Central Latinoamericana deValores, S.A.

Informe y Estados Financieros Interinos
31 de marzo de 2016

p. h.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Información General
31 de marzo de 2016

Dignatarios

Felipe Chapman	Presidente
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

p. 2.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Índice para los Estados Financieros Interinos
31 de marzo de 2016

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

p. h.

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 31 de marzo de 2016 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 31 de marzo de 2016, 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).

19 de mayo de 2016
República de Panamá

Seidy León B.
Seidy León
CPA - 0428

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

BALANCES GENERALES
31 de marzo de 2016
(Cifras en Balboas)

Activos		Mar 2016		Dic 2015
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 5)	B/.	862,515	B/.	860,451
Depósito a plazo fijo (Nota 6)		150,000		150,000
Inversiones disponibles para la venta (Nota 7 y 16)		455,915		441,825
Intereses por cobrar		10,969		5,578
Cuentas por Cobrar (Nota 8)		151,468		476,449
Gastos pagados por anticipado		80,969		26,835
Edificio, mobiliario, equipos y mejoras, neto (Nota 9)		136,303		150,463
Otros activos		25,680		25,680
Total de Activos	**B/.**	**1,873,819**	**B/.**	**2,137,281**
Pasivos y Patrimonio				
Pasivos				
Cuentas por Pagar	B/.	74,603	B/.	35,307
Impuesto sobre la renta por pagar		96,540		69,471
Dividendos por pagar (Nota 16 y 17)		220,000		800,000
Gastos acumulados y retenciones por pagar		100,125		112.860
Total de Pasivos		491,269		1,017,638
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		201,367		187,276
Impuesto Complementario		(41,156)		-
Utilidades no Distribuidas		583,117		293,144
Total de patrimonio		1,382,550		1,119,643
Total de pasivos y patrimonio	**B/.**	**1,873,819**	**B/.**	**2,137,281**

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS
31 de marzo de 2016
(Cifras en Balboas)

		Mar 2016		Mar 2015
Ingresos				
Comisiones por Custodia	B/.	697,068	B/.	603,962
Mantenimiento de Participantes		38,350		37,800
Servicios de Administración		62,605		50,079
Intereses y Dividendos Ganados (Nota 10)		9,518		10,434
Otros (Nota 11)		74,752		60,884
Total Ingresos	**B/.**	**882,293**	**B/.**	**763,159**
Gastos Generales y Administrativos				
Gastos de Personal (Nota 12 y 16)		163,057		119,642
Honorarios Profesionales		19,286		22,859
Depreciación (Nota 9)		15,550		14,816
Seguros		16,301		13,587
Gastos custodia y de Agencia de Pago, Registro y Transferencia		179,691		145,980
Impuestos		17,842		14,965
Tarifa supervisión y registro		25,000		25,000
Otros (Nota 13)		59,053		57,476
Total gastos generales y administrativos	**B/.**	**495,780**	**B/.**	**414,325**
Utilidad Antes de Impuesto sobre la renta		386,513		348,834
Impuesto sobre la Renta (Nota 14)		96,540		87.105
Utilidad Neta	**B/.**	**289,973**	**B/.**	**261,729**

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

ESTADOS DE UTILIDAD INTEGRAL
31 de marzo de 2016
(Cifras en balboas)

	Mar 2016	Mar 2015
Utilidad Neta	289,973	261,729
Otras partidas de utilidad integral:		
Cambio neto en el Valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (Nota 7)	14,090	-1,211
Total de Utilidad Integral	**B/. 304,063**	**B/. 260,518**

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
31 de marzo de 2016
Cifras en balboas)

