398,449)	(364,649)
Mas: Gastos no deducibles	<u>41,895</u>	<u>362,659</u>
Renta neta gravable	<u>2,815,413</u>	<u>3,067,865</u>
Impuesto sobre la renta causado 25%	<u>703,853</u>	<u>766,966</u>

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 2016.

16. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2016	2015
Dividendos por pagar	<u>184,893</u>	<u>180,271</u>
Compensación al personal clave	<u>1,021,882</u>	<u>977,423</u>

17. Acciones Comunes

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

	2016	2015
Acciones Comunes en Circulación		
Tipo "A"	11,805,100	11,805,100
Tipo "B"	<u>2,951,275</u>	<u>2,951,275</u>
	<u>14,756,375</u>	<u>14,756,375</u>
Acciones en Tesorería		
Tipo "A"	(640,820)	(640,820)
Tipo "B"	<u>(160,205)</u>	<u>(160,205)</u>
	<u>(801,025)</u>	<u>(801,025)</u>

A continuación se presenta el movimiento del período:

	2016		2015	
	Número de Acciones	Monto	Número de Acciones	Monto
Acciones Comunes en Circulación				
Saldo inicial y final	<u>14,756,375</u>	<u>5,783,458</u>	<u>14,756,375</u>	<u>5,783,458</u>
Acciones de Tesorería				
Saldo inicial y final	<u>(801,025)</u>	<u>(118,459)</u>	<u>(801,025)</u>	<u>(118,459)</u>

18. Declaración de Dividendos

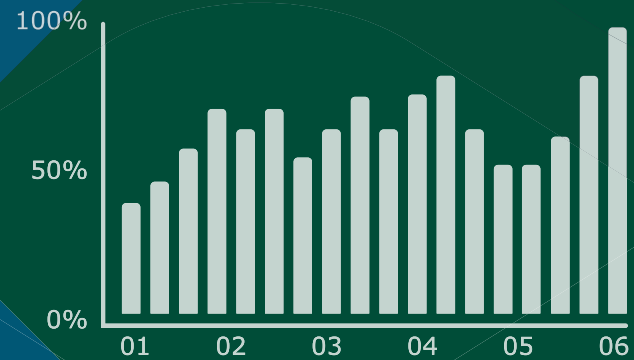
La Junta Directiva en reunión del 25 de febrero de 2016 aprobó un pago de dividendos a los accionistas, tal como se describe a continuación:

Tipo de Dividendo	Dividendo Declarado	Dividendo por Acción	Fecha de Declaración	Fecha de Pago
2016				
Ordinario	<u>1,180,510</u>	<u>0.08</u>	25 de febrero de 2016	Trimestral
2015				
Ordinario	<u>1,180,510</u>	<u>0.08</u>	25 de febrero de 2015	Trimestral

Al 31 de diciembre de 2016, se mantienen B/.184,893 (2015: B/.180,271) 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.



JUNTA DIRECTIVA 2016 / 2017

BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A.

Presidente

Felipe Chapman
Socio
Indesa Holdings Corp

Vicepresidente

Leopoldo J. Arosemena
Vicepresidente Ejecutivo
Gleder Investment, Corp.

Tesorero

Fernando Aramburú P.
Presidente
Aramburú Porras y Asociados

Secretario

Roberto A. Jiménez
Presidente
Consultora Integra

Directora

Marielena García Maritano
Vicepresidente
MMG Bank, Corp.

Director

Jorge Vallarino M.
Vicepresidente Senior de Finanzas y
Proyectos Especiales
Global Bank Corporation

Director

Rolando Arias
Gerente General
BG Valores

Director

Roberto Alfaro
Vicepresidente Ejecutivo
ProFuturo

Director

Rolando de León
Gerente General
Banco Nacional

Director Suplente

Federico Albert
Vicepresidente Ejecutivo de Banca de Inversión
Banco General, S.A.,

Director Suplente

Ricardo Zarak
Vicepresidente Senior Banca Privada
Prival Bank, S.A.

Director Suplente

Arturo Gerbaud
Socio
Alemán, Cordero, Galindo & Lee

Director Suplente

Santiago Fernández C.
Presidente
SFC Investment, S.A.,

Director Suplente

Carlos Mendoza
Vicepresidente Ejecutivo
Inversiones Bahía, S.A.,

Director Suplente

Rafael Moscarella
Vicepresidente de Mercado de Capitales
Banistmo, S.A.

Director Suplente

Ariel Herrera
Subgerente General de Finanzas y Tesorería
Banco Nacional de Panamá

EJECUTIVOS

Olga Cantillo

Vicepresidenta Ejecutiva y Gerente General

Myrna Palomo

Subgerente General

Anyelis Marrero

Gerente de Cumplimiento

RESUMEN OPERATIVOS - BVP

El año 2016 cerró con hitos importantes para la Bolsa de Valores de Panamá (BVP) al romper el record histórico de negociación registrado al concluir el 2016 con un volumen total de negociación de USD7,376.6 millones, lo que significó 10.6% más que el récord histórico marcado en el 2012 y 40.6% de incremento en comparación con el año pasado.

En el año se inscribieron 27 nuevas emisiones por un total de USD3,460.6 millones, de las cuales 16 son nuevos emisores, representando USD1,730.6 millones y el saldo restante de emisores recurrentes. Entre los nuevos emisores figuran Retail Centenario, S.A. con un programa rotativo de bonos corporativos por USD230.0 millones, Bayport Enterprises, S.A también con un programa rotativo de bonos corporativos por USD 200.0 millones, Desarrollo Comerciales, S.A. con bonos corporativos por USD200.0 millones y St. Georges Bank & Company Inc. con bonos subordinados no acumulativos rotativos por un monto de hasta USD30.0 millones.

Emisor	Volumen USD (MM)	Puesto
BALBOA FUNDS 1513, INC. (1)	700.00	Balboa Securities, Corp.
AEROPUERTO INTERNACIONAL DE TOCUMEN, S.A.	625.00	BG Valores, S.A. / BG Investment Co., Inc.
ARROW CAPITAL CORP.	500.00	Global Valores, S.A.
GLOBAL BANK CORPORATION	250.00	Global Valores, S.A.
RETAIL CENTENARIO, S.A.	230.00	Global Valores, S.A.
DESARROLLOS COMERCIALES, S.A.	200.00	BG Valores, S.A. / BG Investment Co., Inc.
BAYPORT ENTERPRISES, S.A.	200.00	Securities Banistmo, S.A.
BANCO LA HIPOTECARIA, S.A.	100.00	BG Valores, S.A. .
PRIVAL BANK, S.A.	100.00	Prival Securities, Inc.

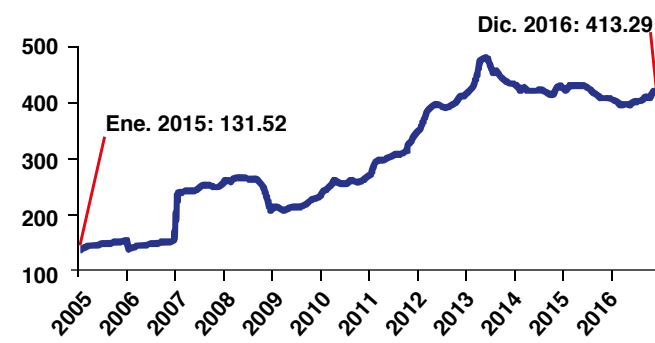
Resultando en un volumen negociado en mercado primario de USD3,933.8 millones liderado en un 68.27% por deuda corporativa y con un incremento del 15.66% en comparación al cierre del año 2015.

En tanto, en el mercado secundario se negociaron USD2,182.8 millones, 44.3% más que el año anterior y con una participación de deuda del gobierno de un 58.1% por USD1,269.1 millones. La deuda corporativa liderizó el mayor volumen

negociado en ambos mercados con un total de USD3,207.1 millones, seguido por deuda de gobierno en USD2,517.3 millones y renta variable por USD392 millones.

Las recompras cerraron con un año record en negociación por USD1,259.9 para el 2016, 277.8% más que al cierre del 2015.

Indice BVPA - Enero 2005 - Diciembre 2016



Fuente: Departamento de Desarrollo BVP

La participación del Gobierno en el mercado de valores local fue importante en el 2016. A través del Programa de Creadores de Mercado del Ministerio de Economía y Finanzas, se colocaron en mercado primario, USD1,248.2 millones en Bonos, Letras y Notas del Tesoro, representando 37.1% (USD337.9 millones) más que el año pasado. El total negociado de estos instrumentos para el 2016 (mercado primario y secundario) fue de USD2,517.3 millones, un incremento de 73.8% con respecto al año anterior.

Integración Bursátil

Tras las adecuaciones en los marcos legales y normativos de cada país, hacia el final del 2015 se realizó la firma del convenio entre Bolsas, Depositarias y Superintendencias, lo cual dio paso a la coordinación de los aspectos finales de la integración de los mercados de valores de El Salvador y Panamá bajo el modelo de "operadores remotos", incluyendo aspectos operativos, de liquidación, información, comunicación, entre otros.

En el 2016 se realizaron pruebas de mecanismos de comunicación formal y de contingencia en los sistemas tecnológicos de negociación bursátil y capacitación a los potenciales integrantes del programa, entre otras tareas. A la fecha, nos

encontramos en el proceso de aprobación de los Puestos de Bolsa, que se convertirán en operadores remotos en ambos mercados, por lo cual se prevé el inicio de operaciones y la ejecución de las primeras transacciones bajo este modelo a principios del 2017.

