

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

**Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2014**

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Información General 31 de diciembre de 2014

Dignatarios

Olga Cantillo	Presidenta
Felipe Chapman	Vicepresidente
Arturo Gerbaud	Secretario
Roberto Jiménez	Tesorero
Rogelio Rengifo	Subsecretario
Eduardo Domínguez	Subtesorero

Domicilio Social

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

Abogados

Rosas y Rosas

Bancos y Otras Instituciones Financieras

BAC Internacional Bank, Inc.
Banco General, S. A.
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.
Banco La Hipotecaria, S. A.
Citibank New York
Citibank, N. A.
Clearstream Banking
Euroclear Bank
Global Bank Corporation

Auditores

PricewaterhouseCoopers Panamá

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Índice para los Estados Financieros 31 de diciembre de 2014

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estados Financieros:	
Balance General	3
Estado de Resultados	4
Estado de Utilidad Integral	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 28



Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Central Latinoamericana de Valores, S. A. (la "Compañía"), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2014 y los estados de resultados, de utilidad integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas que comprenden un resumen de las políticas de contabilidad significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la Administración determine sea necesario para permitir la preparación y presentación razonable de estados financieros libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas Normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros, con el objeto de diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados de acuerdo a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría incluye también, evaluar lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones de contabilidad efectuadas por la Administración, así como evaluar la presentación de conjunto de los estados financieros.



A la Junta Directiva y Accionista de
Central Latinoamericana de Valores, S. A.
Página 2

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

PricewaterhouseCoopers

26 de febrero de 2015

Panamá, República de Panamá

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Balance General 31 de diciembre de 2014

	2014	2013
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 5)	B/. 600,194	B/. 373,130
Depósito a plazo fijo (Nota 6)	326,683	353,922
Inversiones disponibles para la venta (Notas 7 y 12)	538,100	879,933
Intereses por cobrar	5,391	6,307
Cuentas por cobrar (Nota 8)	420,531	23,759
Gastos pagados por anticipado	19,235	22,552
Edificio, mobiliario, equipos y mejoras, neto (Nota 9)	132,635	139,952
Activos intangibles, neto	41,250	5,590
Otros activos	<u>25,680</u>	<u>25,680</u>
 Total de activos	 <u>B/. 2,109,699</u>	 <u>B/. 1,830,825</u>
 Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Cuentas por pagar	B/. 126,519	B/. 29,051
Impuesto sobre la renta por pagar	102,445	55,331
Gastos acumulados y retenciones por pagar	<u>107,865</u>	<u>188,779</u>
 Total de pasivos	 <u>336,829</u>	 <u>273,161</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	273,024	239,857
Impuesto complementario	-	(5,249)
Utilidades no distribuidas	<u>860,623</u>	<u>683,833</u>
 Total de patrimonio	 <u>1,772,870</u>	 <u>1,557,664</u>
 Total de pasivos y patrimonio	 <u>B/. 2,109,699</u>	 <u>B/. 1,830,825</u>

Las notas en las páginas 8 a 28 son parte integral de estos estados financieros.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

	2014	2013
Ingresos		
Comisiones por custodia	B/. 1,933,513	B/. 1,133,388
Mantenimiento de participantes	145,950	128,450
Servicios de administración	144,004	130,433
Intereses y dividendos ganados (Nota 13)	52,962	371,262
Otros	<u>206,363</u>	<u>151,012</u>
Total de ingresos	<u>2,482,792</u>	<u>1,914,545</u>
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos de personal (Nota 13)	477,486	438,564
Honorarios profesionales	87,438	55,433
Depreciación (Nota 9)	41,703	37,656
Seguros	58,380	63,056
Gastos custodia	307,417	122,067
Impuestos	49,611	43,742
Tarifa supervisión y registro	100,000	100,000
Otros (Nota 10)	<u>264,532</u>	<u>215,520</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>1,386,567</u>	<u>1,076,038</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	1,096,225	838,507
Impuesto sobre la renta (Nota 11)	<u>(269,435)</u>	<u>(166,990)</u>
Utilidad neta	<u>B/. 826,790</u>	<u>B/. 671,517</u>