	Acciones Comunes	Reserva de Revalorización de Valores Disponibles para la Venta	Impuesto Complementario	Utilidades no Distribuidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	B/. 639,223	B/. 187,277	B/. -	B/. 293,144	B/. 1,119,643
Utilidad Integral					
Utilidad Neta	-	-	-	289,973	289,973
Cambios Netos en el valor razonable	-	-	-	-	-
de inversiones disponibles para la venta (Nota 7)	-	14,090	-	-	14,090
Total de utilidad Integral	-	14,090	-	289,973	304,063
Venta de Acciones en Tesorería	-	-	-	-	-
Emisión de Acciones	-	-	-	-	-
Transacciones con accionistas					
Impuesto Complementario	-	-	(41,156)	-	(41,156)
Dividendos declarados	-	-	-	-	-
Total de Transacciones con Accionistas	-	-	(41,156)	-	(41,156)
Saldo al 31 de marzo de 2016	B/. 639,223	B/. 201,367	B/. (41,156)	B/. 583,117	B/. 1,382,550
Saldo al 31 de diciembre de 2014	B/. 639,223	B/. 273,024	B/. -	B/. 860,624	B/. 1,772,871
Utilidad Integral					
Utilidad Neta	-	-	-	261,729	261,729
Cambio neto en el valor razonable	-	-	-	-	-
de inversiones disponibles para la venta (Nota 7)	-	(1,211)	-	-	(1,211)
Total de utilidad Integral	-	(1,211)	-	261,729	260,518
Venta de Acciones en Tesorería	-	-	-	-	-
Emisión de Acciones	-	-	-	-	-
Transacciones con accionistas					
Devolución de capital	-	-	-	-	-
Impuesto Complementario	-	-	-	-	-
Dividendos declarados	-	-	-	-	-
Total de Transacciones con Accionistas	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2015	B/. 639,223	B/. 271,813	B/. -	B/. 1,122,353	B/. 2,033,389

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

31 de marzo de 2016

(Cifras en balboas)

		Mar 2016		Mar 2015
Flujos de efectivo de actividades de operación				
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	B/.	386,513	B/.	348,834
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:				
Depreciación y amortización		15,550		14,816
Intereses Ganados		(8,795)		(8,821)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:				
Otros activos y cuentas por cobrar		(54,133)		(56,410)
Cuentas por pagar		39,296		(24,449)
Gastos acumulados y retenciones por pagar		(565,665)		(4,007)
Interés recibido		328,386		(120,702)
Impuesto sobre la renta pagado		(96,540)		(87,105)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		44,611		62,155
Flujos de efectivo de las actividades de inversión				
(Aumento) disminución en depósito a plazo fijo con vencimiento original mayor a 90 días		-		(1,682)
Adquisición de mobiliario, equipo de oficina y cómputo		(1,390)		(6,116)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		(1,390)		(7,798)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento				
Impuesto complementario		(41,156)		-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(41,156)		-
(Disminución) aumento neto en el efectivo		2,065		54,357
Efectivo al inicio de año		860,451		600,194
Efectivo al final del año	B/.	**862,515**	B/.	**654,552**

Las notas que se adjuntan 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 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. (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 son los siguientes:

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

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 Auditoria.

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

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

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

Comité de i-Link :
El Comité i-Link, está integrado por cinco miembros de la Junta Directiva de Latin Clear. De igual forma, forma parte de dicho Comité el Gerente General de Latin Clear con derecho a voz, pero sin voto.

1. Información General (Continuación)

Comité de i-Link :
Se encarga de asesorar a la Junta Directiva, además de establecer políticas, lineamientos y recomendaciones con el tema de marketing, estructura tarifaria, y demás gestiones con custodios globales, emisores, Participantes, instituciones financieras internacionales, entre otros. Entre sus objetivos está que Latin Clear mantenga enlaces de custodia transfronterizos, que cumplan con los estándares y sigan las mejores prácticas internacionales , con estos custodios globales.

Comité de Operaciones de Custodia:
Está integrado por un mínimo de cinco personas, en donde la mitad más uno deben ser ex Presidentes y los otros directores de la Bolsa. 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.

1. Información General (Continuación)

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 dela 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 19 de mayo de 2016.

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.

Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por la Compañía
No hay normas y enmiendas adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2015 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

pl.

2. Resumen de Políticas de Contabilidad más Significativas

Nuevas Normas y Enmiendas aún no Adoptadas por la Compañía.
Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorios para el año terminado el 31 de diciembre de 2015, y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía. La evaluación del impacto de estas nuevas normas de presente a continuación:

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

-NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes. El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma reemplazará la NIC 18, que abarca contratos de bienes y servicios y la NIC 11 que cubre los contratos de construcción. La nueva norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando el control del bien o servicio es transferido a un cliente, por lo que el concepto de control sustituye al concepto actual de los riesgos y beneficios. La Norma permite un enfoque retrospectivo modificado para la adopción. Bajo este enfoque las entidades reconocerán ajuste transitorios en las utilidades no distribuidas en la fecha de la aplicación inicial sin reestructurar el período comparativo. Sólo se necesitará aplicar las nuevas reglas a los contratos que no se han completado en la fecha de la aplicación inicial.

