Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Informe y Estados Financieros
30 de Septiembre de 2012

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Información General
30 de Septiembre de 2012

Dignatarios y Directores

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 Citibank (Panamá), S. A.
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.
Citibank, N.A.
Clearstream Banking

Auditores

PricewaterhouseCoopers- Panamá

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Índice a los Estados Financieros
30 de Septiembre de 2012

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

INFORME DE REVISIÓN

A la Junta Directiva
CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.
Ciudad de Panamá

Estimados Señores:

He revisado los balances generales adjuntos de **CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.** al 30 de Septiembre de 2012 y de los estados conexos de utilidades, inversión de los accionistas 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 LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.** al 30 de Septiembre de 2012, 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).**

Atentamente,

15 de Octubre de 2012
República de Panamá

Seidy León B.
Seidy León

CPA - 0428

S.L.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Balance General
30 de Septiembre de 2012

	2012	Dic 2011
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 5)	B/. 361,838	B/. 335,503
Depósito a plazo fijo (Nota 6)	234,647	280,650
Valores disponibles para la venta (Nota 7)	2,256,581	2,301,218
Edificio, mobiliario, equipo y mejoras, neto (Nota 8)	171,041	142,643
Intereses por cobrar	17,321	15,383
Cuentas por cobrar	42,513	9,638
Gastos pagados por anticipado	71,326	23,455
Depósitos de garantía y otros activos	25,680	25,680
Total de activos	B/. 3,180,947	B/. 3,134,170
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Cuentas por pagar	B/. 36,146	B/. 78,322
Gastos acumulados y retenciones por pagar	145,125	117,144
Impuesto sobre la renta por pagar	33,646	98,834
Total de pasivos	214,917	294,300
Patrimonio		
Acciones comunes – 500 (2011: 500) (Nota 1 y 9)	1,036,585	1,036,585
Capital adicional pagado		-
Reserva de valorización de valores disponibles para la venta	558,353	439,640
Impuesto complementario	(16,281)	(26,142)
Utilidades no distribuidas	1,387,373	1,389,787
Total de patrimonio	2,966,030	2,839,870
Total de pasivos y patrimonio	B/. 3,180,947	B/. 3,134,170

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Resultados
30 de Septiembre de 2012

	2012	2011
Ingresos		
Comisiones por custodia	B/. 678,902	B/. 544,365
Mantenimiento de participantes	87,150	71,750
Intereses y dividendos ganados (Nota 10)	133,706	114,242
Servicios de administración	115,235	174,022
Otros ingresos (Nota 11)	125,188	95,897
Total de ingresos	1,140,181	1,000,276
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos de personal (Nota 12)	305,261	(264,160)
Depreciación y amortización	29,394	(30,224)
Otros (Nota 13)	361,339	(297,834)
Total de gastos generales y administrativos	695,994	(592,218)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	444,187	408,058
Impuesto sobre la renta (Nota 14)	(96,601)	(82,539)
Utilidad neta	B/. 347,586	B/. 325,519

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Utilidad Integral
30 de Septiembre de 2012

	2012	2011
Utilidad neta	B/. 347,586	B/. 325,519
Otras partidas de utilidad integral:		
Cambio neto en valor razonable de inversiones disponible para la venta (Nota 7)	118,712	18,665
Total de utilidad integral	B/. 466,298	B/. 344,184