Las notas en las páginas 8 a 28 son parte integral de estos estados financieros.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Utilidad Integral Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

	2014	2013
Utilidad neta	B/. 826,790	B/. 671,517
Otras partidas de utilidad integral:		
Ganancia transferida al estado de resultados (Nota 7)	-	(317,926)
Cambio neto en valor razonable de inversiones disponibles para la venta (Nota 7)	<u>33,167</u>	<u>(61,646)</u>
	<u>33,167</u>	<u>(379,572)</u>
 Total de utilidad integral	 <u>B/. 859,957</u>	 <u>B/. 291,945</u>

Las notas en las páginas 8 a 28 son parte integral de estos estados financieros.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Reserva de Revalorización de Inversiones Disponibles para la Venta</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	B/. 639,223	B/. 239,857	(5,249)	B/. 683,833	B/. 1,557,664
Utilidad integral:					
Utilidad neta	-	-	-	826,790	826,790
Cambios netos en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta (Nota 7)	-	33,167	-	-	33,167
Total de utilidad integral	-	33,167	-	826,790	859,957
Transacciones con accionista					
Impuesto complementario	-	-	5,249	-	5,249
Dividendos declarados (Nota 13)	-	-	-	(650,000)	(650,000)
Total de transacciones con accionistas	-	-	5,249	(650,000)	(644,751)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>B/. 639,223</u>	<u>B/. 273,024</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 860,623</u>	<u>B/. 1,772,870</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	B/. 639,223	B/. 619,429	B/. (10,498)	B/. 412,316	B/. 1,660,470
Utilidad integral:					
Utilidad neta	-	-	-	671,517	671,517
Cambio neto en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta	-	(379,572)	-	-	(379,572)
Total de utilidad Integral	-	(379,572)	-	671,517	291,945
Transacciones con accionista					
Impuesto complementario	-	-	5,249	-	5,249
Dividendos declarados (Nota 13)	-	-	-	(400,000)	(400,000)
Total de transacciones con accionista	-	-	5,249	(400,000)	(394,751)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>B/. 639,223</u>	<u>B/. 239,857</u>	<u>B/. (5,249)</u>	<u>B/. 683,833</u>	<u>B/. 1,557,664</u>

Las notas en las páginas 8 a 28 son parte integral de estos estados financieros.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

	2014	2013
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad (pérdida)	B/. 1,096,225	B/. 838,507
Ajuste para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	41,703	37,656
Amortización	8,609	3,864
Ganancia en venta de acciones	-	(317,926)
Ingreso por inversiones	(52,962)	(53,336)
Descarte de activos fijos	3	3
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	(396,772)	(303)
Gastos pagados por anticipado	3,317	4,161
Cuentas por pagar	97,468	4,900
Gastos acumulados y retenciones por pagar	(80,914)	16,997
Intereses recibidos	53,878	52,550
Impuesto sobre la renta pagado	(222,321)	(128,805)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>548,234</u>	<u>458,268</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Compra de valores disponibles para la venta	(75,000)	(375,000)
Venta de valores disponibles para la venta	175,000	-
Disminución (aumento) en depósito a plazo fijo	27,239	(117,929)
Adquisición de mobiliario, equipo de oficina y cómputo	(34,389)	(15,366)
Adquisición de activos intangibles	(44,269)	(6,452)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	<u>48,581</u>	<u>(514,747)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Dividendos pagados, neto	(375,000)	(34,015)
Disminución en impuesto complementario pagado por adelantado	5,249	5,249
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(369,751)</u>	<u>(28,766)</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo	227,064	(85,245)
Efectivo al inicio del año	<u>373,130</u>	<u>458,375</u>
Efectivo al final del año	<u>B/. 600,194</u>	<u>B/. 373,130</u>

Las notas en las páginas 8 a 28 son parte integral de estos estados financieros.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

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.CNV-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 Central Latinoamericana de Valores, S. A. (Véanse Notas 7 y 14).