Base de Preparación

La Administración está evaluando el impacto de esta nueva norma actualmente, y no se puede estimar el impacto de la adopción de esta norma en los estados financieros consolidados. Esta norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.

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

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 reintegra a la reserva y posteriormente si se determina que hay exceso, esta será reservada afectando el consolidado de los resultados.

Inversiones Disponibles para la Venta

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

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

A. L.

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

Inversiones Disponibles para la Venta (Continuación)

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.

p 2.

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.

p.h.

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

Reconocimiento de Ingresos (Continuación)

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.

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

Distribución de Dividendos
La distribución de dividendos al accionista de la Compañía es reconocida como un pasivo en los estados financieros desde el período en el cual los dividendos son 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, riesgo de liquidez y de capital. El programa global de administración de riesgo se enfoca en la falta de previsibilidad de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos adversos potenciales en el desempeño financiero de la Compañía.

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros

(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 los instrumentos de renta fija incluidos en las inversiones disponibles para la venta y cuentas por cobrar.

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

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

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

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

p. h.

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (Continuación)

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

	Mar 2016		Dic 2015	
Sector Bancario	150,000	30%	150,000	31 %
Sector Gobierno	345,345	70%	331,805	69 %
	B/. 495,345	100%	B/. 481,805	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
31 de marzo de 2016					
Efectivo y cuentas de ahorros	862,515	-	-	-	862,515
Depósitos a plazo fijo	150,000	-	-	-	150,000
Inversiones disponibles para la venta	-	-	345,895	110,020	455,915
Intereses por cobrar	10,968	-	-	-	10,968
Cuentas por Cobrar	151,468	-	-	-	151,468
Gastos pagados por anticipado	80,969	-	-	-	80,969
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	-	-	-	-	-
Propiedades, mobiliario y equipo neto	24,353	93,386	18,564	-	136,303
Depósitos de garantía y otros activos	-	-	25,680	-	25,680
TOTAL	B/. 1,280,274	B/. 93,386	B/. 390,139	B/. 110,020	1,873,819

	Menos de un año	de uno a 5 años	más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
31 diciembre 2015					
Efectivo y cuentas de ahorros	860,451	-	-	-	860,451
Depósitos a plazo fijo	150,000	-	-	-	150,000
Inversiones disponibles para la venta	-	-	331,805	110,020	441,825
Intereses por cobrar	5,578	-	-	-	5,578
Cuentas por Cobrar	476,449	-	-	-	476,449
Gastos pagados por anticipado	26,835	-	-	-	26,835
Propiedades, mobiliario y equipo neto	26,371	102,259	21,833	-	150,463
Depósitos de garantía y otros activos	-	-	25,680	-	25,680
TOTAL	B/. 1,545,684	B/. 102,259	B/. 379,318	B/. 110,020	2,137,281

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
31 de marzo de 2016					
Cuentas por pagar	74,603				74,603
Gastos acumulados por pagar	97,269		2,857		100,126
Impuesto sobre la renta por pagar	96,540				96,540
Dividendos por pagar	220,000				220,000
	B/. 488,412	B/. -	B/. 2,857	B/. -	B/. 491,269

	Menos de un año	de uno a 5 años	más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
31 diciembre 2015					
Cuentas por pagar	35,307				35,307
Gastos acumulados por pagar	109,904		2,956		112,860
Impuesto sobre la renta por pagar	69,471				69,471
Dividendos por pagar	800,000				800,000
	B/. 1,014,682	B/. -	B/. 2,956	B/. -	1,017,638

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 nivel de capital sano para poder sufragar sus gastos de expansión e innovación tecnológica.