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
30 de Septiembre de 2012

	Acciones Comunes	Capital Adicional Pagado	Reserva de Revalorización de Valores Disponibles para la Venta	Impuesto Complementario	Utilidades no Distribuidas	Total
Saldo al 1 de Enero de 2012	B/. 1,036,585	B/. -	B/. 439,640	B/. (26,142)	B/. 1,389,787	B/. 2,839,870
Utilidad Integral						
Utilidad neta	-	-	-	-	347,586	347,586
Cambio neto en el valor razonable de valores disponibles para la venta (Nota 7)	-	-	118,712	-		118,712
Total de Utilidad Integral	-	-	118,712	-	347,586	466,298
Transacciones con Accionistas						
Venta de acciones en tesorería						
Emisión de acciones						
Impuesto complementario	-	-	-	9,862	-	9,862
Dividendos declarados	-	-	-	-	(350,000)	(350,000)
Total de transacciones con accionistas	-	-	-		(350,000)	(340,138)
Saldo al 30 de Septiembre de 2012	B/. 1,036,585	B/. -	B/. 558,353	B/. (16,281)	B/. 1,387,373	B/. 2,966,030
Saldo a inicio de año 2011	B/. 1,036,585	B/.	B/. 394,722	B/. (21,827)	B/. 1,103,818	B/. 2,513,298
Utilidad Integral						
Utilidad neta	-	-	-	-	325,519	325,519
Transferido a acciones comunes						
Cambio neto en el valor razonable de valores disponibles para la venta	-	-	18,665	-		18,665
Total de Utilidad Integral	-	-	18,665	-	325,519	344,184
Transacciones con Accionistas						
Impuesto complementario	-	-	-	522	-	522
Dividendos declarados	-	-	-	-	(77,495)	(77,495)
Total de transacciones con accionistas	-	-	-	522	(77,495)	(76,973)
Saldo al 30 de Septiembre de 2011	B/. 1,036,585	B/.	B/. 413,387	B/. (21,305)	B/. 1,351,842	B/. 2,780,509

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Flujo de Efectivo
30 de Septiembre de 2012

	2012	2011
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 444,187	B/. 408,058
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Depreciación y amortización	24,971	14,598
Descarte de activo fijo	-	-
Intereses ganados	(87,566)	(80,908)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Aumento (disminución) en Cuentas por cobrar	(32,875)	(2,465)
Disminución Gasto e Impuesto pagado Por anticipado	(37,805)	(38,144)
Gastos acumulados y retenciones por pagar	(47,274)	59,483
Cuentas por pagar	(42,176)	9,371
Impuesto sobre la renta	(96,601)	(82,539)
Interés recibido	85,629	72,060
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	210,490	2,541,490
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Compras de valores disponibles para la venta	163,228	(166,550)
Ventas de valores disponibles para la venta		-
Redención de valores disponibles para la venta		-
Descuento en inversión Premium	123	(47)
Aumento en depósito a plazo fijo con vencimiento original mayor a 90 días	46,003	-
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	(53,370)	641
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	155,984	(165,957)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	(350,000)	(77,495)
Producto de la venta de acciones en tesorería		-
Producto de la emisión de acciones		-
Impuesto complementario	9,862	522
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(340,138)	(76,973)
Aumento o (disminución) neto en el efectivo	26,336	116,584
Efectivo al inicio del año	335,502	226,622
Efectivo al final del año	B/. 361,838	B/. 343,206

Las notas en las páginas 8 a la 28 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 del 24 de marzo de 1995 y posterior a la reorganización legal corporativa según Escritura Publica No.15,126 de 28 de Junio 2010. Mediante Resolución N° CNV-68-97 del 23 de julio de 1997 de la 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 aprobadas por la Comisión Nacional de Valores mediante la Resolución N° CNV-021-01 del 5 de febrero de 2001, Resolución N° 226-2004 del 25 de noviembre de 2004 y Resolución N° 06-06 del 4 de enero de 2006, respectivamente.

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

La Compañía mediante Resolución FID 008-2006, obtuvo una licencia fiduciaria, emitida por la Superintendencia de Bancos, 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 1 del 5 de enero de 1984 y el Decreto Ejecutivo 16 del 13 de octubre de 1984.

Reorganización Corporativa

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el día jueves 22 de octubre de 2009, los accionistas de Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y Central Latinoamericana de Valores, S. A. (Latin Clear), aprobaron una reorganización corporativa, mediante la cual Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y Central Latinoamericana de Valores, S. A. (Latin Clear) constituirán una empresa tenedora (holding) común consolidando en ella las operaciones de ambas compañías, la cual se hizo efectiva a partir de febrero de 2011. Tanto Bolsa de Valores de Panamá, S. A. como Central Latinoamericana de Valores, S. A. se mantendrán como sociedades con operaciones y administraciones separadas, pero bajo la misma compañía tenedora, Latinex Holdings, Inc.

De igual forma, el proceso de la Reorganización Corporativa conllevó realizar la fusión de la sociedad Central Latinoamericana de Valores, S. A., con la nueva sociedad NewCo LC, S. A., la cual inmediatamente se renombro Central Latinoamericana de Valores, S.A. sobreviviendo en estas ultimas sociedades todos los activos, pasivos, licencias, permisos, derechos y obligaciones de la antigua sociedad.

