Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Informe y Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015

S.L.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.
Informe y Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015

Informacion General

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.

Indice para los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2015

Informe de Revisión	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	8-26

B.d.

INFORME DE REVISIÓN

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

He revisado los balances generales interinos adjuntos de **CENTRAL LATINOMERICANA DE VALORES, S.A.** al 30 de septiembre de 2015 y de los estados conexos de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para el período terminado en esa fecha, de acuerdo con normas aceptadas de revisión y a la información de los registros contables de la empresa.

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

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **CENTRAL LATINOMERICANA DE VALORES, S.A.** al 30 de septiembre de 2015, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo para el período terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

18 de noviembre de 2015
República de Panamá

Seidy León B.

Seidy León
CPA - 0428

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

BALANCES GENERALES
30 de septiembre de 2015

		2015		2014
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos(Nota 5)	B/.	713,681	B/.	600,194
Depósito a plazo fijo(Nota 6)		150,000		326,683
Inversiones disponibles para la venta(Nota 7 y 13)		439,136		538,100
Intereses por cobrar		10,954		5,391
Cuentas por Cobrar(Nota 8)		344,583		420,531
Gastos pagados por anticipado		99,247		19,235
Impuesto pagado por anticipado		180,695		-
Edificio, mobiliario, equipos y mejoras, neto(Nota 9)		118,420		132,635
Activos Intangibles, neto		34,724		41,250
Otros activos		25,680		25,680
Total de Activos	**B/.**	**2,117,120**	**B/.**	**2,109,699**
Pasivos y Patrimonio				
Pasivos				
Cuentas por Pagar	B/.	64,346	B/.	126,519
Impuesto sobre la renta por pagar		261,305		102,445
Gastos acumulados y retenciones por pagar		113,969		107,865
Total de Pasivos		439,620		336,829
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		184,588		273,024
Utilidades no Distribuidas		853,689		860,623
Total de patrimonio		1,677,500		1,772,870
Total de pasivos y patrimonio	**B/.**	**2,117,120**	**B/.**	**2,109,699**

Las notas en las páginas 8 a 26 son parte integral de estos estados financieros.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS
30 de septiembre de 2015

		2015		2014
Ingresos				
Comisiones por Custodia	B/.	1,883,005	B/.	1,037,607
Mantenimiento de Participantes		113,400		109,550
Servicios de Administración		202,625		100,286
Intereses y Dividendos Ganados(Nota 13)		95,560		40,867
Otros		191,962		139,016
Total Ingresos	**B/.**	**2,486,552**	**B/.**	**1,427,325**
Gastos Generales y Administrativos				
Gastos de Personal(Nota 13)		439,433		346,080
Honorarios Profesionales		95,263		59,270
Depreciación(Nota 9)		36,316		30,406
Seguros		42,112		45,156
Gastos custodia y de Agencia de Pago, Registro y Transferencia		474,960		152,603
Impuestos		47,761		39,524
Tarifa supervisión y registro		75,000		75,455
Otros(Nota 10)		196,336		168,141
Total gastos generales y administrativos	**B/.**	**1,407,181**	**B/.**	**916,634**
Utilidad Antes de Impuesto sobre la renta		1,079,371		510,691
Impuesto sobre la Renta(Nota 11)		261,305		123,907
Utilidad Neta 2015	**B/.**	**818,066**	**B/.**	**386,784**

Las notas en las páginas 8 a 26 son parte integral de estos estados financieros.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

ESTADO DE UTILIDAD INTEGRAL
30 de septiembre de 2015

		2015		2014
Utilidad Neta		818,066		386,784
Otras partidas de utilidad integral:				
disponibles para la venta(Nota 7)		(88,436)		27,684
Total de Utilidad Integral	**B/.**	**729,630**	**B/.**	**414,468**

Las notas en las páginas 8 a 26 son parte integral de estos estados financieros.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
30 de septiembre de 2015