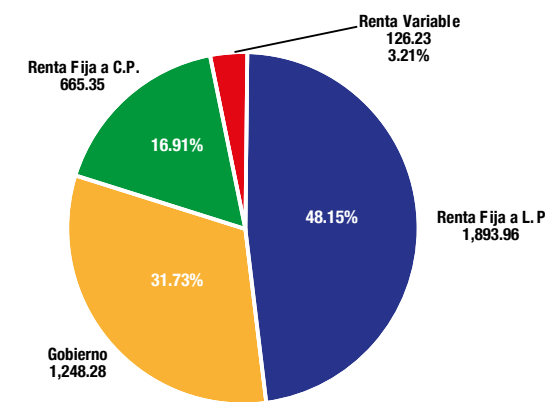
Regulaciones

En conjunto con la Superintendencia del Mercado de Valores se trabajó en la modificación de la Ley de Mercado de Valores para incorporar dos nuevas figuras, siendo éstas la Entidad de Contrapartida Central y los Proveedores de Infraestructura. Dichas figuras son relevantes para el desarrollo de los mercados de valores y el fortalecimiento de los Sistemas de Compensación y Liquidación sobre títulos valores e instrumentos financieros. Mediante la Ley 66 de 9 de diciembre de 2016 se reformó el Texto Único de la Ley del Mercado de Valores incorporando las entidades antes indicadas.

Además, en aras de coadyuvar con el Ente Regulador en la revisión de la normativa relacionada al registro de las Ofertas Públicas de Valores, se sostuvieron reuniones con los diversos gremios del mercado (Cámara Panameña del Mercado de Capitales-CAPAMEC y la Cámara de Emisores de Panamá), a fin de recibir y analizar sus propuestas sobre la materia, las cuales fueron compartidas con la Superintendencia del Mercado de Valores.

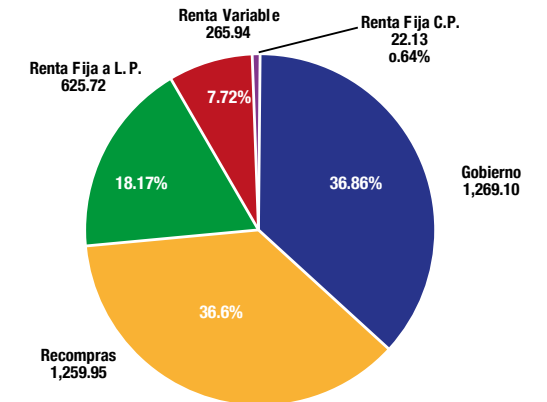
Los Departamentos de Cumplimiento, Desarrollo y Mercadeo apoyaron en las capacitaciones educativas dictadas en el Órgano Judicial, gremios periodísticos y empresariales y a estudiantes de colegios y universidad del país y la región, en cuanto al funcionamiento del mercado de valores, como parte del aporte que efectúa la BVP y LatinClear en difundir el conocimiento bursátil en la sociedad.

Negociaciones por instrumento en mercado primario 2016 (En millones de USD)



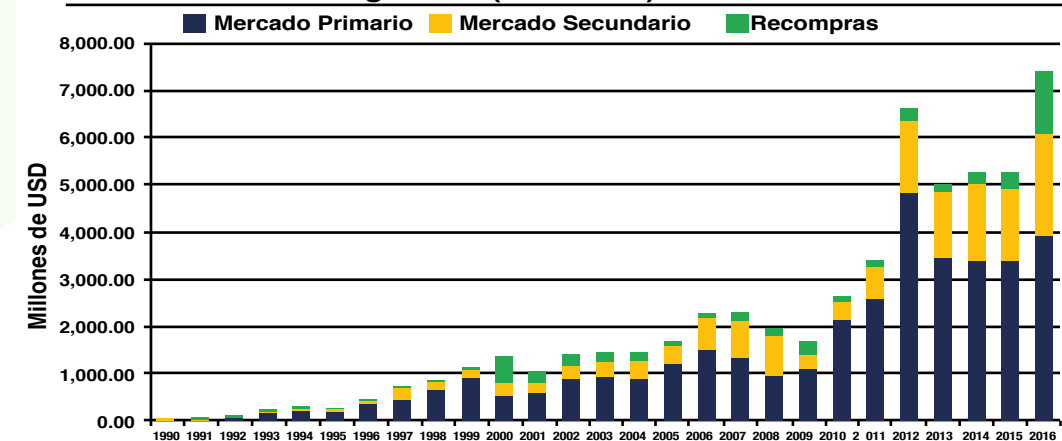
Departamento de Desarrollo

Negociaciones por instrumento en mercado secundario 2016 (En millones de USD)



Departamento de Desarrollo

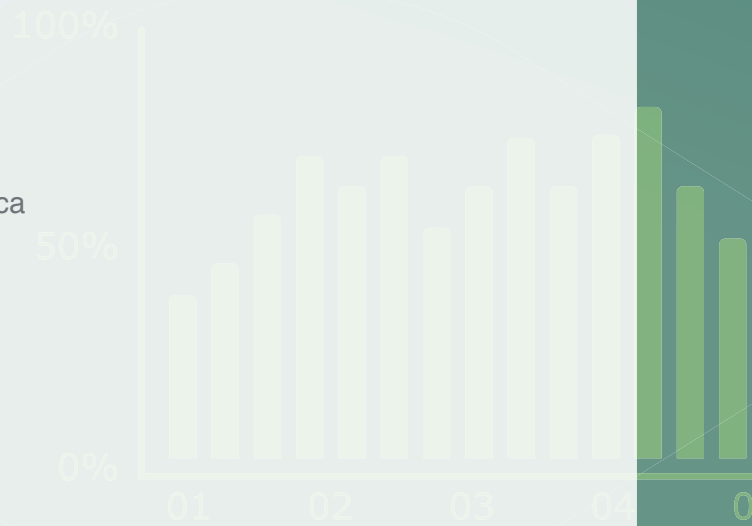
Total del Volumen Negociado (1990-2016)



Fuente: Departamento de Desarrollo

INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA EMISORES INSCRITOS

- 1 ABSA Financial Corp.
- 2 AES Changuinola, S.R.L.
- 3 AES Panamá, S.R.L.
- 4 Albrook Leasing Company, Inc.
- 5 Almacenajes, S. A.
- 6 Arrow Capital Corp.
- 7 Grupo ASSA, S.A. y Subsidiarias
- 8 Balboa Funds 1513, Inc.
- 9 Banesco, S.A.
- 10 Banco Bac San José S.A.
- 11 BAC International Bank Inc.
- 12 Cabeí Central American (BCEI)
- 13 BCT Bank International, S.A.
- 14 Banco Ficohsa (Panamá)
- 15 Banco General, S.A.
- 16 BG Financial Group, Inc.
- 17 Banco Internacional de Costa Rica, S.A.
- 18 Sociedad de Alimentos de Primera, S.A.
- 19 Bahía Las Minas Corp.
- 20 Banvivienda Leasing & Factoring, S.A.
- 21 Banco Nacional de Panamá
- 22 Banco Popular y de Desarrollo Comunal de Costa Rica
- 23 Banco Panameño de la Vivienda, S.A.
- 24 Canal Bank, S.A.
- 25 Capital Bank Inc
- 26 Corporación Andina de Fomento
- 27 California Fixed Income Fund, Inc.
- 28 Corporación Bellavista de Finanzas, S.A.
- 29 Corporación de Finanzas del País, S.A.
- 30 Chequefectivo, S. A.
- 31 CM Realty S,A.
- 32 Corregagua Internacional, S.A.
- 33 Cochez y Compañía, S.A.
- 34 Colfinanzas, S.A.
- 35 Cable Onda, S.A.
- 36 Condado Properties, Inc.
- 37 Empresa Nacional de Energía, S.A.
- 38 D-Four, S.A.
- 39 Desarrollo Inmobiliario del Este, S.A.
- 40 Empresa General de Inversiones, S.A.
- 41 Electron Invesment, S.A.
- 42 Elektra Noreste, S. A.
- 43 Empresas Melo, S.A.
- 44 Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S.A. (EDEMET)
- 45 Fideicomiso Ena Este
- 46 Fideicomiso Ena Norte
- 47 Fideicomiso Ena Sur
- 48 Energía Natural, S.A.



- 49 Financia Credit, S.A.
- 50 Financiera Cash Solution Corp.
- 51 Financiera Familiar, S.A.
- 52 Finanzas Generales, S.A.
- 53 Fondo General de Inversiones, S. A.
- 54 Fideicomiso Serie Alegria By Haus
- 55 Fideicomiso de Créditos Banco General Costa Rica
- 56 Décimo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios
- 57 Décimo Primer Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios
- 58 Décimo Segundo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios
- 59 Decimo Tercer Fideicomiso de Bonos de Prestamos Hipotecarios
- 60 Octavo Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios
- 61 Noveno Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios
- 62 Finandina Corp.
- 63 Fondo de Inversión Inmobiliaria Gibraltar
- 64 Financiera Pacífico Internacional, S.A.
- 65 Franquicias Panameñas, S.A.
- 66 Fondo de Inversión Inmobiliario Vista
- 67 Grupo de Accionistas Mayoritarios de Britt, S.A.
- 68 Gases de Petróleo, S.A.
- 69 Grupo Industrial Canal, S.A.
- 70 Finanzas y Créditos del Hogar, S.A.
- 71 Grupo Inmobiliario de Capital Privado I (GICAP I), Ltd.
- 72 Grupo Mundial Tenedora, S.A.
- 73 Golden Forest, S.A.
- 74 Hidro Boquerón S.A.
- 75 Hydro Caisán, S.A.
- 76 La Hipotecaria (Holding) Inc.
- 77 Banco La Hipotecaria, S.A.
- 78 Hipotecaria Metrocredit, S.A.
- 79 Hormigoti S.A.
- 80 Inmobiliaria Cervelló, S.A.
- 81 Ideal Living Corp.
- 82 I Holding, S.A.
- 83 Istmus Hydro Power Corp.
- 84 Indesa Holdings Corp.
- 85 Inversiones Terraluz, S. A.
- 86 Inversiones Terraluna, S.A.
- 87 Latin American Kraft Invesmtents, Inc. y Subsidiarias
- 88 Latam Real Estate Growth Fund, Inc.
- 89 Los Castillos Real Estate, Inc.
- 90 Banistmo Leasing, S.A.
- 91 Lion Hill Capital, S.A.
- 92 Las Perlas Norte, S.A.
- 93 Las Perlas Sur, S.A.
- 94 Latinex Holdings, Inc.
- 95 El Machetazo Capital, Inc.
- 96 Grupo Melo, S.A.
- 97 Multibank Factoring, Inc.
- 98 Multifinanciamientos, S.A.