1. **Información Corporativa (Continuación)**

Reorganización Corporativa (continuación)

Mediante Resolución No.42-11 de 22 de febrero de 2011, y como ultimo paso del proceso de reorganización legal corporativa, la Comisión Nacional de Valores autorizó el registro de las acciones comunes de Latinex Holdings, Inc.; en consecuencia y a partir del día 23 de febrero de 2011, se inició la cotización, en el mercado, de las acciones de Latinex Holding, Inc., y se terminó el registro de Central Latinoamericana de Valores, S.A. en la Comisión Nacional de Valores, así como el listado de la acción en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

En virtud de lo anterior, el día 23 de febrero de 2011, se procedió con el proceso de conversión de las acciones de Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y Central Latinoamericana de Valores, S.A. por acciones comunes de Latinex Holdings, Inc., con lo cual se culminó con el proceso de la reorganización corporativa, aprobado por la Comisión Nacional de Valores.

Al 23 de Febrero de 2011, producto de la reorganización legal corporativa, la Compañía cambio su estructura accionaria a 500 acciones sin valor nominal, las cuales están totalmente emitidas al 30 de Septiembre de 2012.

Gobierno Corporativo
Resumen de Políticas
La Compañía Matriz adoptó los principios de Gobierno Corporativo de manera voluntaria. Dicha gestión de autorregulación se efectúo 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 adoptan 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 de 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 Juntas Directivas de la Compañía Matriz y sus Subsidiarias, Comité Ejecutivo y Alta Gerencia, en cuanto a sus funciones para la toma de decisiones.

La responsabilidad de la aplicación de los principios de Gobierno Corporativo recae en la Junta Directiva y la aplicación de los principios de control de independencia financiera se instrumenta a través del Comité de Auditoría, el cual fue instituido en febrero del 2004 en la Compañía Central Latinoamericana de Valores, S. A.

1. Información Corporativa (Continuación)

Gobierno Corporativo (continuación)

Resumen de Políticas (continuación)

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 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: Asesorar, conocer y decidir sobre los asuntos que la Gerencia General deba someter a su consideración. Verificar y someter 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 Manejo y Administración de Riesgos: Es responsable de establecer los criterios para minimizar los riesgos inherentes a las operaciones de custodia, administración, compensación y liquidación de valores, así como identificar, implementar y recomendar las mejores prácticas internacionales en cuanto al manejo y administración de riesgos de la industria de las centrales de custodia.

Comité de Operaciones: Se encarga de asesorar 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.

1. Información Corporativa (Continuación)

Gobierno Corporativo (continuación)

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 la 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 de Central Latinoamericana de Valores, S. A. es una sociedad de tenencia pública cuyas acciones comunes se negocian en la 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 Casa 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.

2. Resumen de Políticas de Contabilidad más Significativas

A continuación se presentan las políticas más importantes 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.

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

Base de Preparación (continuación)

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 y enmiendas adoptadas por la Compañía

No hay NIIF o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para los estados financieros que inician a partir del 1 de enero de 2012 que pudieran tener un impacto material en la Compañía.

(b) Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas pero no efectivas para períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2012 y que no han sido adoptadas |anticipadamente.

La NIIF 9, "Instrumentos Financieros", se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos financieros y pasivos financieros. La NIIF 9 fue emitida en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Reemplaza las partes de la NIC 39 que se relacionan con la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías: los que se miden a valor razonable y los que miden a costo amortizado. La Compañía aún está evaluando el impacto completo de la NIIF 9 y tiene la intención de adoptar la NIIF 9 a más tardar el período de contable que inicia a partir del 1 de enero de 2015.

La NIIF 13, "Medición del valor razonable", tiene como objetivo mejorar la consistencia y reducir la complejidad al proporcionar una definición precisa del valor razonable y una sola fuente de medición del valor razonable y requisitos de divulgación para su uso en las NIIF. Los requisitos, que están en gran medida alineados entre las NIIFs y los PCGA de Estados Unidos de América y no extienden el uso de la contabilidad a valor razonable pero proporcionan orientación sobre la forma en que debe aplicarse donde su uso ya es requerido o permitido por otras normas dentro de las NIIF o los PCGA de Estados Unidos de América. La Compañía está aún evaluando el impacto de esta norma y tiene la intensión de adoptarla a más tardar el período contable que inicia el 1 de enero de 2012.

