Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Informe y Estados Financieros
30 de Septiembre de 2013

p.h.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Información General
30 de Septiembre de 2013

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.
Global Bank Corporation
Banco La Hipotecaria, S. A.
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.
Citibank, N. A.
Clearstream Banking

Auditores

PricewaterhouseCoopers Panamá

s. h.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Índice a los Estados Financieros
30 de Septiembre de 2013

	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 - 27

s.l.

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 2013 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 2013, 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,

28 de noviembre de 2013
República de Panamá

Seidy León B.
Seidy León

CPA - 0428

S.L.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Balance General
30 de Septiembre de 2013

	Sept - 2013	Dic 2012
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 5)	B/. 517,738	B/. 458,375
Depósito a plazo fijo (Nota 6)	326,621	235,993
Inversiones disponibles para la venta (Notas 7 y 13)	624,237	932,563
Intereses por cobrar	11,133	5,522
Cuentas por Cobrar	20,070	23,457
Gastos pagados por anticipado	51,283	26,713
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	74,439	-
Edificio, mobiliario, equipo y mejoras, neto (Nota 8)	147,621	162,245
Activos intangibles, neto	5,047	3,003
Otros activos	25,680	25,680
Total de activos	B/. 1,803,869	B/. 1,873,549
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Cuentas por pagar	B/. 40,412	B/. 24,151
Impuesto sobre la renta por pagar	131,912	17,146
Gastos acumulados y retenciones por pagar	160,351	171,782
Total de pasivos	332,675	213,079
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal; acciones autorizadas, emitidas y en circulación	639,223	639,223
Reserva de revalorización de inversiones disponibles para la venta	259,161	619,429
Impuesto complementario	(10,498)	(10,498)
Utilidades no distribuidas	583,308	412,316
Total de patrimonio (Nota 15)	1,471,194	1,660,470
Total de pasivos y patrimonio	B/. 1,803,869	B/. 1,873,549

Las notas en las páginas 8 a 27 son parte integral de estos estados financieros.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Resultados
30 de Septiembre de 2013

	Sept - 2013	Sept - 2012
Ingresos		
Comisiones por custodia	B/. 828,895	B/. 678,902
Mantenimiento de participantes	92,750	87,150
Servicios de administración	90,652	80,235
Intereses y Dividendos ganados (Nota 13)	355,074	133,706
Otros	107,514	160,188
Total de ingresos	1,474,885	1,140,181
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos de personal (Nota 13)	320,962	305,261
Honorarios profesionales	36,529	20,582
Depreciación (Nota 8)	28,084	27,692
Seguros	48,019	43,314
Gastos custodia internacional	86,500	78,675
Impuestos	32,211	50,761
Tarifa de supervisión y registro	75,000	68,324
Otros (Nota 9)	144,676	101,385
Total de gastos generales y administrativos	771,981	695,994
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	702,904	444,187
Impuesto sobre la renta (Nota 10)	(131,912)	(96,601)
Utilidad neta	B/. 570,992	B/. 347,586

Las notas en las páginas 8 a 27 son parte integral de estos estados financieros.

S.L.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Utilidad Integral
30 de Septiembre de 2013

	Sept - 2013	Sept - 2012
Utilidad neta	B/. 570,992	B/. 347,586
Otras partidas de utilidad integral:		
Cambio en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta (Nota 7)	(360,268)	118,712
Total de utilidad integral	B/. 210,724	B/. 466,298

Las notas en las páginas 8 a 27 son parte integral de estos estados financieros.