- 99 MHC Holdings, Corp.
- 100 MiFinanciera, S.A.
- 101 Metro Leasing, S.A.
- 102 MMG Fixed Income Fund, S.A.
- 103 MMG Global Allocation Fund, Inc.
- 104 MMG Panama Allocation Fund, Inc.
- 105 Multiprosperity Fixed Income Fund
- 106 Multileasing Financiero, S.A.
- 107 Multibank, Inc.
- 108 Newland International Properties Corp.
- 109 Parque Industrial y Corporativa SUR, S. A.
- 110 Productos Alimenticios Pascual, S.A.
- 111 Prival Bond Fund
- 112 Petróleos Delta, S.A.
- 113 Pacific East Coast, S.A.
- 114 Promoción Médica, S. A.
- 115 Prival Mila Fund S.A.
- 116 Prival Multi Strategy Income & Growth Fund
- 117 Panama Power Holdings, Inc.
- 118 Prival Real Estate Fund , S.A.
- 119 Prima Sociedad de Inversion Inmobiliarias, S.A.
- 120 Premier Index Fund, S. A.
- 121 Premier Latin American Bond Fund, S. A.
- 122 Premier Medium Term Bond Fund, S. A.
- 123 Panama Real Estate Development Fund Inc.
- 124 Istmo Compañía de Reaseguros, Inc.
- 125 Real Estate Investment Thrust, Inc.
- 126 R.G. Hotels, Inc.
- 127 Strategic Investors Group, Inc.
- 128 Silverlev Estates, S.A.
- 129 St. Georges Bank & Company Inc.
- 130 Sociedad Urbanizadora del Caribe, S.A.
- 131 Tagua Fund, Inc.
- 132 Tamir Investment, S.A.
- 133 Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A.
- 134 Productos Toledano, S.A.
- 135 Tower Corporation
- 136 Towerbank International Inc.
- 137 Tropical Resorts International Inc.
- 138 UHR Development, Inc.
- 139 Unión Nacional de Empresas, S.A.
- 140 Unibank S,A.
- 141 Unicorp Tower Plaza, S.A.
- 142 Universal Policy Investment Vehicle, Ltd.
- 143 Verdemar Investment Corporation, S.A.
- 144 Bayport Enterprises, S.A.



RANKING DE PUESTO POR COMPRAS

No.	Puesto	En Millones de USD
1	BAC Valores (Panamá) Inc.	1,199,082
2	Citivalores, S.A.	1,048,063
3	BG Valores, S.A.	943,675
4	Prival Securities, Inc.	787,244
5	MMG Bank Corporation	749,812
6	Geneva Asset Management, S.A.	595,756
7	Global Valores, S.A.	532,898
8	Securities Banistmo, S.A.	464,794
9	Banco Nacional de Panamá	258,010
10	BG Investment CO., Inc.	209,037
11	Multi Securities, Inc.	178,680
12	Invertis Securities, S.A.	84,771
13	SFC Investment, S.A.	83,781
14	Eurovalores, S.A.	64,354
15	Capital Assets Consulting, Inc.	36,938
16	BICSA Capital, S.A.	36,896
17	Tower Securities Inc.	35,803
18	Miura Capital Panama, Inc.	33,837
19	Credicorp Securities Inc.	29,487
20	Lafise Valores de Panamá, S.A.	9,265
21	Balboa Securities, Corp.	8,601
22	Sweetwater Securities, Inc.	3,434
23	Paullier & Cia. INTL., CORP	123
24	Blue Numbers Securities, Inc.	1
25	IPG Securities, Inc.	-

RANKING DE PUESTO POR VENTAS

No.	Puesto	En Millones de USD
1	BAC Valores (Panamá) Inc.	1,146,423
2	BG Investment CO., Inc.	895,527
3	BG Valores, S.A.	835,557
4	Prival Securities, Inc.	796,324
5	MMG Bank Corporation	750,748
6	Global Valores, S.A.	632,363
7	Citivalores, S.A.	493,520
8	Securities Banistmo, S.A.	484,709
9	Geneva Asset Management, S.A.	392,625
10	Banco Nacional de Panamá	307,393
11	Multi Securities, Inc.	206,808
12	SFC Investment, S.A.	96,582
13	BICSA Capital, S.A.	82,661
14	Tower Securities Inc.	67,261
15	Capital Assets Consulting, Inc.	64,572
16	Miura Capital Panama, Inc.	42,926
17	Invertis Securities, S.A.	27,550
18	Credicorp Securities Inc.	21,572
19	Eurovalores, S.A.	15,755
20	Balboa Securities, Corp.	13,643
21	Sweetwater Securities, Inc.	13,087
22	Lafise Valores de Panamá, S.A.	6,068
23	Paullier & Cia. INTL., CORP	670
24	IPG Securities, Inc.	-
25	Blue Numbers Securities, Inc.	-

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 incerti-

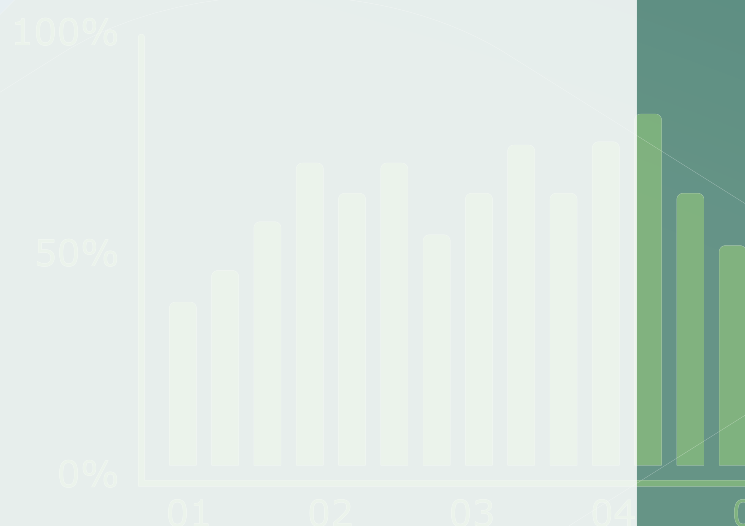
dumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría 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



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Cifras en balboas)

31 de diciembre de 2016

	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	<u>480</u>	<u>80</u>
Total de activos	<u>2,260,453</u>	<u>2,980,112</u>
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	<u>266,559</u>	<u>220,918</u>
Total de pasivos	<u>1,452,557</u>	<u>2,185,308</u>
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	<u>307,896</u>	<u>294,804</u>
Total de patrimonio	<u>807,896</u>	<u>794,804</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>2,260,453</u>	<u>2,980,112</u>

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

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (Cifras en balboas)

	Acciones Comune	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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

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 con-

trol de independencia financiera se instrumenta a través del Comité de Auditoría.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

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.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

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.
- 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 futu-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

ros 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.

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 pérdi-

da 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.

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 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

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.

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.

(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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

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	<u>213,789</u>	<u>100%</u>	<u>209,699</u>	<u>51%</u>
	<u>213,789</u>	<u>100%</u>	<u>409,699</u>	<u>100%</u>

(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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

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	De 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
	<u>901,062</u>	<u>36,732</u>	<u>579,044</u>	<u>743,615</u>	<u>2,260,453</u>

	Menos de un Año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años	Sin Vencimiento	Total
31 de diciembre de 2016					
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
	<u>1,452,557</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,452,557</u>

	Menos de un Año	De 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
	<u>1,342,538</u>	<u>62,308</u>	<u>846,156</u>	<u>729,110</u>	<u>2,980,112</u>

	Menos de un Año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años	Sin Vencimiento	Total
31 de diciembre de 2015					
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
	<u>2,185,308</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,185,308</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

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.

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:

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

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

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.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

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
	<u>609,886</u>	<u>796,794</u>

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)
	<u>609,886</u>	<u>796,794</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

7. Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto

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

	Al 31 de diciembre de 2016					Total
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	
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	<u>533,071</u>	<u>12,327</u>	<u>47,054</u>	<u>35,805</u>	<u>838</u>	<u>629,095</u>
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	<u>533,071</u>	<u>112,327</u>	<u>47,054</u>	<u>35,805</u>	<u>838</u>	<u>629,095</u>

	Al 31 de diciembre de 2015					Total
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	
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	<u>628,170</u>	<u>2,282</u>	<u>42,071</u>	<u>32,266</u>	<u>4,188</u>	<u>708,977</u>
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	<u>628,170</u>	<u>2,282</u>	<u>42,071</u>	<u>32,266</u>	<u>4,188</u>	<u>708,977</u>

De acuerdo al avalúo 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
	<u>43,837</u>	<u>628,144</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

10. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan como sigue:

	2016	2015
Alquileres de oficinas, carro y equipo	27,998	82,669
Sanciones	12,000	35,000
Otros	<u>22,170</u>	<u>23,149</u>
	<u>62,168</u>	<u>140,818</u>

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	<u>13,280</u>	<u>10,753</u>
	<u>908,379</u>	<u>832,545</u>

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	<u>20,445</u>	<u>32,022</u>
	<u>610,920</u>	<u>602,745</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

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	<u>10,224</u>	<u>284,159</u>
Renta neta gravable	<u>1,403,020</u>	<u>1,705,808</u>
Impuesto sobre la renta causado 25%	<u>350,755</u>	<u>426,452</u>

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:

- La tarifa de 25% sobre la utilidad fiscal (método tradicional).
- 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

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	<u>216,810</u>	<u>216,810</u>
Reserva de revalorización de valores disponibles para la venta	<u>176,701</u>	<u>176,701</u>
Dividendos por pagar	<u>1,085,878</u>	<u>1,623,342</u>
Transacciones		
Compensación al personal clave	<u>635,865</u>	<u>582,78</u>
Ingresos por inversiones	<u>8,672</u>	<u>17,344</u>
Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta	<u>-</u>	<u>576,718</u>

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	<u>1,085,878</u>	<u>2,172</u>	31 de diciembre de 2016	Semestral
2015				
Ordinario	<u>1,623,342</u>	<u>3,247</u>	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.