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.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2014

1. Información General (Continuación)

Gobierno Corporativo (continuación)

Resumen de Políticas (continuación)

- 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, el cual fue instituido en febrero de 2004.

Comité de Auditoría

El 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, y el Oficial de Cumplimiento de la Compañía como Secretario Ad-Hoc. Los nombramientos son revisados anualmente.

Además de las funciones que se le atribuyen respecto del Gobierno Corporativo, su función principal es velar por la integridad de la información financiera de la Compañía Matriz y sus Subsidiarias, velando por la ejecución de controles internos y el cumplimiento de inspecciones a los Participantes de la central de custodia de valores.

Otros Comités

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

Asesora, conoce y decide 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 y éticas requeridas para el debido funcionamiento de la empresa, además, de los asuntos que le delegue la Junta Directiva.

Comité de Cumplimiento

Está conformado por cinco Directores, el Gerente General y el Oficial de Cumplimiento de Latin Clear, estos dos últimos con derecho a voz, pero sin voto. El oficial de Cumplimiento actuará como Secretario Ad Hoc del Comité de Cumplimiento. Entre sus funciones están: (i) Recomendar la aprobación o rechazo de las solicitudes recibidas por la Administración para registrarse como Participante de Latin Clear, (ii) Aprobar manuales y/o políticas presentadas por la Junta Directiva y/o la Administración, relacionadas con temas de cumplimiento; (iii) cualquiera otra función o tarea que, de tiempo en tiempo, le asigne la Junta Directiva. El comité de cumplimiento deberá presentar al pleno de la Junta Directiva, para su conocimiento y ratificación de decisiones tomadas en dicho Comité.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

1. Información General (Continuación)

Comité de Manejo y Administración de Riesgos

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

Comité de Operaciones de Custodia

Asesora a la Directiva sobre las reglas internas de operaciones de la central de custodia y revisión de las estructuras tarifarias. Además, debe reunirse para analizar potenciales cambios legales en el mercado cuando el caso lo amerite; así como revisar, analizar y recomendar los nuevos estándares internacionales en materia de operaciones, homologación y tecnología sobre las centrales de custodia.

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 Latin Clear. 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.

**Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014**

1. Información General (Continuación)

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 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 25 de febrero del 2015.

2. Resumen de Políticas de Contabilidad más 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.

**Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014**

2. Resumen de Políticas de Contabilidad más Significativas

Base de Preparación (continuación)

a) Nuevas normas, enmiendas o interpretaciones adoptadas por la Compañía

Las siguientes enmiendas e interpretaciones han sido adoptadas por la Compañía por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2014:

- Enmienda a la NIC 32, “Instrumentos Financieros: Información a Revelar” sobre compensación de activos y pasivos. Esta enmienda clarifica que el derecho a compensar no puede ser contingente en un evento futuro. La misma debe ser legalmente exigible para todas las contrapartes en el curso normal del negocio, así también como en un evento de incumplimiento, insolvencia o bancarrota. Esta enmienda también considera los mecanismos de liquidación. La enmienda no tuvo un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía.
- Enmienda a la NIC 36, “Deterioro en el Valor de los Activos” en las revelaciones del importe recuperable sobre activos no financieros. Esta enmienda remueve algunas revelaciones de los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo (UGEs) que han sido incluidas en la NIC 36 por la emisión de la NIIF 13.
- CINIIF 21, “Gravámenes”, establece los criterios para el reconocimiento de un pasivo para pagar un gravamen, si ese pasivo está dentro del alcance de la NIC 37. La interpretación aclara que el suceso que da origen a la obligación de pagar un gravamen es la actividad que produce el pago del gravamen y cuando debe ser contabilizada dicha obligación. La Compañía no está sujeta actualmente a gravámenes significativos, por ende, el impacto en la Compañía no es material.