	Acciones Comunes	Reserva de Revarolizacion de Valores Disponibles para la Venta	Impuesto Complementario	Utilidades no Distribuidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	B/. 639,223	B/. 273,024	B/. -	B/. 860,623	B/. 1,772,870
Utilidad Integral					
Utilidad Neta	-	-	-	818,066	818,066
Cambios Netos en el valor razonable	-	-	-	-	-
de inversiones disponibles para la venta	-	(88,436)	-	-	(88,436)
Total de utilidad Integral	-	(88,436)	-	818,066	729,630
Venta de Acciones en Tesorería	-	-	-	-	-
Emisión de Acciones	-	-	-	-	-
Transacciones con accionistas					
Impuesto Complementario	-	-	-	-	-
Dividendos declarados	-	-	-	(825,000)	(825,000)
Total de Transacciones con Accionistas	-	-	-	(825,000)	(825,000)
Saldo al 30 de septiembre de 2015	B/. 639,223	B/. 184,588	B/. -	B/. 853,689	B/. 1,677,500
Saldo al 31 de diciembre de 2013	B/. 639,223	B/. 239,858	B/. (5,249)	B/. 683,833	B/. 1,557,664
Utilidad Integral					
Utilidad Neta	-	-	-	386,784	386,784
Cambio neto en el valor razonable	-	-	-	-	-
de inversiones disponibles para la venta	-	27,684	-	-	27,684
Total de utilidad Integral	-	27,684	-	386,784	414,468
Venta de Acciones en Tesorería	-	-	-	-	-
Emisión de Acciones	-	-	-	-	-
Transacciones con accionistas					
Devolución de capital	-	-	-	-	-
Impuesto Complementario	-	-	(20,393)	-	(20,393)
Dividendos declarados	-	-	-	-	-
Total de Transacciones con Accionistas	-	-	(20,393)	-	(20,393)
Saldo al 30 de septiembre de 2014	B/. 639,223	B/. 267,542	B/. (25,642)	B/. 1,070,617	B/. 1,951,740

Las notas en las páginas 8 a 26 son parte integral de estos estados financieros.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
30 de septiembre de 2015

		2015		2014
Flujos de efectivo de actividades de operación				
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	B/.	1,079,371	B/.	510,691
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:				
Depreciación y amortización		39,781		30,492
Intereses Ganados		(27,311)		(37,290)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:				
Otros activos y cuentas por cobrar		(260,707)		(138,588)
Cuentas por pagar		(62,173)		16,654
Gastos acumulados y retenciones por pagar		164,965		59,001
Interés recibido		97,696		20,157
Impuesto sobre la renta pagado		(261,305)		(123,907)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		770,316		337,210
Flujos de efectivo de las actividades de inversión				
Compra de valores disponibles para la venta		10,528		100,000
(Aumento) disminución en depósito a plazo fijo con vencimiento original mayor a 90 días		176,683		78,924
Aumento de activos intangibles		(1,548)		(44,041)
Compra de mobiliario, equipo y mejoras		(17,493)		(25,551)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		168,170		109,332
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento				
Dividendos Pagados		(825,000)		-
Impuesto complementario		-		(20,393)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(825,000)		(20,393)
(Disminución) aumento neto en el efectivo		113,486		426,150
Efectivo al inicio de año		600,194		373,130
Efectivo al final del año	B/.	**713,681**	B/.	**799,279**

Las notas en las páginas 8 a 26 son parte integral de estos estados financieros.

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 esta 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. (véase 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.
* 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.

A.L.

1. Información General (Continuación)

Gobierno Corporativo (continuación)

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.

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.

A.d.

1. Información General (Continuación)

Otros Comités (continuación)

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 Matriz de la Compañía 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 Reglamentos Internos que norma 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 fueron aprobados para su emisión por la Junta Directiva el 18 de noviembre de 2015.

1. Información General (Continuación)

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). Los estados financieros han sido preparados bajo la convención 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.

(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.