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, las dificultades financieras significativas del deudor, probabilidad que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera, y el incumplimiento o morosidad de los pagos. El monto de la provisión es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros estimados de efectivo, descontados a la tasa efectiva de interés original. Cuando una cuenta por cobrar es incobrable, se da de baja contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente dados de baja es acreditada contra el estado de 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 y de inversión, no clasificados como activos financieros a valor razonable a través de ganancias y perdidas 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 perdidas reconocidas en el estado de utilidad integral, hasta que el activo financiero se considere deteriorado o dado de baja, en cuyo caso ganancias o perdidas acumuladas en el patrimonio son reconocidas en resultados.

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

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

Inversiones Disponibles para la Venta (continuación)

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

Edificio, Mobiliario, Equipo y Mejoras

El edificio, mobiliario, equipo y mejoras 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%	sobre 15 años
Mejoras	20% a 33.33%	sobre 3 y 5 años
Mobiliario	10% a 33.33%	sobre 3 y 10 años
Equipo	10% a 33.33%	sobre 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.

Las propiedades, mobiliario y equipos se revisan por deterioro siempre que los acontecimientos o los cambios en circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. El valor en libros de un activo se reduce inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros de un activo es mayor que el valor recuperable estimado. La cantidad recuperable es la más alta entre el valor razonable del activo menos el costo de vender y su valor en uso.

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

Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos son reconocidos en función de los beneficios económicos que fluyen hacia la Compañía y los ingresos puedan ser fácilmente medidos. El criterio específico de reconocimiento debe también ser satisfecho antes de que el ingreso sea reconocido.

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

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

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 declarados por la Junta Directiva de la Compañía.

Información de Segmentos
Un segmento del negocio es un componente identificable de la empresa, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro de la misma empresa. Un segmento geográfico es un componente identificable de la empresa encargado de suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico, y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes. La Compañía sólo mantiene un segmento del negocio que es el de operar un negocio de administración, custodia, compensación y liquidación de títulos valores, el cual se desarrolla en la República de Panamá.

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. 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

Deterioro de activos financieros disponibles para la venta
La Compañía sigue la guía de la NIC 39 para determinar cuando 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.

4. 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 en renta fija.

(b) Riesgo de crédito
El riesgo de crédito es administrado a nivel de la Compañía. El riesgo de crédito se origina en el efectivo, depósitos a plazo fijo, valores disponibles para la venta.

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 recae en un Comité de Inversiones donde participan directores de la Compañía Matriz y miembros de la Administración.

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(b) Riesgo de crédito (continuación)

El monitoreo constante del desempeño y el movimiento del mercado lo hace la administración que reporta al Comité. El Comité reporta a la Junta Directiva de la Compañía Matriz cuando se requieren cambios en las políticas y criterios de inversión. Todos los meses con los reportes que se entregan a la directiva se refleja un detalle y los rendimientos del conjunto de inversiones de la Compañía.

Los criterios de selección consideran primero la 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 de la Compañía Matriz.

El segundo criterio de selección de inversiones considera la rentabilidad y la liquidez de los emisores. Este criterio sólo permite inversión en valores listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A., con lo que se fija un estándar de transparencia y negociabilidad.

Con respecto a los Plazo Fijos se considera como criterio de selección que sean colocados, preferentemente, en bancos accionistas de Latin Clear, con solidez financiera y que ofrezcan tasas de interés atractivas.

La Compañía mitiga el riesgo de crédito e inversiones mediante las siguientes reglas:

(1) Límite Máximo de Inversión: Inversiones de deuda hasta un 80% del portafolio, en donde la deuda privada o semipública o fondos de deuda se puede invertir hasta un 100%. Deuda soberana, con grado de inversiones y dos calificaciones hasta un 30% del portafolio. Inversiones en acciones comunes, preferidas y fondos de inversión hasta un 30% del portafolio. Papel externo con grado de inversión hasta un 25% del total del portafolio.

Criterios de Inversión por emisor: en deuda diez por ciento (10%) del capital de Latin Clear o diez por ciento (10%) del monto total invertible, el que sea menor; pero nunca mas del diez por ciento (10%) de una emisión. Duración no mayor de 5 años; tasa variable hasta un 50% del portafolio de deuda; deuda de partes relacionadas (activos emitidos por entidades afiliadas y subsidiarias) hasta un 5% del portafolio por cada emisor o grupo económico, fondos mixtos o híbridos se incluyen como renta variable.