Otras normas, enmiendas e interpretaciones que son efectivas para el año que inició el 1 de enero de 2014 no son materiales para la Compañía.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

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

Base de Preparación (continuación)

b) Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas

Un número de nuevas normas y enmiendas a las normas e interpretaciones que son efectivas para los períodos anuales que inician después del 1 de enero de 2014, y que no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Ninguna de estas normas se espera que tengan un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía, excepto por las que se detallan a continuación:

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”. Se refiere a la clasificación, reconocimiento y medición de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 fue emitida en julio de 2014. La misma reemplaza la NIC 39 en todos los aspectos relacionados con la clasificación y medición de los instrumentos financieros. La NIIF 9 mantiene pero simplifica los modelos mixtos de medición y establecer tres categorías primarias de medición para los activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de resultados integrales y valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Las bases de clasificación dependen del modelo de negocios de la entidad y de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de capital sean medidas a valor razonable a través de ganancias o pérdidas con la opción irrevocable al inicio de presentar los cambios en el valor razonable en otros resultados integrales no reciclando. Existe ahora un nuevo modelo de pérdidas de crédito esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdida incurrida usado en NIC 39. Para los pasivos financieros no se presentaron cambios en la clasificación y medición, excepto por el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en otros resultados integrales, para los pasivos designados al valor razonable a través de pérdidas y ganancias. La NIIF 9 suaviza los requerimientos de la efectividad de la cobertura reemplazando la línea delgada para la prueba de efectividad de cobertura. La misma requiere una relación económica entre el ítem cubierto y el instrumento de cobertura y que el “ratio de cobertura” sea el mismo que el que utiliza la administración para los propósitos de administración de riesgos. Documentación contemporánea se requiere aún, pero es diferente a la que se prepara actualmente bajo NIC 39. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018. La adopción anticipada es permitida. La Compañía todavía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9.
- NIIF 15 “Ingresos de Contratos con Clientes” trata sobre el reconocimiento de ingresos y establece los principios para la presentación de información útil para los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, cantidad, oportunidad e incertidumbre del ingreso y los flujos de efectivo que surgen de los contratos con clientes. El ingreso es reconocido cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio y tiene la habilidad para dirigir el uso y obtener beneficios de esos bienes o servicios. Esta norma reemplaza la NIC 18 “Ingresos” y la NIC 11 “Contratos de Construcción” y las interpretaciones relacionadas. Esta norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017 y se permite la aplicación anticipada. La Compañía está evaluando el impacto de la NIIF 15.

No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

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

Activos Financieros

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

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar son reconocidas inicialmente al valor razonable y posteriormente, al costo amortizado, menos cualquier provisión por deterioro o incobrabilidad. Una provisión por deterioro para cuentas por cobrar es establecida cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los montos vencidos de acuerdo con los términos originales. Se consideran indicadores de que la cuenta por cobrar está deteriorada 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 es acreditada contra el estado de 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, hasta 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.

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

Inversiones Disponibles para la Venta (continuación)

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

Edificio, Mobiliario, Equipo y Mejoras a la Propiedad

El edificio, mobiliario, equipo 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 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 balance general.

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.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

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

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 balance general.

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.

**Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2014**

3. Administración de Riesgos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

(a) Riesgo de Tasa de Interés

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

(b) Riesgo de Crédito e inversiones

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

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

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

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

El segundo criterio de selección de inversiones considera la rentabilidad y la liquidez de los emisores. Este criterio permite inversión en títulos listados en la Bolsa de Valores de Panamá de al menos el 75% de las inversiones con lo que se fija un estándar de transparencia y negociabilidad. Sólo se permite invertir hasta un máximo del 25% del portafolio en inversiones extranjeras con grado de inversión.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2014

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(b) Riesgo de Crédito e inversiones (continuación)

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

	2014		2013	
Sector Bancario	B/. 326,683	38%	B/. 628,922	51%
Sector No Bancario	188,339	22%	284,635	23%
Sector Gobierno	<u>349,761</u>	<u>40%</u>	<u>320,298</u>	<u>26%</u>
	<u>B/. 864,783</u>	<u>100%</u>	<u>B/. 1,233,855</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.