(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:

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

Base de Preparación (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 (Grupo) 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 (Grupo) 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.

AL.

2.Resumen de 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.

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.

A.L.

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

Edificios, 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:

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

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.

A.L.

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

Reconocimiento de Ingresos (Continuación)

Servicios de administración

Los servicios de administración se reconocen como ingreso cuando se 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.

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.

A.L.

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (Continuación)

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 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.

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

		Sep	2015			Dic	2014
Sector Bancario		150,000	26	%		326,683	38 %
Sector No Bancario		108,270	18	%		188,339	22 %
Sector Gobierno		330,866	56	%		349,761	40 %
	B/.	589,136	100	%	B/.	864,783	100 %

(c) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La Compañía mitiga este riesgo 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.

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

	Menos de un año	de uno a 5 años	más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
al 30 de septiembre de 2015					
Efectivo y cuentas de ahorros	713,681	-	-	-	713,681
Depósitos a plazo fijo	150,000	-	-	-	150,000
Inversiones disponible para la venta	-	-	330,866	108,270	439,136
Intereses por cobrar	10,954	-	-	-	10,954
Cuentas por Cobrar	344,583	-	-	-	344,583
Gastos pagados por anticipado	99,247	-	-	-	99,247
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	180,695	-	-	-	180,695
Propiedades, mobiliario y equipo neto	14,163	84,390	19,867	-	118,420
Activos intangibles neto	1,635	33,089	-	-	34,724
Depositos de garantía y otros activos	-	-	25,680	-	25,680
TOTAL	B/. 1,514,958	B/. 117,479	B/. 376,413	B/. 108,270	2,117,120

	Menos de un año	de uno a 5 años	más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
al 31 diciembre 2014					
Efectivo y cuentas de ahorros	600,194	-	-	-	600,194
Depósitos a plazo fijo	326,683	-	-	-	326,683
Inversiones disponible para la venta	-	-	349,761	188,339	538,100
Intereses por cobrar	5,391	-	-	-	5,391
Cuentas por Cobrar	420,531	-	-	-	420,531
Gastos pagados por anticipado	19,235	-	-	-	19,235
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	-	-	-	-	-
Propiedades, mobiliario y equipo neto	7,107	103,281	22,247	-	132,635
Activos intangibles neto	1,025	40,225	-	-	41,250
Depositos de garantía y otros activos	-	-	25,680	-	25,680
TOTAL	B/. 1,380,166	B/. 143,506	B/. 397,688	B/. 188,339	2,109,699

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

	Menos de un año	de uno a 5 años	más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
al 30 de septiembre de 2015					
Cuentas por pagar	64,346				64,346
Gastos acumulados por pagar	111,165		2,804		113,969
Impuesto sobre la renta por pagar	261,305				261,305
Dividendos por pagar					
	B/. 436,816	B/. -	B/. 2,804	B/. -	B/. 439,620

	Menos de un año	de uno a 5 años	más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
al 31 diciembre 2014					
Cuentas por pagar	126,519				126,519
Gastos acumulados por pagar	106,492		1,373		107,865
Impuesto sobre la renta por pagar	102,445				102,445
Dividendos por pagar					
	B/. 335,456	B/. -	B/. 1,373	B/. -	B/. 336,829

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
30 de Septiembre de 2015				
Inversiones disponibles para la venta	B/. 439,136	B/. -	B/. -	B/. 439,136
31 de diciembre de 2014				
Inversiones Disponibles para la Venta	B/. 538,100	B/. -	B/. -	B/. 538,100

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, S. A. al cierre del 30 de septiembre de 2015. Este nivel incluye las acciones que marcaron por encima del 72% 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.