Estimación del Valor Razonable

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

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

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

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

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

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

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
31 de Marzo de 2016				
Inversiones disponibles para la venta	455,915	0.00	0.00	455,915
31 de diciembre de 2015				
Inversiones Disponibles para la Venta	441,825	0.00	0.00	441,825

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 31 de marzo de 2016. Este nivel incluye las acciones que marcaron por encima del 81% 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:

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

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

4. Juicios Críticos

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

Juicios Críticos en la Aplicación de las Políticas de Contabilidad

a. *Deterioro de Activos Financieros Disponibles para la Venta*
La Compañía sigue la guía de la NIC 39 para determinar cuándo un activo financiero disponible para la venta está deteriorado. Esta determinación requiere juicio significativo. Al determinar si existe deterioro, la Compañía evalúa, entre otros factores, la duración y grado para el cual el valor razonable de una inversión es menor que su costo, y la condición financiera y la perspectiva del negocio a corto plazo de lo invertido, incluyendo factores tales como el desempeño de la industria y del sector, cambios en la tecnología y en las operaciones, y el flujo de efectivo a ser generado por el activo.

b. *Valor Razonable de los Instrumentos Financieros*

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

5. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se resumen a continuación:

	Mar 2016		Dic 2015
Efectivo en caja	350		350
Cuenta Corrientes	285,145		267,284
Cuentas de Ahorros	577,020		592,817
	862,515	B/.	**860,451**

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

p. L.

6. Depósito a Plazo Fijo

La compañía mantiene los siguientes depósitos a plazo fijo:

Banco	Tasa de Interés	Vencimiento	Mar 2016	Dic 2015
Global Bank Corporation	3.50%	18/05/2016	150,000	150,000
			150,000	**150,000**

7. Inversiones Disponibles para la Venta

Las inversiones disponibles para la venta se resumen como sigue:

Tipo de Inversión	Mar 2016	Dic 2015
Acciones de Capital	110,570	110,020
Bonos de la República de Panamá	345,345	331,805
	B/. 455,915	**B/. 441,825**

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.

El movimiento de estas inversiones se presenta a continuación:

	Mar 2016	Dic 2015
Saldo al inicio del año	441,825	538,100
Compras	-	-
Amortizaciones y redenciones	-	-
Transferencia a Latinex, Inc.	-	-
Ventas	-	-75,717
Ganancia realizada en ventas (Nota 13)	-	65,190
Cambio neto en valor razonable	14,090	-85,748
	B/. 455,915	**B/. 441,825**

8. Cuentas por Cobrar

Al 31 de marzo de 2016, la Compañía mantenía B/.100,874 (2015: B/.420,533) en cuentas por cobrar producto de los servicios prestados al Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) como Agente de Emisión, Agente de Pago y Agente de Registro y Transferencia de los valores migrados y registrados en la plataforma I-Link en Euroclear.

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 marzo de 2016					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliarios	Equipo Rodante	Equipo de Computadoras	Total
Al 01 de enero de 2016						
Saldo neto al inicio del año	40,394	19,323	2,817	1	87,929	150,463
Adiciones	-	-	265	-	1,125	1,390
Venta y descartes	-	-	-	-	-	-
Depreciación del año	(3,375)	(753)	(318)	-	(11,104)	(15,550)
Saldo neto al 31 de marzo de 2016	B/. 37,020	B/. 18,569	B/. 2,763	B/. 1	B/. 77,950	B/. 136,303
Al costo	202,374	67,157	43,919	9,995	314,548	637,993
Depreciación y amortización	(165,354)	(48,588)	(41,155)	(9,994)	(236,598)	(501,690)
Saldo neto al 31 de marzo de 2016	B/. 37,020	B/. 18,569	B/. 2,764	B/. 1	B/. 77,950	B/. 136,303

	31 de diciembre de 2015					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliarios	Equipo Rodante	Equipo de Computadoras	Total
Al 01 de enero de 2015						
Saldo neto al inicio del año	53,892	19,296	3,338	1	97,357	173,884
Adiciones	-	2,806	1,299	-	36,399	40,504
Venta y descartes	-	2,806	1,299	-	32,856	36,961
Depreciación del año	(13,498)	(2,779)	(1,821)	-	(41,586)	(59,684)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015	B/. 40,394	B/. 22,128	B/. 4,116	B/. 1	B/. 125,026	B/. 191,665
Al costo	202,374	67,157	43,653	9,995	313,423	636,603
Depreciación y amortización	(161,980)	(47,835)	(40,837)	(9,994)	(225,494)	(486,139)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015	B/. 40,394	B/. 19,323	B/. 2,817	B/. 1	B/. 87,929	B/. 150,463

De acuerdo al avalúo realizado el 03 de mayo de 2016, el valor actual del mercado del PH Bolsa de Valores de Panamá, S. A. es de B/.3,375,000.00.