BG Valores, S.A.
Tel: (507) 205-1700
Fax: (507) 269-1404
www.bgeneral.com
Ave. Aquilino de la Guardia y Rogelio Alfaro.

Multi Securities, Inc.
Tel: (507) 294-3500
Fax: (507) 264-4014
www.multibank.com.pa
Vía España, Edificio Prosperidad, planta baja.

Tower Securities, Inc.
Tel: 269-8822 /269-6589
Fax: 269-2311
www.towerbank.com
Edificio Tower Plaza Calle 50

MMG Bank Corporation
Tel: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601
www.mmgbank.com
Costa del Este, Ave. Paseo del Mar, Morgan Tower pisos 21, 22

Valores Banistmo, S.A.
Tel: (507)210-4076
Fax: (507)206-8405
www.banistmo.com
Urbanización Marbella, Calle 47 y Este, Aquilino de la Guardia, Plaza Marbella, Piso 8

Citivalores, S.A.
Tel: (507) 210-5960
Fax: (507) 210-5902
www.citibank.com.pa
Punta Pacífica, Edificio Torre de las Américas, Torre B, piso 14.

BG Investment Co., Inc.
Tel: (507) 205-1796
Fax: (507) 205-1708
www.bgeneral.com
Ave. Aquilino de la Guardia y Rogelio Alfaro.

Prival Securities, Inc
Tel: (507) 303-1900
Fax: (507) 303-1999
www.prival.com
Edificio PRIVAL, Calle 50 y Calle 71 Este, San Francisco

Lafise Valores (Panamá), S.A.
Tel: (507) 340-9400
Fax: (507) 340-3428
www.lafise.com
Torre Global Bank, piso 21, Oficina 2102

Global Valores, S.A.
Tel: (507) 206-2052
Fax: (507) 263-3506
www.globalbank.com.pa
Calle 50, Torre Global Bank, piso 29

Geneva Asset Management, S.A.
Tel: (507) 210-1430
Fax: (507) 210-1431
www.genasset.com
Calle 50, Torre Global Bank, piso 25, Ofic. 2502.

Capital Assets Consulting, Inc.
Tel: (507) 307-2930
Fax: (507) 307-2931
Calle 50, PH Global Plaza, Piso 23, Oficina No.1

BAC Valores (Panamá), Inc.
Tel: (507) 206-2700
Fax: (507) 214-9270
<https://www.fondopremier.com/htmls/bacvalores.html>
Urbanización Marbella, Calle Aquilino de la Guardia, Torre BAC

Banco Nacional de Panamá
Tel: (507) 505-2900
Fax: (507) 505-0277
www.banconal.com.pa
Vía España, Casa Matriz

Credicorp Securities, Inc.
Tel: (507) 210-8215
Fax: (507) 210-0413
www.credicorpbank.com
Calle 50, Torre Credicorp Bank, Piso 1.

Blue Numbers Securities, Inc.
Tel: (507) 302-8956
Fax: (507) 302-8958
www.blunumberssecurities.com
Torre de las Américas, Torre C, Piso 16, Ofic. 1607

Paullier & Cia. Intl., Corp.
Tel: (507) 202-7462
Fax: (507) 202-7463
www.paullier.com.pa
Marbella, edif World Trade Center, piso 8, ofic. 802

SFC Investment, S.A.
Tel: (507) 305-4400
Fax: (507) 305-4498
www.sfc.com.pa
Obarrio, Calle 55 Edificio SFC piso 24.

Miura Capital Panamá, Inc.
Tel: (507) 264-5460
Fax: (507) 264-8494
www.miuracapital.com.pa/
Av. Aquilino de la Guardia y Calle 47 Torre Ocean Business Plaza Piso 24 Ofic. 2401

Invertis Securities
Tel: (507) 214-0000
Fax: (507) 214-0001
www.invertissecurities.com
Ave. Balboa, P.H. Grand Bay Tower, Piso 4, Local LC - 402

Puestos Asociados:

BICSA Capital, S.A.
Tel: (507) 208-9525
Fax: (507) 208-9581
<https://www.bicsa.com/es>
Ave. Balboa PH BICSA Financial Center

Sweetwater Securities, Inc.
Tel: (507) 200-7430
Fax: (507) 200-7450
www.sweetwatersecurities.com
Calle 64 San Francisco

Eurovalores, S.A.
Tel: (507) 204-9090
Fax: (507) 204-9091
www.eurovaloressa.com
Punta Pacífica, Torre Metrobank, mezzanine

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

Apartado Postal 0823-00963
Panamá, República de Panamá

Tel: (507) 269-1966
Fax (507) 269-2457

Información: bvp@panabolsa.com

Página Web: www.panabolsa.com



CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S. A. DIRECTORES Y EJECUTIVOS

Presidente

Felipe Chapman
Socio
Indesa Holdings Corp.

Secretario

Arturo Gerbaud de la Guardia
Socio
Alemán, Cordero, Galindo y Lee

Tesorero

Roberto A. Jiménez A
Presidente Vicepresidente
Consultora Integra

Sub-Secretario

Rogelio Rengifo.
Vicepresidente
Geneva Asset Management

Sub- Tesorero

Eduardo A. Domínguez O.
Vicepresidente de Planificación y Gestión
Banco General, S.A.

Director

Ricardo Zarak
Vicepresidente Senior Banca Privada
Prival Bank, S.A.

Directora

Yolanda Pinto
Gerente de la Administradora de Inversiones
Caja del Seguro Social

Director Suplente

Dani Kuzniecky
Socio
Kuzniecky & Co.

Director Suplente

Luis Fernando Aramburú Porras
Presidente
Aramburú Porras y Asociados

Director Suplente

Leopoldo J. Arosemena
Vicepresidente Ejecutivo
Gleder Investment, Corp.

Director Suplente

Santiago Fernández
Presidente
SFC Investment, S. A.

EJECUTIVOS

Olga Cantillo

Apoderada Legal

María Guadalupe Caballero

Subgerente General

Rosario Fernández López

Gerente de Cumplimiento

RESULTADOS OPERATIVOS - LATINCLEAR

Al 31 de diciembre del 2016, LatinClear cerró con un saldo de custodia record de USD 20,350.1 millones, vs. los \$18,037 millones del año previo, representando un incremento de 12.8% con relación al año anterior. En términos absolutos el crecimiento fue de \$2,313 millones durante el año 2016. Por otro lado, la tasa promedio de crecimiento anual, durante el último quinquenio fue de 15%, en referencia a los saldos de custodia. Esta cifra del saldo de custodia, refleja un record histórico de la central de custodia, al rebasar la barrera de los \$20.0 billones, por primera vez desde su inicio de operaciones hace 19 años.

Por otro lado, la composición de la custodia; es decir, como se segregan los 20,350.1 millones de la custodia, por tipo de instrumento al 31 de diciembre del 2016, se detalla de la siguiente manera: Renta Fija 38.6%; Renta Variable 22.0%; Fondos de Inversión 12.5%, Valores del Estado 25.2%, y Documentos Negociables 1.5%.

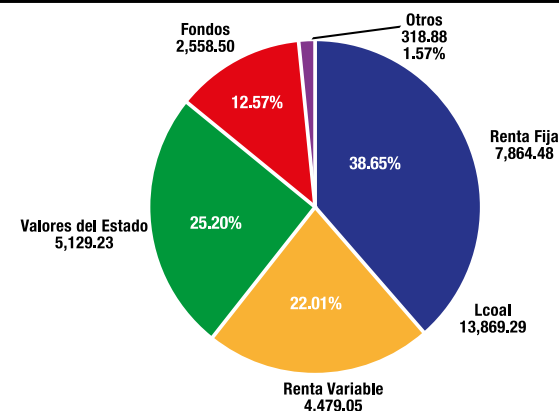
En cuanto al análisis de la Penetración del Mercado, esto es: cuánto del total de los valores que están emitidos y en circulación permanecen en custodia en LatinClear, tenemos las siguientes cifras: LatinClear mantiene un 90% del total de los valores emitidos por el Estado (Aprox. la deuda interna de la República de Panamá), del mercado de deuda corporativa, se mantienen en custodia un 78%, y del mercado de renta variable, LatinClear mantiene un 33.9% del total de la capitalización del mercado.

Detalle de los Saldos de Custodia por Tipo de Instrumento

En referencia al detalle de los saldos de custodia, por tipo de instrumento, comparando el año 2016 vs 2015, tenemos que todos los rubros reflejaron un incremento, siendo el de mayor crecimiento el rubro de Fondos de Inversión (+43.6%), seguidos por el rubro de Documentos Negociables (+13.3%), Renta Variable (11.9%) Valores del Estado (+9.5%) y los valores de Renta Fija (+7.9%). En el cuadro, ubicado en la columna superior derecha, se detalla la variación en términos relativos de los saldos de custodia, por tipo de instrumentos, de diciembre de 2016 vs diciembre de 2015.