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:

	Sep 2015	Dic 2014
Efectivo en caja	350	250
Cuenta Corrientes	291,273	204,956
Cuentas de Ahorros	422,058	394,988
	B/. **713,681**	B/. **600,194**

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 compañia mantiene los siguientes depósitos a plazo fijo:

Banco	Tasa de Interés	Vencimiento	Sep 2015	Dic 2014
Global Bank Corporation	3.5 %	18-Mayo-16	150,000	150,000
Banco La Hipotecaria, S.A.	3.625 %	15-Ago-15	0	70,852
Banco La Hipotecaria, S.A.	4.00 %	31-Jul-15	0	105,831
			B/. 150,000	**B/. 326,683**

7. Inversiones Disponibles para la Venta

Las inversiones disponibles para la venta se resumen como sigue:

Tipo de Inversión	Sep 2015	Dic 2014
Acciones de Capital	108,270	188,339
Bonos de la Republica de Panamá	330,866	349,761
	B/. 439,136	**B/. 538,100**

A.L.

7. Inversiones Disponibles para la Venta (Continuación)

El 06 de abril del 2015, se vendió 44,540 acciones comunes Tipo A de Latinex Holdings, Inc., a valor de mercado, generando una ganancia de capital de B/.65,190, la cual está reconocida como ingresos por inversiones en el estado de resultado.

Al 26 de noviembre de 2014, se transfirió efectivo por B/.323,022 y activos financieros por B/.275,000 a Latinex, Inc., a valor de costo, esta operación fue pagada con la declaración de dividendos por B./.650,000.

El movimiento de estas inversiones se presenta a continuación:

	Sept 2015	Dic 2014
Saldo al inicio del año	538,100	879,933
Compras	-	75,000
Amortizaciones y redenciones	-	-
Transferencia a Latinex, Inc.	-	-275,000
Ventas	-10,528	-175,000
Cambio neto en valor razonable	-88,436	33,167
	B/. 439,136	**B/. 538,100**

8. Cuentas por Cobrar

Al 30 de septiembre de 2015, la Compañía mantenía B/.268,983 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 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:

	30 de septiembre de 2015					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliarios	Equipo Rodante	Equipo Varios	Total
Al 01 de enero de 2015						
Saldo neto al Inicio del año	53,892	19,296	3,338	1	56,108	132,635
Adiciones	-	-	1,229	-	20,875	22,104
Venta y descartes	-	-	-	-	(3)	(3)
Depreciación del año	(10,123)	(2,049)	(1,459)	-	(22,685)	(36,316)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2015	B/. 43,769	B/. 17,247	B/. 3,108	B/. 1	B/. 54,295	B/. 118,420
Al costo	202,374	64,351	43,584	9,995	215,211	535,515
Depreciación y amortización acumuladas	(158,605)	(47,104)	(40,476)	(9,994)	(160,916)	(417,095)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2015	B/. 43,769	B/. 17,247	B/. 3,108	B/. 1	B/. 54,295	B/. 118,420

	31 de diciembre de 2014					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliarios	Equipo Rodante	Equipo Varios	Total
Al 01 de enero de 2014						
Saldo neto al inicio del año	67,391	22,028	5,858	1	44,675	139,952
Adiciones	-	-	161	-	34,228	34,389
Venta y descartes	-	-	(1)	-	(2)	(3)
Depreciación del año	(13,498)	(2,732)	(2,680)	-	(22,793)	(41,703)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014	B/. 53,892	B/. 19,296	B/. 3,338	B/. 1	B/. 56,108	B/. 132,635
Al costo	202,374	64,351	42,354	9,995	198,948	518,023
Depreciación y amortización acumuladas	(148,482)	(45,056)	(39,016)	(9,994)	(142,840)	(385,388)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014	B/. 53,892	B/. 19,296	B/. 3,338	B/. 1	B/. 56,108	B/. 132,635