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.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2014

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

	<u>Menos de 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
31 de diciembre de 2014				
Efectivo y cuentas de ahorros	B/. 600,194	B/. -	B/. -	B/. 600,194
Depósitos a plazo fijo	326,683	-	-	326,683
Inversiones disponibles para la venta	-	-	538,100	538,100
Intereses por cobrar	5,391	-	-	5,391
Cuentas por cobrar	420,531	-	-	420,531
Gastos pagados por anticipado	19,235	-	-	19,235
Edificio, mobiliario, equipos y mejoras, neto	7,107	103,281	22,247	132,635
Activos intangibles, neto	1,025	40,225	-	41,250
Otros activos	-	-	25,680	25,680
	<u>B/. 1,380,166</u>	<u>B/. 143,506</u>	<u>B/. 586,027</u>	<u>B/. 2,109,699</u>
	<u>Menos de 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
31 de diciembre de 2013				
Efectivo y cuentas de ahorros	B/. 373,130	B/. -	B/. -	B/. 373,130
Depósitos a plazo fijo	353,922	-	-	353,922
Inversiones disponible para la venta	879,933	-	-	879,933
Intereses por cobrar	6,307	-	-	6,307
Cuentas por cobrar	23,759	-	-	23,759
Gastos pagados por anticipado	22,552	-	-	22,552
Edificio, mobiliario, equipos y mejoras, neto	-	139,952	-	139,952
Activos intangibles, neto	-	5,590	-	5,590
Otros activos	-	-	25,680	25,680
	<u>B/. 1,659,603</u>	<u>B/. 145,542</u>	<u>B/. 25,680</u>	<u>B/. 1,830,825</u>

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

	<u>Menos de 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
31 de diciembre de 2014				
Cuentas por pagar	B/. 126,519	B/. -	B/. -	B/. 126,519
Gastos acumulados y retenciones por pagar	106,492	-	1,373	107,865
Impuesto sobre la renta por pagar	102,445	-	-	102,445
	<u>B/. 335,456</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 1,373</u>	<u>B/. 336,829</u>
	<u>Menos de 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
31 de diciembre de 2013				
Cuentas por pagar	B/. 29,051	B/. -	B/. -	B/. 29,051
Gastos acumulados y retenciones por pagar	188,779	-	-	188,779
Impuesto sobre la renta por pagar	55,331	-	-	55,331
	<u>B/. 273,161</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 273,161</u>

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Administración del Riesgo de Capital

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

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía podría ajustar el monto de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, 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 capital sano para poder sufragar sus gastos de expansión e innovación tecnológica. Como práctica, la Compañía retiene entre el 50% y 60% de sus utilidades anuales para mantener esa relación de capital.

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 2014				
Inversiones disponibles para la venta	<u>B/. 538,100</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 538,100</u>
31 de diciembre de 2013				
Inversiones disponibles para la venta	<u>B/. 504,683</u>	<u>B/. 375,250</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 879,933</u>

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Estimación del Valor Razonable (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 de 2014. Este nivel incluye las acciones que marcaron por encima del 55% 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. 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 – 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.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2014

4. Juicios Críticos (Continuación)

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

b. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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

5. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se resumen a continuación:

	2014	2013
Efectivo en caja	B/. 250	B/. 250
Cuenta corrientes	204,956	85,270
Cuentas de ahorros	<u>394,988</u>	<u>287,609</u>
	<u>B/. 600,194</u>	<u>B/. 373,130</u>

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

6. Depósito a Plazo Fijo

La Compañía mantiene los siguientes depósitos a plazo fijo:

Banco	Tasa de Interés	Vencimiento	2014	2013
Global Bank Corporation	3.5%	18-Mayo-16	B/. 150,000	B/. 100,000
La Hipotecaria, S. A.	3.625%	15-Ago-15	70,852	70,931
La Hipotecaria, S. A.	4.00%	31-Jul-15	105,831	101,688
La Hipotecaria, S. A.	3.125%	24-Jun-14	<u>-</u>	<u>81,303</u>
			<u>B/. 326,683</u>	<u>B/. 353,922</u>

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2014

6. Depósito a Plazo Fijo (Continuación)

El valor razonable del depósito a plazo fijo es B/.326,934 de acuerdo a valor descontado a una tasa de 3.375% de valor de mercado al 31 de diciembre de 2014. El valor razonable se incluye en el nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