Composición de la Custodia al 31 de diciembre

Composición de Custodia 2016 - Según Tipo de Instrumento (En millones de USD)

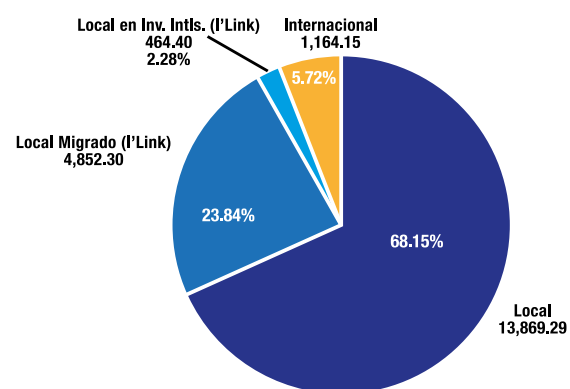


Fuente: Latinclear

En referencia al detalle de los saldos de custodia, por tipo de instrumento, comparando el año 2016 vs 2015, tenemos que todos los rubros reflejaron un incremento, siendo el de mayor crecimiento el rubro de Fondos de Inversión (+44%), seguidos por el rubro de Documentos Negociables (+13%), Renta Variable (12%), seguidos por los Valores del Estado (+10%) y Renta Fija (+8%). En el cuadro, ubicado en la columna superior derecha, se detalla la variación en términos relativos de los saldos de custodia, por tipo de instrumentos, de diciembre de 2016 vs diciembre de 2015.

Variación de la Custodia según Tipo de Mercado

Composición de Custodia 2016 - Según Tipo de Región (En millones de USD)



Fuente: Latinclear

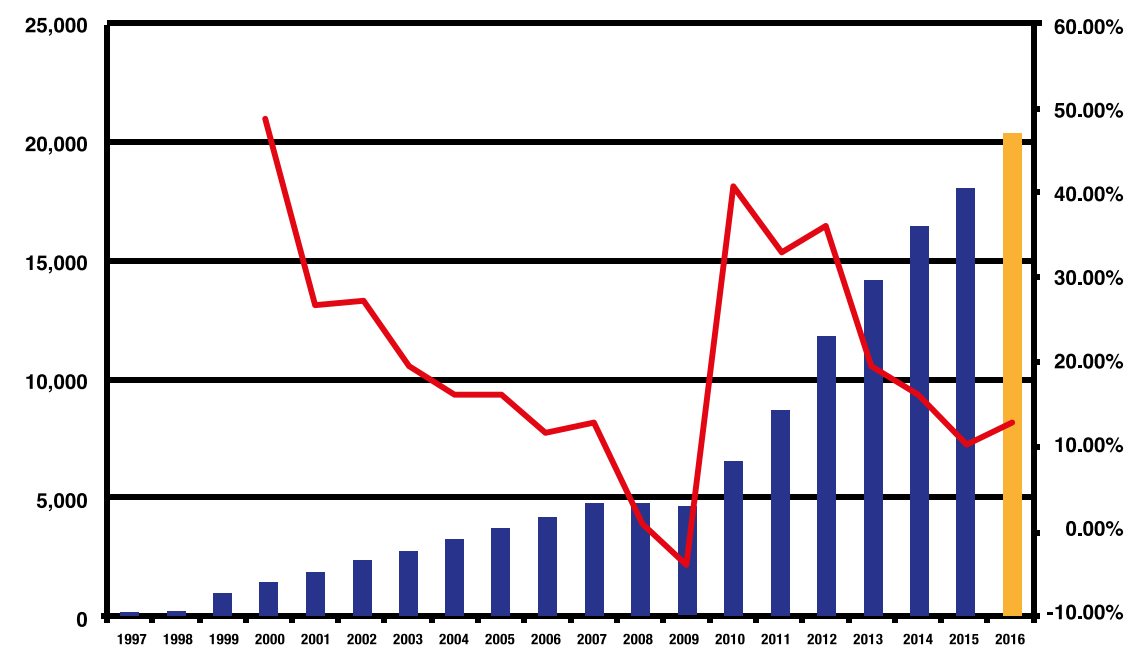
Proyección de Latin Clear en Mercado Internacional

- Saldo de Custodia: 20.3 billones (31-Dic-2016)
- Enlaces de custodia Regionales: Costa Rica (2), Nicaragua, El Salvador
- Cuentas de Custodia Internacionales: Clearstream Banking (CB) & i-Link -EuroClear (EC)
- Alcance de sus servicios: Regional (4) y 56 mercados a nivel global, a través EC y CB
- Cumple con Reglamento 17F-7 (SEC y Custodios Globales)
- Cumple con ISO 15022 (En Latam de los CSD's también cumplen: Chile, Argentina, R. Dominicana, México, Panamá y Perú).
- LatinClear le da servicio a un total de 1,398 series de valores (505 mercado internacional, y 893 local).
- En el mercado internacional, LatinClear le brinda custodia a valores originarios de 51 países.
- Actualmente, se manejan valores con diez (10) divisas internacionales.
- Total de custodia mercado internacional: USD 1,164 bn.
- LatinClear procesó durante el año 2016 un total de 193,913 Txs.

Iniciativas y logros durante el Primer Bimestre del año

- A inicios de enero de 2017, la Agencia calificadora especializada en CSD's, Thomas Murray (con oficinas centrales en Londres), otorga calificación "A", a LatinClear, manteniendo su calificación sin cambios.
- Se está trabajando con EuroClear en los temas operativos para estar listos para el lanzamiento de la II Fase del Proyecto i-Link.
- En Febrero, PriceWaterHouseCoopers, PwC, remite el Informe de Arqueo del 100% de los valores bajo custodia en LatinClear (USD20,350 millones), el cual refleja un informe sin hallazgos.

Niveles de Custodia (1997-2016) VS Crecimiento por año En millones de USD



Fuente: Latinclear

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionista de
Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan de Central Latinoamericana de Valores, 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 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.

Bases 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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

31 de diciembre de 2016 - (Cifras en balboas)

	2016	2015
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 5)	1,536,554	860,451
Depósitos a plazo fijo (Nota 6)	-	150,000
Inversiones disponibles para la venta (Notas 7 y 16)	436,896	441,825
Intereses por cobrar	5,391	5,578
Cuentas por cobrar (Nota 8)	116,874	476,449
Gastos pagados por anticipado	37,289	26,835
Edificio, mobiliario, equipos y mejoras, neto (Nota 9)	118,833	150,463
Otros activos	<u>25,680</u>	<u>25,680</u>
Total de activos	<u>2,277,517</u>	<u>2,137,281</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Cuentas por pagar	35,588	35,307
Impuesto sobre la renta por pagar	12,594	69,471
Dividendos por pagar (Nota 16 y 17)	800,000	800,000
Gastos acumulados y retenciones por pagar	<u>95,606</u>	<u>112,860</u>
Total de pasivos	<u>943,788</u>	<u>1,017,638</u>
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal; 500 acciones autorizadas, emitidas y en circulación	639,223	639,223
Reserva de revalorización de inversiones disponibles para la venta	182,347	187,276
Impuesto complementario	(41,156)	-
Utilidades no distribuidas	<u>553,315</u>	<u>293,144</u>
Total de patrimonio (Nota 18)	<u>1,333,729</u>	<u>1,119,643</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>2,277,517</u>	<u>2,137,281</u>

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (Cifras en balboas)

	2016	2015
Ingresos		
Comisiones por custodia	2,616,177	2,574,545
Agencia de pago y transacciones de mercado internaiconal	379,100	380,905
Mantenimiento de participantes	148,600	151,200
Servicios de administración	257,386	252,332
Ingresos financieros (Nota 10)	32,547	103,948
Otros (Nota 11)	<u>142,545</u>	<u>113,442</u>
Total de ingresos	<u>3,576,355</u>	<u>3,378,557</u>
Gastos		
Gastos de personal (Nota 12 y 16)	691,608	615,534
Honorarios profesionales	162,180	153,764
Depreciación y amortización (Nota 9)	62,488	59,683
Seguros	77,470	57,731
Gastos custodia internacional	727,058	657,689
Impuestos	59,943	66,286
Tarifa supervisión y registro	100,000	100,000
Otros (Nota 13)	<u>282,339</u>	<u>269,835</u>
Total de gastos	<u>2,163,086</u>	<u>1,980,522</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	1,413,269	1,398,035
Impuesto sobre la renta (Nota 14)	<u>(353,098)</u>	<u>(340,514)</u>
Utilidad neta	<u>1,061,171</u>	<u>1,057,521</u>

ESTADO DE UTILIDAD INTEGRAL

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (Cifras en balboas)

	2016	2015
Utilidad neta	<u>1,060,171</u>	<u>1,057,521</u>
Otras Partidas de Utilidad Integral:		
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados:		
Ganancia transferida a resultados	-	(65,190)
Ganancia por cambio en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	<u>(4,929)</u>	<u>(20,558)</u>
Total de otras partidas de utilidad integral	<u>1,055,242</u>	<u>971,773</u>
Total utilidad integral	<u>1,055,242</u>	<u>971,773</u>

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (Cifras en balboas)