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(b) Riesgo de crédito (continuación)

En deuda soberana con grado de inversión; dos calificaciones; pagos periódicos de intereses y duración no mayor de 12 años.

En acciones hasta un máximo de 10% de la emisión y hasta un máximo de 10% de la cartera, con excepción de las compañías que se relacionan con el negocio de bolsa de custodia.

En emisiones extranjeras con grado de inversión, hasta un máximo del 25% del portafolio.

(2) Riesgo de Crédito e Inversión por Sector: No se podrá invertir más del 50% del monto disponible total en ningún sector económico. Se reconocen cinco sectores: financieros, no financieros, sector gobierno, sector fondos mutuos y sector internacional.

Al 30 de Septiembre de 2012 y 2011, no había ninguna inversión por emisor que sobrepasara los límites y/o criterios de inversión estipulados, de conformidad con las reglas y guías internas de inversión de la Compañía.

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

	Sept 2012		Dic 2011	
Sector Financiero	B/. 590,887	24%	B/. 755,648	31%
Sector No Financiero	1,005,301	39%	896,177	37%
Sector Internacional	54,684	2%	59,009	2%
Sector Fondos-Renta Fija	500,600	21%	531,278	18%
Sector Gobierno	339,756	14%	339,756	12%
	B/. 2,491,228	100%	B/. 2,581,868	100%

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(c) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La Compañía mitiga este riesgo manteniendo suficiente efectivo e instrumentos de alta liquidez. Este riesgo no es aplicable a la Compañía, ya que la Compañía no mantiene obligaciones financieras.

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 de 1 de julio de 1999 (Ley de Valores), artículo 4 del Acuerdo 7-2003 exige que las entidades autorreguladas que funcionen en Panamá tengan un capital mínimo de doscientos cincuenta mil Balboas. La compañía mantiene un monto de capital superior a sus requisitos y no tiene un endeudamiento relevante más que los provenientes del giro comercial normal.

No obstante lo anterior, Latin Clear 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. Ocasionalmente, la Compañía ha pagado adicionalmente dividendos extraordinarios en base a sus niveles de utilidades, efectivo y proyecciones financieras que se tengan en el momento.

Estimación del Valor Razonable
La NIIF 7 establece una jerarquía de las técnicas de valoración en función de si el soporte de las técnicas de valoración son observables o no observables. Las observables reflejan los datos del mercado obtenidos de fuentes independientes las no observables reflejan la hipótesis de mercado de la Compañía. 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. Este nivel incluye los valores las acciones y títulos de deuda que se cotizan en bolsas de valores.

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Estimación de Valor Razonable (continuación)

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

- Nivel 3 - Las informaciones del activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (soportes no observables). Este nivel incluye inversiones en acciones e instrumentos de deuda del mercado local.

Esta jerarquía requiere el uso de datos de mercado observables cuando esté disponible. La Compañía considera que los precios de mercado de referencia y observables en sus valoraciones cuando sea posible.

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 2012				
Inversiones disponibles para la venta	B/. 339,756	B/. -	B/.1,916,825	B/.2,256,581
31 de diciembre de 2011				
Inversiones disponibles para la venta	B/. 339,756	B/. -	B/.1,961,462	B/.2,301,218

A continuación se realiza una conciliación para aquellas inversiones que son medidas utilizando una técnica de valuación cuyo soporte principal no está basado en datos observables del mercado, es decir, aquellas que fueron clasificados en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.