7. Inversiones Disponibles para la Venta

Las inversiones disponibles para la venta se resumen como sigue:

	2014	2013
Tipo de Inversión		
Acciones de capital	B/. 188,339	B/. 184,385
Bonos corporativos	-	375,250
Bonos de la República de Panamá	<u>349,761</u>	<u>320,298</u>
	<u>B/. 538,100</u>	<u>B/. 879,933</u>

El 26 de noviembre de 2014, se transfirió efectivo por B/.323,022 y activos financieros por B/.275,000 a Latinex, Inc., al valor de costo, como pago de los dividendos por B/.650,000.

El movimiento de estas inversiones se presenta a continuación:

	2014	2013
Saldo al inicio del año	B/. 879,933	B/. 932,563
Compras	75,000	375,000
Transferencia a Latinex, Inc.	(275,000)	(365,990)
Ventas	(175,000)	-
Cambio neto en valor razonable	<u>33,167</u>	<u>(61,640)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 538,100</u>	<u>B/. 879,933</u>

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2014

8. Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantenía B/.365,062 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. Dicha obligación de pago ha sido reconocida por el MEF, cuyo contrato está en proceso de firma para posterior refrendo en la Contraloría General de la República de Panamá.

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

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

31 de diciembre de 2014						
	<u>Edificio</u>	<u>Mejoras a la Propiedad</u>	<u>Mobiliarios</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Equipo de Computadoras</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al inicio del año	B/. 67,391	B/. 22,028	B/. 5,857	B/. 1	B/. 44,675	B/. 139,952
Adiciones	-	-	161	-	34,228	34,389
Venta y descartes	-	-	(1)	-	(2)	(3)
Depreciación del año	<u>(13,498)</u>	<u>(2,732)</u>	<u>(2,680)</u>	<u>-</u>	<u>(22,793)</u>	<u>(41,703)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014	<u>B/. 53,893</u>	<u>B/. 19,296</u>	<u>B/. 3,337</u>	<u>B/. 1</u>	<u>B/. 56,108</u>	<u>B/. 132,635</u>
Al costo	B/. 202,374	B/. 64,352	B/. 42,354	B/. 9,995	B/. 198,948	B/. 518,023
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(148,481)</u>	<u>(45,056)</u>	<u>(39,017)</u>	<u>(9,994)</u>	<u>(142,840)</u>	<u>(385,388)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014	<u>B/. 53,893</u>	<u>B/. 19,296</u>	<u>B/. 3,337</u>	<u>B/. 1</u>	<u>B/. 56,108</u>	<u>B/. 132,635</u>

31 de diciembre de 2013						
	<u>Edificio</u>	<u>Mejoras a la Propiedad</u>	<u>Mobiliarios</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Equipo de Computadoras</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al inicio del año	B/. 80,889	B/. 24,760	B/. 6,208	B/. 667	B/. 49,721	B/. 162,245
Adiciones	-	-	3,107	-	12,259	15,366
Ventas y descartes	-	-	(1)	-	(2)	(3)
Depreciación del año	<u>(13,498)</u>	<u>(2,732)</u>	<u>(3,457)</u>	<u>(666)</u>	<u>(17,303)</u>	<u>(37,656)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2013	<u>B/. 67,391</u>	<u>B/. 22,028</u>	<u>B/. 5,857</u>	<u>B/. 1</u>	<u>B/. 44,675</u>	<u>B/. 139,952</u>
Al costo	B/. 202,374	B/. 64,352	B/. 42,263	B/. 9,995	B/. 170,500	b/. 489,484
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(134,983)</u>	<u>(42,324)</u>	<u>(36,406)</u>	<u>(9,994)</u>	<u>(125,825)</u>	<u>(349,532)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2013	<u>B/. 67,391</u>	<u>B/. 22,028</u>	<u>B/. 5,857</u>	<u>B/. 1</u>	<u>B/. 44,675</u>	<u>B/. 139,952</u>