	Acciones Comunes	Ganancia (Perdida) no Realizada en Inversiones Disponibles para la Venta	Impuesto Complementario	Utilidades no Distribuidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>639,223</u>	<u>187,276</u>	-	<u>293,144</u>	<u>1,119,643</u>
Aumento de acciones comunes	-	-	-	-	-
Utilidad integral:					
Utilidad neta	-	-	-	1,060,171	1,060,171
Cambio neto en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta	-	<u>(4,929)</u>	-	-	<u>(4,929)</u>
Total de utilidad integral	-	<u>(4,929)</u>	-	<u>1,060,171</u>	<u>1,055,242</u>
Impuestos complementarios	-	-	(41,156)	-	(41,156)
Dividendos declarados (Nota 17)	-	-	-	<u>(800,000)</u>	<u>(800,000)</u>
Total de transacciones con accionistas	-	-	<u>(41,156)</u>	<u>(800,000)</u>	<u>(841,156)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>639,223</u>	<u>182,347</u>	<u>(41,156)</u>	<u>553,315</u>	<u>1,333,729</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>639,223</u>	<u>273,024</u>	-	<u>860,623</u>	<u>1,772,870</u>
Aumento de acciones comunes	-	-	-	-	-
Utilidad integral:					
Utilidad neta	-	-	-	1,057,521	1,057,521
Cambio neto en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta	-	<u>(85,748)</u>	-	-	<u>(85,748)</u>
Total de utilidad (pérdida) integral	-	<u>(85,748)</u>	-	<u>1,057,521</u>	<u>971,773</u>
Dividendos declarados (Nota 17)	-	-	-	<u>(1,625,000)</u>	<u>(1,625,000)</u>
Total de transacciones con accionistas	-	-	-	<u>(1,625,000)</u>	<u>(1,625,000)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>639,223</u>	<u>187,276</u>	-	<u>293,144</u>	<u>1,119,643</u>

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 neta	1,413,269	1,398,035
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	62,488	59,683
Ganancia en venta de acciones	-	(65,190)
Ingreso por intereses y dividendos	(32,547)	(38,758)
Descarte de activos fijos	-	3
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	359,575	(55,918)
Gastos pagados por anticipados	(10,454)	(7,600)
Cuentas por pagar	281	(91,212)
Gastos acumulados y retenciones por pagar	(17,254)	4,995
Intereses recibidos	32,734	38,571
Impuesto sobre la renta pagado	(409,975)	(373,488)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,398,117	869,121
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Compra de valores disponibles para la venta	-	75,717
Venta de valores disponibles para la venta	150,000	176,683
Disminución en depósito a plazo fijo	(30,858)	(36,264)
Adquisición de mobiliario, equipo de oficina y de cómputo		
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	119,142	216,136
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Dividendos pagados, neto	(41,156)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(841,156)	(825,000)
Aumento neto en el efectivo	676,103	260,257
Efectivo al inicio del año	860,451	600,194
Efectivo al final del año	1,536,554	860,451

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

1. Información General

Central Latinoamericana de Valores, S. A. (la "Compañía") es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes panameñas según Escritura Pública No.1,725 de 24 de marzo de 1995 y posterior a la reorganización legal corporativa según Escritura Pública No.15,126 de 28 de junio de 2010. Mediante la Resolución No.CNV-68-97 de 23 de julio de 1997 de la Superintendencia del Mercado de Valores (anteriormente Comisión Nacional de Valores), la Compañía obtuvo la licencia para operar el negocio de administración, custodia, compensación y liquidación de títulos valores.

Asimismo, el Reglamento Interno de Operaciones de la Compañía y sus dos modificaciones fueron aprobados por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución No.C-NV-021-01 de 5 de febrero de 2001, Resolución No.226-2004 de 25 de noviembre de 2004 y Resolución No.06-06 de 4 de enero de 2006, respectivamente.

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

La Compañía mediante la Resolución FID 008-2006, obtuvo una licencia fiduciaria, emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá, que la faculta para dedicarse al negocio de fideicomiso en o desde la República de Panamá. El negocio de fideicomiso en Panamá está regulado mediante la Ley No.1 de 5 de enero de 1984 y el Decreto Ejecutivo No.16 de 3 de octubre de 1984.

Reorganización Legal Corporativa

Producto de la reorganización legal corporativa, la Compañía cambió su estructura accionaria a 500 acciones sin valor nominal, y realizó en el 2012 una devolución de capital a Latinex, Inc., reduciendo las acciones comunes de B/.1,036,585 a B/.639,223; de igual forma se constituye un Fideicomiso de Garantía cuyo único beneficiario es la Compañía. (Véanse Notas 7 y 18).

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

- Apoyar a la Junta Directiva en el examen, evaluación y vigilancia permanente del sistema contable y financiero de la Compañía 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 la Junta Directiva de la Compañía Matriz y sus subsidiarias, Comité Ejecutivo y Alta Gerencia, en cuanto a sus funciones 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.

Gobierno Ejecutivo

Está compuesto por los dignatarios de la Junta Directiva y participa sin derecho a voto el Gerente General de la Compañía. 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

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, Gerente General, Subgerente General, el Oficial de Cumplimiento de la Compañía 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 Compañía; 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 Compañía 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 Compañía.

Comité de i Link

El Comité i Link está integrado por cinco miembros de la Junta Directiva de la Compañía. De la misma manera, forma parte de dicho Comité el Gerente General de la Compañía con derecho a voz, pero sin voto. Se encarga de asesorar a la Junta Directiva, además de establecer políticas, lineamientos y recomendaciones con el tema de marketing, estructura tarifaria, y demás gestiones con custodios globales, emisores, Participantes, instituciones financieras internacionales, entre otros. Entre sus objetivos está que la Compañía mantenga enlaces de custodia transfronterizos, que cumplan con los estándares y sigan las mejores prácticas internacionales, con estos custodios globales.

Comité de Inversiones

El Comité de Inversiones 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 Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General, la Subgerente General de Bolsa de Valores de Panamá, S. A., así como el Gerente General de la Compañía. Los nombramientos son revisados anualmente. Se encarga de 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 la Compañía.

Independencia de Directores y Ejecutivos

La Compañía Matriz es una sociedad de tenencia pública cuyas acciones comunes se negocian en Bolsa de Valores de Panamá, S. A. 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 y servicios a la Compañía; sin embargo, algunos Directores son ejecutivos de sociedades con relaciones sustanciales con la empresa. Los ejecutivos de la Compañía son independientes de los Directores y de los accionistas.

Reglamento Interno

La Compañía cuenta con Reglamento Interno que norma el funcionamiento de las mismas, 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, Eje-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

cutivos Principales, Colaboradores y Representantes de la Compañía.

A través de los Oficiales de Cumplimiento de las Subsidiarias se asegura la difusión y ejecución del Código mediante programas de capacitación y comunicación interna.

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

2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

A continuación se presentan las políticas más significativas utilizadas en la preparación de estos estados financieros, las cuales fueron aplicadas constantemente en 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), sobre la base de costo histórico, modificado por la revaluación de los valores 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 3.

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 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 adaptación anticipada.

- 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. 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 y enmiendas emitidas y

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

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: 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 a las dificultades financieras significativas del deudor, probabilidad de 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, ésta será reversada afectando el estado de los resultados.

Inversiones Disponibles para la Venta

Las inversiones disponibles para la venta están constituidos 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, has-

ta que el activo financiero se considere deteriorado o dado de baja, en cuyo caso las ganancias o pérdidas acumuladas en el estado de patrimonio son reconocidas en 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 si a la fecha del estado de situación financiera 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.

Edificio, Mobiliario, Equipos y Mejoras a la Propiedad

El edificio, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad se presentan al costo menos depreciación y amortización acumuladas. La depreciación y amortización se calculan en base a línea recta sobre la vida útil estimada de los activos:

		Vida Útil Estimada
Edificio	6.67%	15 años
Mejoras	20% a 33.33%	3 a 10 años
Mobiliario	10% a 33.33%	3 a 10 años
Equipos	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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

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.

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. 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 por custodia, el mantenimiento de participantes y los servicios de administración a participantes se reconocen como ingresos cuando se devengan.

Interés

El ingreso por interés es reconocido sobre una base proporcional al tiempo, usando el método de interés efectivo.

Mantenimiento de Participantes

Una cuota mensual de mantenimiento es cobrada según las transacciones mensuales que haya generado.

Servicios de Administración

Los servicios de administración se reconocen como ingreso cuando devengan.

Distribución de Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía es reconocida como un pasivo en los estados financieros en el período en el cual los dividendos son aprobados 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/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América.

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 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

(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 donde participan Directores de la Compañía o sus subsidiarias y miembros de la Administración.

El monitoreo constante del desempeño y el movimiento del mercado lo hace la Administración que reporta al Comité de Inversiones. El Comité de

A continuación se detallan las inversiones de instrumentos de renta fija y depósitos a plazo en bancos por sector económico:

	2016		2015	
Sector bancario	-	0%	150,000	31%
Sector Gobierno	<u>325,576</u>	<u>100%</u>	<u>331,805</u>	<u>69%</u>
	<u>325,576</u>	<u>100%</u>	<u>481,805</u>	<u>100%</u>

(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 manteniendo suficiente efectivo e instrumentos de alta liquidez.

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 inversión 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

La siguiente tabla analiza los activos 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 1 Año	De 1 Año a 5 Años	Más de 5 Años	Sin Vencimiento	Total
31 de diciembre de 2016					
Efectivo y depósitos en bancos	1,536,554	-	-	-	1,536,554
Inversiones disponibles para la venta	-	-	325,576	111,320	436,896
Intereses por cobrar	5,391	-	-	-	5,391
Cuentas por cobrar	116,874	-	-	-	116,874
Gastos pagados por anticipado	37,289	-	-	-	37,289
Edificios, mobiliario, equipos y mejoras, neto	13,221	88,200	17,412	-	118,833
Otros activos	-	-	25,680	-	25,680
	<u>1,709,329</u>	<u>88,200</u>	<u>368,668</u>	<u>113,320</u>	<u>2,277,517</u>
31 de diciembre de 2015					
Efectivo y depósitos en bancos	860,451	-	-	-	860,451
Depósitos a plazo fijo	150,000	-	-	-	150,000
Inversiones disponibles para la venta	-	-	331,805	110,020	441,825
Intereses por cobrar	5,578	-	-	-	5,578
Cuentas por cobrar	476,449	-	-	-	476,449
Gastos pagados por anticipado	26,835	-	-	-	26,835
Edificios, mobiliario, equipos y mejoras, neto	26,371	102,259	21,833	-	150,463
Otros activos	-	-	25,680	-	25,680
	<u>1,545,684</u>	<u>102,259</u>	<u>379,318</u>	<u>110,020</u>	<u>2,137,281</u>

La siguiente tabla analiza los pasivos financieros de la Compañía por fecha de vencimiento.