10. Otros Gastos Generales y Administrativos

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

	Sep 2015	Sep 2014
Dietas	35,550	22,900
Luz y teléfono	31,891	24,747
Viajes al exterior	14,933	11,018
Mantenimiento PH BVP	10,585	10,456
Mantenimiento	9,891	25,233
Reuniones, charlas y eventos	9,149	2,975
Gastos legales	8,704	843
Amortización de intangible	8,073	5,933
Entrenamiento, cursos y seminarios	5,491	1,921
Papelería y útiles de oficina	5,128	4,486
Transporte y gasolina	5,077	5,249
Cuotas y suscripciones	4,485	1,580
Publicidad	4,379	4,744
Fotocopias	4,196	2,950
Almacenaje	3,877	4,532
Aseo	2,868	2,756
Gastos bancarios	1,411	1,777
Fondo de Cesantía	1,012	915
Porte Postal	470	735
Otros	29,166	32,392
	B/. **196,336**	B/. **168,141**

11. Impuesto sobre la Renta

De acuerdo a la legislación panameña vigente, la Compañia está exenta del pago del impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera.
Tambien están exento 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:

A.L.

11. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

	2015	2014
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,079,371	510,691
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(95,561)	(40,867)
Mas: Gastos no deducibles	61,411	25,803
Renta neta gravable	**1,045,221**	**495,627**
Impuesto sobre la renta causado 25%	**261,305**	**123,907**

De acuerdo a regularidades fiscales vigentes, las declaraciones de impuesto sobre la renta de la Compañia están sujetas a revision 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 30 de septiembre de 2015, el valor de los activos que mantenía en custodia, y/o depósitos en bancos se presenta a continuación:

	Sep 2015	Dic 2014
DEPOSITOS EN BANCO	6,271,631	5,203,156
RENTA FIJA	7,274,342,828	6,597,892,201
RENTA VARIABLE	4,001,773,517	3,853,645,358
FONDOS	1,690,684,022	1,553,990,876
VALORES DEL ESTADO	4,612,266,131	4,152,017,998
PAGARES	218,462,151	158,242,393
CERPANES	68,540,565	76,134,355
	B/. 17,872,340,845	B/. 16,397,126,338

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 financieras, la central de custodia mantiene, al 30 de septiembre de 2015, un total combinado de seiscientos veinticinco mil balboas (B/. 625,000) como fianzas y/o garantías. Dichas fianzas y/o garantías se encuentran debidamente segregadas, y se manejan en cuentas de orden de la Compañía.

12. Activos en Administración y Custodia (Continuación)

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 30 de septiembre de 2015, la Compañía mantenía en custodia documentos negociables (Pagarés) fideicomitidos en un Fideicomiso de Custodia por B/.9,495.

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:

	Sep 2015	Sep 2014
Saldos:		
Valores Disponibles para la Venta	B/. 22,270	B/. 104,112
Reserva de valorización de valores disponibles para la venta	B/. 19,638	B/. 90,953
Intereses y Dividendos	B/. 1,559	B/. 2,227
Compensacion al personal clave	B/. 259,227	B/. 204,925

14. 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
2014				
Ordinario	B/. 650,000	B/. 1,300	17 de Noviembre 2014	Anual
2015				
Ordinario	B/. 825,000	B/. 1,650	21 de abril de 2015	Anual

15. Fideicomiso de Garantía a favor de la Compañía

Central Latinoamericana de Valores, S. A. (Latin Clear) es 100% subsidiaria de Latinex, Inc., que a su vez es 100% subsidiaria de Latinex Holding, Inc.

Latinex, Inc. el 9 de febrero de 2012, 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").

El Fideicomitente y la Fiduciaria suscribieron un Contrato de Fideicomiso No.119 denominado "Fideicomiso Latin Clear", cuyo beneficiario es Central Latinoamericana de Valores, S. A.

15. Fideicomiso de Garantía a favor de la Compañía (Continuación)

Latinex, Inc. (el "Fideicomitente") es tenedor de activos financieros y acciones en sociedades las cuales se encuentran libres de gravámenes y restricciones; y que se negocian 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 30 de septiembre 2015 , el Fiduciario mantenía un total de bienes fideicomitidos a favor de la Compañía, por la suma de B/.2,368,051 (2014: B/.1,774,707).