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2014

10. Otros Gastos Generales y Administrativos

A continuación se presenta el detalle de otros gastos generales y administrativos:

	2014	2013
Mantenimiento	B/. 37,888	B/. 7,787
Dietas	36,150	33,650
Luz y teléfono	35,439	30,989
Viajes al exterior	18,938	28,291
Mantenimiento PH BVP	14,190	11,908
Amortización de intangible	8,609	3,864
Publicidad	7,765	7,635
Reuniones, charlas y eventos	7,443	7,209
Transporte y gasolina	6,935	5,481
Almacenaje	5,692	5,230
Entrenamiento, cursos y seminarios	5,115	5,369
Papelería y útiles de oficina	5,089	6,142
Fotocopias	4,893	3,964
Aseo	3,663	3,342
Gastos bancarios	2,507	631
Gastos legales	1,788	7,139
Cuotas y suscripciones	1,580	795
Fondo de cesantía	1,235	1,151
Porte Postal	1,113	890
Otros	<u>58,500</u>	<u>44,053</u>
	<u>B/. 264,532</u>	<u>B/. 215,520</u>

11. 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.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2014

11. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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:

	2014	2013
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 1,096,225	B/. 838,507
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(52,962)	(371,262)
Más: Gastos no deducibles	<u>34,476</u>	<u>201,576</u>
Renta neta gravable	<u>B/. 1,077,739</u>	<u>B/. 668,821</u>
Impuesto sobre la renta causado 25%	269,435	167,205
Otros ajustes	<u>-</u>	<u>215</u>
Impuesto sobre la renta causado	<u>B/. 269,435</u>	<u>B/. 166,990</u>

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 2014.

12. 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. Al 31 de diciembre de 2014, el valor de los activos que mantenía en custodia, y/o depósitos en bancos se presenta a continuación:

	2014	2013
Depósitos en bancos	B/. 5,203,156	B/. 2,451,393
Renta fija	6,597,892,201	5,890,840,163
Renta variable	3,853,645,358	3,512,875,930
Fondos	1,553,990,876	1,022,837,503
Valores del estado	4,152,017,998	3,419,911,707
Pagarés	158,242,393	176,241,597
Cerpanes	<u>76,134,355</u>	<u>86,160,678</u>
	<u>B/. 16,397,126,337</u>	<u>B/. 14,111,318,971</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.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2014

12. Activos en Administración y Custodia (Continuación)

De conformidad a lo establecido en las Reglas Internas de Central Latinoamericana de Valores, S. A., y como parte de las salvaguardas financieras, la central de custodia mantiene, al 31 de diciembre de 2014, un total combinado de (B/.550,000) como fianzas y/o garantías. Dichas fianzas y/o garantías se encuentran debidamente segregadas, y se manejan en cuentas de orden de la Compañía.

Adicionalmente, la Compañía actúa 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 2014, la Compañía mantenía en custodia documentos negociables (Pagarés) fideicomitados en un Fideicomiso de Custodia por B/.19,397. Dichos activos no son parte integral de los estados financieros de la Compañía.

13. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2014	2013
Inversiones disponibles para la venta	B/. <u>106,339</u>	B/. <u>101,885</u>
Reserva de valorización de inversiones disponibles para la venta	B/. <u>93,180</u>	B/. <u>88,726</u>
Intereses y dividendos ganados	B/. <u>3,341</u>	B/. <u>330,513</u>
Compensación al personal clave	B/. <u>297,813</u>	B/. <u>266,075</u>

14. Dividendos Declarados

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

<u>Tipo de Dividendo</u>	<u>Dividendo Declarado</u>	<u>Dividendo por Acción</u>	<u>Fecha de Declaración</u>	<u>Total</u>
2013				
Ordinario	B/. <u>400,000</u>	B/. <u>800</u>	28 de febrero de 2013	Anual
2014				
Ordinario	B/. <u>650,000</u>	B/. <u>1,300</u>	17 de noviembre 2014	Anual

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

15. 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 2014, el Fiduciario mantenía un total de bienes fideicomitados a favor de la Compañía, por B/.1,774,707 (2013: B/.1,713,395).

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