	Menos de 1 Año	De 1 Año a 5 Años	Más de 5 Años	Sin Vencimiento	Total
31 de diciembre de 2016					
Cuentas por pagar	35,588	-	-	-	35,588
Impuesto sobre la renta por pagar	12,594	-	-	-	12,594
Dividendos por pagar	800,000	-	-	-	800,000
Gastos acumulados y retenciones por pagar	<u>93,403</u>	-	<u>2,203</u>	-	<u>95,606</u>
	<u>941,585</u>	-	<u>2,203</u>	-	<u>1,017,638</u>
31 de diciembre de 2015					
Cuentas por pagar	35,307	-	-	-	35,307
Impuesto sobre la renta por pagar	69,471	-	-	-	69,471
Dividendos por pagar	800,000	-	-	-	800,000
Gastos acumulados y retenciones por pagar	<u>109,904</u>	-	<u>2,956</u>	-	<u>112,860</u>
	<u>1,014,682</u>	-	<u>2,956</u>	-	<u>1,017,638</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

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, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda.

El Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999 (Ley de Valores), reformado mediante la Ley No.67 de 1 de septiembre de 2011, y el Artículo No.4 del Acuerdo No.7-2003, exige que las entidades autorreguladas que funcionen en Panamá tengan un capital mínimo de doscientos cincuenta mil balboas (B/.250,000). La Compañía mantiene un monto de capital superior a su requisito 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.

Estimación del Valor Razonable

La Compañía establece una jerarquía de las técnicas de valoración en función de si el soporte de las técnicas de valoración son observables o no observables. Estos dos tipos de soportes han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

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

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

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

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

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
31 de diciembre de 2016				
Inversiones disponibles para la venta	436,986	-	-	436,986
31 de diciembre de 2015				
Inversiones disponibles para la venta	441,825	-	-	441,825

Nivel 1 - Se usan los precios sin ajustar de compras y ventas que se reportan en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. al cierre del 31 de diciembre de 2016. Este nivel incluye las acciones que marcaron por encima del 70% de actividad en el año.

Nivel 2 - La Compañía valora el instrumento en una fecha que haya sido observada una transacción importante (B/.100,000) 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

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:

- Libor es la tasa base
- Se le suma riesgo corporativo
- Se le suma riesgo país
- Se le suma diferencial calibrado

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

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

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.

Al determinar si existe deterioro, la Compañía evalúa, entre otros factores, la duración y grado para el cual el valor razonable de una inversión es menor que su costo, y la condición financiera y la perspectiva del negocio a corto plazo de lo invertido, 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 a ser generado por el activo.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

5. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se resumen a continuación:

	2016	2015
Efectivo en casa	350	350
Cuentas corrientes	256,180	267,284
Cuentas de ahorros	1,280,024	592,817
	<u>1,536,554</u>	<u>860,451</u>

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

6. Depósitos a Plazo Fijo

La Compañía mantiene los siguientes depósitos a plazo fijo:

Banco	Tasa de Interés	Vencimiento	2016	2015
Global Bank Corporation	3.5%	18-mayo-16	-	150,000

7. Inversiones Disponibles para la Venta

Las inversiones disponibles para la venta se resumen como sigue:

Tipo de inversión	2016	2015
Acciones de capital	111,320	110,020
Bonos de la República de Panamá	325,576	331,805
	<u>436,896</u>	<u>441,825</u>

El 6 de abril de 2015, se vendieron 44,540 acciones comunes Tipo A de Latinex Holdings, Inc., a valor de mercado, generando una ganancia de B/.65,190, la cual está reconocida como ingresos por inversiones en el estado de resultados.

El movimiento de estas inversiones se presenta a continuación:

	2016	2015
Saldo al inicio del año	441,825	538,100
Ventas	-	(75,717)
Ganancia realizada en ventas (Nota 10)	-	65,190
Cambio neto en valor razonable	(4,929)	(85,748)
Saldo al final del año	<u>436,896</u>	<u>441,825</u>

8. Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantenía B/.54,475 (2015: B/.420,533) en cuentas por cobrar producto de los servicios prestados al Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) como Agente de Emisión, Agente de Pago y Agente de Registro y Transferencia de los valores migrados y registrados en la plataforma I-Link en Euroclear.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

9. Edificio, Mobiliario, Equipos y Mejoras a la Propiedad, Neto

El movimiento de edificio, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad se presenta de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre de 2016					Total
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo Rodante	Equipos de Computadoras	
Saldo neto al inicio del año	40,395	19,323	2,815	1	87,929	150,463
Adiciones	-	9,517	4,899	-	16,442	30,858
Depreciación del año	(13,499)	(3,249)	(1,519)	-	(44,221)	(62,488)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016	<u>26,896</u>	<u>25,591</u>	<u>6,195</u>	<u>1</u>	<u>60,150</u>	<u>118,833</u>
Al costo	202,374	76,675	48,552	9,995	329,865	667,461
Depreciación y amortización acumuladas	(175,478)	(51,084)	(42,357)	(9,994)	(269,715)	(548,628)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016	<u>26,896</u>	<u>25,591</u>	<u>6,195</u>	<u>1</u>	<u>60,150</u>	<u>118,833</u>

	Al 31 de diciembre de 2015					Total
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo Rodante	Equipos de Computadoras	
Saldo neto al inicio del año	53,893	19,296	3,337	1	97,358	173,885
Adiciones	-	2,806	1,299	-	32,159	36,264
Venta y descartes	-	-	-	-	(3)	(3)
Depreciación del año	(13,498)	(2,779)	(1,821)	-	(41,585)	(59,683)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015	<u>40,395</u>	<u>19,323</u>	<u>2,815</u>	<u>1</u>	<u>87,929</u>	<u>150,463</u>
Al costo	202,374	67,158	43,653	9,995	318,029	641,212
Depreciación y amortización acumuladas	(161,979)	(47,835)	(40,838)	(9,994)	(230,100)	(490,746)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015	<u>40,395</u>	<u>19,323</u>	<u>2,815</u>	<u>1</u>	<u>87,929</u>	<u>150,463</u>

De acuerdo al avalúo realizado el 3 de mayo de 2016, el valor actual del mercado de la propiedad horizontal es de B/.700,000.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

10. Intereses y Dividendos Ganados

	2016	2015
Intereses	29,256	34,676
Dividendos	3,291	4,082
Ganancia realizada en venta (Nota 7)	-	65,190
	<u>32,547</u>	<u>103,948</u>

11. Otros Ingresos

	2016	2015
Registro de bonos, multas, compensación y otros	142,412	113,242
Fideicomisos y agencia de pago	133	200
	<u>142,545</u>	<u>113,442</u>

12. Gastos de Personal

	2016	2015
Salarios	422,374	377,679
Gastos de representación	88,601	90,192
Prestaciones laborales	73,755	66,744
Indemnización y prima de antigüedad	62,869	9,638
Participación en utilidades	44,009	71,281
	<u>691,608</u>	<u>615,534</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

13. Otros Gastos

A continuación se presenta el detalle de otros gastos:

	2016	2015
Luz y teléfono	43,831	43,030
Dietas	40,350	48,500
Mantenimiento PH BVP	31,496	14,171
Reuniones, charlas y eventos	21,211	13,472
Mantenimiento	15,679	12,211
Gastos legales	14,006	9,091
Viajes al exterior	13,085	22,686
Publicidad	6,754	7,085
Almacenaje	6,045	5,121
Papelería y útiles de oficina	5,978	6,354
Fotocopias	5,808	5,405
Entrenamiento, cursos y seminarios	5,265	8,242
Aseo	4,252	4,044
Transporte y gasolina	3,858	7,364
Gastos bancarios	2,935	2,154
Fondo de cesantía	1,552	1,388
Cuotas y suscripciones	1,135	4,485
Porte postal	1,072	589
Otros	58,027	54,443
	<u>269,835</u>	<u>255,923</u>

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

	2016	2015
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,413,269	1,398,035
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(32,547)	(103,948)
Más: Gastos no deducibles	31,671	67,970
Renta neta gravable	<u>1,412,393</u>	<u>1,362,057</u>
Impuesto sobre la renta corriente 25%	<u>353,098</u>	<u>340,514</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

De acuerdo a regularidades fiscales vigentes, las declaraciones de impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2016.

15. Activos en Administración y Custodia

En el curso normal de sus actividades, la Compañía mantiene en custodia activos financieros de terceros en forma fiduciaria, según lo establecido en el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999. El valor de los activos que mantenía en custodia, y/o depósitos en bancos se presenta a continuación:

	2016	2015
Renta fija	7,864,483,890	7,287,756,421
Valores del estado	5,129,228,873	4,683,194,843
Renta variable	4,479,050,252	4,003,754,060
Fondos	2,558,504,854	1,781,248,428
Pagarés	261,743,484	214,372,593
Cerpanes	57,135,531	67,034,459
Depósitos en bancos	<u>14,829,328</u>	<u>9,856,994</u>
	<u>20,364,976,212</u>	<u>18,047,217,798</u>

Para los efectos de mitigar los riesgos inherentes al negocio, la Compañía mantiene una póliza de fidelidad con una compañía aseguradora de la localidad.

De conformidad a lo establecido en las Reglas Internas de Central Latinoamericana de Valores, S. A., y como parte de las salvaguardas de las actividades financieras de los participantes, la central de custodia mantiene, al 31 de diciembre de 2016, un total combinado de B/.1,770,000 (2015: B/.625,000) 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 la Compañía.