10. Ingresos Financieros

A continuación se presenta el detalle de los ingresos financieros:

	Mar 2016	Mar 2015
Intereses	8,795	8,821
Dividendos	723	1,614
	9,518	10,434

11. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan como sigue:

	Mar 2016	Mar 2015
Otros	30,002	15,338
Fideicomisos y Agencia de Pago	44750	45,546
	74,752	60,884

12. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	Mar 2016	Mar 2015
Salarios	84,384	61,002
Gastos de Representación	21,317	13,153
Participación en Utilidades	18,894	15,000
Prestaciones Laborales	36,113	28,620
Indemnización y prima de antigüedad	2,350	1,866
	163,057	119,642

Al 31 de marzo de 2016 el total de colaboradores era de 20 (2015: 15)

p.h.

13. Otros Gastos Generales y Administrativos

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

	Mar 2016	Mar 2015
Dietas	9,750	10,000
Luz y teléfono	9,531	10,144
Reuniones, charlas y eventos Viajes	4,202	1,432
al exterior	3,892	3,216
Mantenimiento PH BVP	3,689	3,922
Mantenimiento	3,224	3,568
Publicidad	3,145	1,228
Gastos legales	1,780	2,307
Almacenaje	1,379	1,277
Fotocopias	1,305	1,083
Papelería y útiles de oficina	1,143	1,776
Aseo	1,109	1,084
Transporte y gasolina	893	1,482
Gastos bancarios	514	370
Cuotas y suscripciones	500	4,350
Fondo de Cesantía	374	330
Porte Postal	301	144
Entrenamiento, cursos y seminarios	100	200
Otros	12,222	9,566
	B/. **59,053**	B/. **57,476**

14. Impuesto sobre la Renta

De acuerdo a la legislación panameña vigente, la Compañía está exenta del pago del impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera.

También están 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.

14. 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:

	Mar 2016	Mar 2015
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	386,513	348,834
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	-9,518	-10,434
Más: Gastos no deducibles	9,097	10,021
Renta neta gravable	**386,092**	**348,420**
Impuesto sobre la renta causado 25%	**96,523**	**87,105**
Más: Otros Ajustes	17	0
Impuesto sobre la renta causado	**96,540**	**87,105**

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 2015.

15. Activos en Administración y Custodia

En el curso normal de sus actividades, la Compañía mantiene en custodia activos financieros de terceros en forma fiduciaria, según lo establecido en el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999. Al 31 de marzo de 2016, el valor de los activos que mantenía en custodia, y/o depósitos en bancos se presenta a continuación:

	Mar 2016	Dic 2015
DEPOSITOS EN BANCOS	12,145,053	9,856,994
RENTA FIJA	7,597,957,829	7,287,756,421
RENTA VARIABLE	3,979,303,634	4,003,754,060
FONDOS	1,765,313,582	1,781,248,428
VALORES DEL ESTADO	4,800,384,813	4,683,194,843
PAGARES	226,351,550	214,372,593
CERPANES	66,125,169	67,034,459
	18,447,581,629	18,047,217,798

p. h.

15. Activos en Administración y Custodia (Continuación)

Para los efectos de mitigar los riesgos inherentes al negocio, la Compañía mantiene una póliza de fidelidad con una compañía aseguradora de la localidad. Adicionalmente, la Compañía actúa como Fiduciario de un Fideicomiso de Custodia, el cualse regula de conformidad a lo establecido en la Ley No.1 del 5 de enero de 1984 y sus reglamentaciones. Al 31 de marzo de 2016, la Compañía mantenía en custodia documentos negociables (Pagarés) fideicomitidos en un Fideicomiso de Custodia por B/.9,010 (2015: B/.19,188).
Dichos activos no son parte integral de los estados financieros de la Compañía.

16. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	Mar 2016	Mar 2015
Saldos:		
Valores Disponibles para la Venta	B/. 22,270	B/. 97,431
Reserva de valorización de valores disponibles para la venta	B/. 19,638	B/. 84,272
Intereses y Dividendos	B/. 223	B/. 1,114
Compensación al personal clave	B/. 91,475	B/. 86,517
Dividendos por Pagar	B/. 220,000	-

17. Dividendos Declarados

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

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

s. h.

18. Fideicomiso de Garantía a favor de la Compañía

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

El 9 de febrero de 2012, 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 marzo 2016 , el Fiduciario mantenía un total de bienes fideicomitidos a favor de la Compañía, por la suma de B/.2,860,533 (2015: B/.2,363,983).

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

p.h.