	Sept 2012	Dic 2011
Saldo al inicio del año	B/. 1,961,462	B/. 1,639,458
Utilidad total:		
En el estado de utilidad integral	118,712	30,716
Compras	159,318	847,754
Ventas/amortizaciones	(322,667)	(556,466)
Saldo al final del año	B/. 1,916,825	B/. 1,961,462

5. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se resumen a continuación:

	Sept 2012	Dic 2011
Efectivo en caja	B/. 250	B/. 250
Cuentas corrientes	140,299	199,701
Cuentas de ahorros	221,289	135,552
	B/. 361,838	B/. 335,503

6. Depósito a Plazo Fijo

La Compañía mantiene los siguientes depósitos a plazo fijo:

Banco			Sept 2012	Dic 2011
Global Bank	3.00%	20-nov-12	B/. 75,000	B/. 75,000
La Hipotecaria	3.25%	25-Mar-13	82,646	80,650
La Hipotecaria	3.50%	25-Jun-13	77,001	75,000
Banco Panamá	3.75%	11-Ene-12	-	50,000
			B/. 234,647	B/. 280,650

7. Valores Disponibles para la Venta

Los valores disponibles para la venta se resumen como sigue:

Tipo de Inversión	Sept 2012	Dic 2011
Acciones de capital	B/. 510,300	B/. 422,300
Fondos mutuos y de inversión en renta fija	500,599	531,277
Bonos corporativos	552,836	609,745
VCN's	353,090	398,140
Bonos de la República	339,756	339,756
	B/.2,256,581	B/. 2,301,218

7. Valores Disponibles para la Venta (Continuación)

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

	Sept 2012	Dic 2011
Saldo al inicio del año	B/. 2,301,218	B/. 1,964,793
Compras	159,318	846,754
Amortizaciones y redenciones	(8,593)	(374,442)
Ventas	(314,074)	(180,805)
Cambio neto en valor razonable	118,712	44,918
Saldo al final del año	B/. 2,256,581	B/. 2,301,218

8 Edificio, Mobiliario, Equipo y Mejoras a la Propiedad

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

	30 de Septiembre de 2012							
	Edificio	Mejoras Propiedad	Mobiliarios	Equipo de Computo	Equipo Rodante	Equipo Varios	Activos Intangibles	Total
Al 1 de Enero de 2012								
Saldo neto al inicio del año	94,387	18,185	4,812	7,431	2,665	11,877	3,286	142,643
Adiciones	-	9,144	4,552	35,412	-	8,155	529	57,792
Venta y descartes	-	-	-	-	-	-	-	
Depreciación del año	(10,123)	(1,886)	(2,286)	(6,493)	(1,499)	(5,404)	(1,703)	(29,394)
Saldo neto al 30 de Junio de 2012	84,264	25,443	7,078	36,350	1,166	14,628	2,112	171,041
Al costo	202,374	64,351	39,386	117,544	9,995	42,325	34,699	510,674
Depreciación y amortización acumuladas	(118,110)	(38,908)	(32,308)	(81,194)	(8,829)	(27,697)	(32,587)	(339,633)
Saldo neto al 30 de Junio de 2012	84,264	25,443	7,078	36,350	1,166	14,628	2,112	171,041

	31 de diciembre 2011							
	Edificio	Mejoras Propiedad	Mobiliarios	Equipo de Computo	Equipo Rodante	Equipo Varios	Activos Intangibles	Total
Al 31 de diciembre de 2011								
Saldo neto al inicio del año	107,886	5	7,177	10,997	4,664	3,568	9,251	143,549
Adiciones	-	18,180	826	3,867	-	12,740	1,950	37,563
Venta y descartes	-	-	(16)	(506)	-	(2)	-	(524)
Depreciación del año	(13,498)	-	(3,176)	(6,927)	(1,999)	(4,429)	(7,916)	(37,945)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2011	94,387	18,185	4,812	7,431	2,665	11,877	3,286	142,643
Al costo	202,374	55,207	34,834	84,203	9,995	36,522	34,170	457,305
Depreciación y amortización acumuladas	(107,987)	(37,023)	(30,023)	(76,771)	(7,330)	(24,645)	(30,884)	(314,662)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2011	94,387	18,185	4,812	7,431	2,665	11,877	3,286	142,643

9. Acciones Comunes

Las acciones emitidas y en circulación se resumen a continuación:

	Numero de acciones	Acciones Comunes
Saldo al 30 de Septiembre de 2012	500	B/. 1,036,585
Saldo al 31 de diciembre de 2012	500	B/. 1,036,585

10. Ingresos Financieros

A continuación se presenta el detalle de los ingresos financieros

	2012	2011
Intereses	B/. 62,058	B/. 62,850
Dividendos	25,508	18,058
Ganancia y pérdida netas en ventas	46,140	93,114
	B/. 133,706	B/. 145,895

11. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan de la siguiente manera:

	2012	2011
Sistema FAS	B/. 9,000	B/. 9,000
Otros	84,209	54,949
Fideicomiso y Agencia de Pago	31,979	31,948
	B/. 125,188	B/. 95,897

12. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	2012	2011
Salarios	B/. 148,647	B/. 126,591
Gastos de representación	47,799	45,470
Participación de utilidades	33,750	26,224
Prestaciones laborales	70,372	61,838
Indemnizaciones y prima antigüedad	4,693	4,038
	B/. 305,261	B/. 264,160

Al 30 de Septiembre de 2012, el total de colaboradores era de 14 (2011: 12)

13. Otros Gastos Generales y Administrativos

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

	2012	2011
Impuestos	50,761	44,473
Seguros	43,314	38,703
Luz y teléfono	17,905	14,916
Tarifa de supervisión – SUMEVAL	68,324	22,392
Dietas	12,000	9,950
Mantenimiento PH	11,444	7,747
Honorarios Profesionales	8,452	10,462
Papelería y útiles de oficina	4,464	4,218
Cuotas y suscripciones	860	741
Gastos Legales	817	1,668
Auditoria	12,130	11,542
Mantenimiento	4,675	4,224
Publicidad	4,563	3,387
Viajes al exterior	8,122	10,079
Gastos bancarios	863	1,370
Reuniones, charlas, eventos	540	2,181
Transporte y gasolina	3,174	2,737
Entrenamiento Cursos y Seminarios	1,306	1,251
Gastos de Custodia Internacional	78,675	63,639
Otros	28,950	42,154
	B/. 361,339	B/. 297,834

14. Impuesto sobre la Renta

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 2011, de acuerdo a regularidades fiscales vigentes.

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 títulos – valores emitidos a través de la 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:

	2012	2011
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 444,187	B/. 408,058
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(133,706)	(174,022)
Mas: Gastos no deducibles	-	-
Gastos no deducibles de acuerdo a nueva ley fiscal	76,564	96,120
Renta neta gravable	B/. 387,045	B/. 330,156
Impuesto sobre la renta causado 25% (2011: 25%)	B/. 96,761	
(Menos ajuste de Auditoria por B/.160.00)	B/. 160	
Impuesto sobre la renta causado	B/. 96,601	B/. 82,539

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 2011.

15. Información por Segmento

Todas las operaciones de la Compañía se concentran dentro de la República de Panamá, y consisten en actividades de custodia de valores de terceros, pertenecientes a un mismo segmento de negocio, cuyos saldos y resultados pueden ser analizados a través del balance general y el estado de resultados incluidos en los estados financieros.

16. Activos en Administración y Custodia

En el curso normal de sus actividades, mantiene en custodia activos financieros de terceros en forma fiduciaria, según lo establecido en el Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999. Al 30 de Septiembre de 2012, el valor de los activos que mantenía en custodia ascendía a B/. 11,291,839,405 (2011: B/.8,036,096,127).

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

16. Activos en Administración y Custodia (Continuación)

Fianza de Cumplimiento

De conformidad a lo establecido en el Reglamento Interno de Operaciones de Central Latinoamericana de Valores, S.A., uno de sus Participantes le otorgó una Fianza de Cumplimiento en Efectivo por la suma de cincuenta mil balboas (B/.50,000.00). Dicha Fianza se encuentra reflejada, para su debido control, en las cuentas de orden de la compañía.

17. Saldos Transacciones con Partes Relacionadas

La compañía es miembro de un grupo de empresas que operan bajo una administración común y con las cuales mantiene relaciones comerciales.

Los saldos y transacciones más significativas con compañías afiliadas se detallan a continuación:

	2012	2011
Saldos:		
Valores disponible para la venta	B/. 440,300	B/. 331,650
Reserva de valorización de valores disponibles para la venta	B/. 379,082	B/. 260,386
Transacciones:		
Intereses y dividendos ganados	B/. 58,118	B/. 110,850
Compensación al personal clave	B/. 153,900	B/. 144,593

Los saldos con las compañías relacionadas corresponden principalmente a cargos de gastos generales, administrativos y de inversión.

19. Dividendos Declarados

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

Tipo de Dividendo	Dividendo Pagado	Fecha de Declaración	Forma de Pago
Ordinário	B/. 350,000	9 de Febrero de 2012	Anual