Adicionalmente, la Compañía actuó como Fiduciario de un Fideicomiso de Custodia, el cual se regula de conformidad a lo establecido en la Ley No.1 del 5 de enero de 1984 y sus reglamentaciones. Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantenía en custodia documentos negociables (Pagarés) fideicomitidos en un Fideicomiso de Custodia por B/.- (2015: B/.9,197). Dichos activos no eran parte integral de los estados financieros de la Compañía. Este Fideicomiso se dio por terminado y cancelado, según acuerdo entre las partes, en agosto de 2016.

16. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2016	2015
Saldos		
Valores disponibles para la venta	<u>22,270</u>	<u>22,270</u>
Reserva de valorización de valores disponibles para la venta	<u>19,638</u>	<u>19,638</u>
Transacciones		
Intereses y dividendos	<u>891</u>	<u>1,782</u>
Compensación al personal clave	<u>386,017</u>	<u>394,642</u>
Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta	<u>-</u>	<u>65,190</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

17. Dividendos Declarados

La Junta Directiva aprobó pagos de dividendos a los accionistas. Estos pagos se resumen como sigue:

Tipo de Dividendo	Dividendo Declarado	Dividendo por Acción	Fecha de Declaración	Forma de Pago
2016				
Ordinario	<u>800,000</u>	<u>1,600</u>	31 de diciembre de 2016	Anual
2015				
Ordinario	<u>825,000</u>	<u>1,650</u>	21 de abril de 2015	Anual
Ordinario	<u>800,000</u>	<u>1,600</u>	31 de diciembre de 2015	Anual

18. Fideicomiso de Garantía a Favor de la Compañía

Tal como se indica en la Nota 1, la Compañía está controlada por Latinex Holding, Inc. (Compañía Matriz).

El 9 de febrero de 2012, Latinex, Inc. aprobó a través de su Junta Directiva la constitución de un patrimonio fiduciario independiente con fines de garantía, para respaldar exclusivamente las operaciones de Central Latinoamericana de Valores, S. A. (el "Beneficiario").

Latinex, Inc. (el "Fideicomitente") y parte del Grupo, es tenedor de activos financieros y acciones en sociedades las cuales se encuentran libres de gravámenes y restricciones, que operan de manera profesional en el mercado organizado de valores de la República de Panamá.

Una de las facultades de la Compañía como beneficiaria y que se traduce como una obligación de la Fiduciaria es ejecutar el traspaso de activos desde el Patrimonio del Fideicomiso hacia las cuentas del Beneficiario, a simple requerimiento del Beneficiario, para cumplir con requerimientos de capital o para satisfacer necesidades comerciales o cuando resulten convenientes dentro del giro ordinario de los negocios del Beneficiario.

Al 31 de diciembre de 2016, el Fiduciario mantenía un total de bienes fideicomitidos a favor de la Compañía por la suma de B/.2,863,687 (2015: B/.2,363,983), incluidas en el total de inversiones disponibles para la venta y depósitos a plazo fijo por B/.300,000 (2015: B/.-) con fines de garantizar las operaciones de esa subsidiaria.

El Fideicomitente y la Fiduciaria suscribieron un Contrato de Fideicomiso No.119 denominado "Fideicomiso Latin Clear", cuyo beneficiario es la Compañía.

PARTICIPANTES DE LATIN CLEAR

BG VALORES, S.A.

Tel.: (507) 205-1700
Fax: (507) 264-0111
www.bgvalores.com
Apartado Postal: 0819-09280
Panamá, República de Panamá

VALORES BANISTMO, S.A.

Tel.: (507) 306-5534/5619/5576
Fax: (507) 306-5544
www.banistmo.com
Apartado Postal: 0834-00076
Panamá, República de Panamá

PRIVAL SECURITIES, INC.

Tel. (507) 303-1900
Fax: (507) 301-1929
www.prival.com
Apartado Postal: 0832-0396
Panamá, República de Panamá

BANCO GENERAL, S.A.

Tel.: (507) 303-7000
Fax: (507) 264-0111
www.bgeneral.com
Apartado Postal: 0816-00843
Panamá, República de Panamá

B.G. INVESTMENT CO., INC.

Tel.: (507) 205-1796
Fax: (507) 205-1708
www.bgeneral.com
Apartado Postal: 0816-00843
Panamá, República de Panamá

BAC VALORES (PANAMA), INC.

Tel.: (507) 206-2700, Ext. 3225
Fax: (507) 214-9270
www.bac.net
Apartado Postal: 0819-06536
Panamá, República de Panamá

GLOBAL VALORES, S.A.

Tel.: (507) 206-2000 / 206-2077
Fax: (507) 206-6693
www.globalvalores.globalbank.com.pa
Apartado Postal: 0831-01843
Panamá, República de Panamá

GENEVA ASSET MANAGEMENT, S.A.

Tel.: (507) 210-1430
Fax: (507) 210-1431
www.genasset.com
Apartado Postal: 0833-0208
Panamá, República de Panamá

TOWER SECURITIES INC.

Tel.: (507) 282-9607/303-4207
Fax: (507) 282-9608
www.towerbank.com
Apartado Postal: 0819-06769
Panamá, República de Panamá

CREDICORP SECURITIES INC.

Tel.: (507) 210-8215
Fax: (507) 210-0413
www.credisec.com
Apartado Postal: 0833-0125
Panamá, República de Panamá

MMG BANK CORPORATION

Tel.: (507) 265-7600/208-7140
Fax: (507) 265-7601
www.mmgbank.com
Apartado Postal: 0832-02453 WTC
Panamá, República de Panamá

BANCO NACIONAL DE PANAMA

Tel.: (507) 505-2906/505-2930/505-2917
Fax: (507) 505-0277
www.banconal.com.pa
Apartado Postal: 0816-05220
Panamá, República de Panamá

CITIVALORES, S.A.

Tel.: (507) 210-5960
Fax: (507) 210-5902
Apartado Postal: 0834-00555
Panamá, República de Panamá

CAJA DE SEGURO SOCIAL, ADMINISTRADORA DE INVERSIONES

Tel.: (507) 503-4100 / 503-4104
Fax: (507) 503-4105
Centro Comercial Siglo XXI, Local N°. 15
Panamá República de Panamá

LAFISE VALORES DE PANAMA, S.A.

Tel.: (507) 340-9400
Fax: (507) 340-3428
www.lafise.com
Apartado Postal: 0831-02604
Panamá, República de Panamá

CAJA DE AHORROS (PANAMA)

Tel. (507) 508-1900
Fax: (507) 508-1595
www.cajadeahorros.com.pa
Apartado Postal: 0816-06743
Panamá 1, República de Panamá

MULTI SECURITIES, INC.

Tel.: (507) 294-3500
www.multibank.com.pa
Apartado Postal: 0823-05627
Panamá, República de Panamá

EUROVALORES, S.A.

Tel.: (507) 204-9090
Fax: (507) 204-9091
www.eurovaloressa.com
Apartado Postal: 0832-0628
Panamá, República de Panamá

MIURA CAPITAL PANAMA, S.A.

Tel.: (507) 264-5460
Fax: (507) 264-8494
www.miuracapital.com.pa/

CITIBANK, N.A., Sucursal Panamá

Tel.: (507) 210-5903
Fax.: (507) 210-5948
Apartado Postal 0834-00555
Panamá, República de Panamá

SFC INVESTMENT, S.A.

Tel.: (507) 3054400
Fax.: (507) 305-4498
www.sfc.com.pa
Apartado Postal 0833-0175
Panamá, República de Panamá

BANESCO, S.A.

Tel.: (507) 282-2000
Fax.: (507) 282-2001
www.banESCO.com.pa
Apartado Postal 0833-5799
Panamá, República de Panamá

AV SECURITIES, INC.

Tel.: (507) 215-1011
Fax: (507) 215-1032
www.avsecurities.com
Apartado Postal: 0831-02699
Panamá, República de Panamá

SOLFIN VALORES, S.A.

Tel.: (507) 830-5274
Fax: (507) 830-5276
www.solfinvalores.com
Apartado Postal: WTC 0832-2580
Panamá, República de Panamá

ALLBANK, CORP.

Tel.: (507) 307-8300
Fax: (507) 307-8399
www.allbank.com.pa
Apartado Postal: 0830-00844
Panamá, República de Panamá

BLUE NUMBERS SECURITIES, INC.

Tel: (507) 302-8956
Fax: (507) 302-8958
www.blunumberssecurities.com
Apartado Postal: 0832-1236 WT
Panamá, República de Panamá

LIFEINVEST ASSET MANAGEMENT, S.A.

Tel.: (507) 366-6600
Fax: (507) 366-6601
www.lifeinvestasset.com
Apartado Postal: 0830-00200
Panamá, República de Panamá

ARCA CAPITAL, S.A.

Tel: (507) 225-9658
Fax: (507) 225-9658
www.arcavalores.com

INVERTIS SECURITIES, S.A..

Tel: (507) 214-0000
Fax: (507) 214-0001
www.invertissecurities.com
Apartado Postal: 0832-01068
Panamá, República de Panamá

BISCA CAPITAL, S.A.

Tel.: (507) 208-9525
Tel.: (507) 208-9581
www.bicsa.com
Apartado Postal 0816-07810

SWEETWATER SECURITIES, INC.

Tel.: (507) 200-7430
Tel.: (507) 200-7450
www.sweetwatersecurities.com
Apartado 830-00200

PAULLIER & CIA. INTL., CORP.

Tel: (507) 202-7462
Fax: (507) 202-7463
www.paullier.com.pa

CAPITAL ASSETS CONSULTING, INC.

Tel: (507) 307-2930
Apartado Postal 0823-0592