S.L.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
30 de Septiembre de 2013

	Acciones Comunes	Capital Adicional Pagado	Reserva de Revalorización de Valores Disponibles para la Venta	Impuesto Complementario	Utilidades No Distribuidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	B/. 639,223	B/. -	B/. 619,429	B/. (10,498)	B/. 412,316	B/. 1,660,470
Utilidad Integral						
Utilidad neta	-	-	-	-	570,992	570,992
Cambio neto en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta (Nota 7)	-	-	(360,268)	-	-	(360,268)
Total de utilidad integral	-	-	(360,268)	-	570,992	210,724
Transacciones con Accionistas						
Devolución de capital	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	-
Dividendos declarados (Nota 14)	-	-	-	-	(400,000)	(400,000)
Total de transacciones con accionistas	-	-	-	-	(400,000)	(400,000)
Saldo al 30 de Septiembre de 2013	B/. 639,223	B/. -	B/. 259,161	B/. (10,498)	B/. 583,308	B/. 1,471,194
Saldo al 31 de diciembre de 2011	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 inversiones disponibles para la venta (Nota 7)	-	-	118,712	-	-	118,712
Total de utilidad integral	-	-	118,712	-	347,586	466,298
Transacciones con Accionistas						
Devolución de capital	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario	-	-	-	9,862	-	9,862
Dividendos declarados (Nota 14)	-	-	-	-	(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/. 558,352	B/. (16,280)	B/. 1,387,373	B/. 2,966,030

Las notas en las páginas 8 a 27 son parte integral de estos estados financieros.

S.L.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Flujo de Efectivo
30 de Septiembre de 2013

	Sept - 2013	Sept - 2012
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 702,904	B/. 444,187
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	30,693	24,971
Transferencia Venta de acciones Latinex (Pago Dividendos)	(317,926)	-
Intereses ganados	(25,588)	(87,566)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Otros activos y comisiones por cobrar	(24,571)	(70,680)
Impuesto pagado por anticipado	(74,439)	-
Cuentas por pagar	16,261	(42,176)
Gastos acumulados y retenciones por pagar	103,335	(47,274)
Interés recibido	23,363	85,629
Impuesto sobre la renta	(131,912)	(96,601)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	302,120	210,490
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Compras de valores disponibles para la venta	(100,000)	163,228
Ventas de valores disponibles para la venta	-	-
Redención de valores disponibles para la venta	-	-
Descuento en inversión Premium	-	123
Disminución (aumento) en depósito a plazo fijo con vencimiento original mayor a 90 días	(90,629)	46,003
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	(13,460)	(52,841)
Aumento de activos intangibles	(4,653)	(529)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	(208,742)	155,984
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	(34,015)	(350,000)
Impuesto complementario	-	9,862
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(34,015)	(340,138)
Aumento neto en el efectivo	59,363	26,336
Efectivo al inicio del año	458,375	335,502
Efectivo al final del año	B/. 517,738	B/. 361,838
Actividades que no requirieron flujos de efectivo		
Dividendos declarados	B/. 400,000	B/. -
Inversiones disponible para la venta	B/. 400,000	B/. -

Las notas en las páginas 8 a 27 son parte integral de estos estados financieros.

S.L.

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 aprobadas por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución No.CNV-021-01 de 5 de febrero de 2001, Resolución No.226-2004 de 25 de noviembre de 2004 y Resolución No.06-06 de 4 de enero de 2006, respectivamente.

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

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

Reorganización Legal Corporativa
En Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 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 legal corporativa, mediante la cual Bolsa de la 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 mantienen 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 renombró Central Latinoamericana de Valores, S. A. sobreviviendo en esta última sociedad, todos los activos, pasivos, licencias, permisos, derechos y obligaciones de la antigua sociedad.

S.L.

1. Información General (Continuación)

Reorganización Legal Corporativa (continuación)
Mediante la Resolución No.42-11 de 22 de febrero de 2011, y como último paso del proceso de reorganización legal corporativa, la Superintendencia del Mercado 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 la acciones de Latinex Holdings, Inc. y se terminó el registro de Central Latinoamericana de Valores, S. A. en la Superintendencia del Mercado de Valores, así como el listado de las acciones en 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 culminó el proceso de la reorganización legal corporativa aprobado por la Superintendencia del Mercado de Valores.

Producto de la reorganización legal corporativa, la Compañía cambió su estructura accionaria a 500 acciones sin valor nominal, y realizó una devolución de capital a Latinex, Inc., reduciendo las acciones comunes de B/.1,036,585 a B/.639,223; de igual forma se constituye un Fideicomiso de Garantía cuyo único beneficiario es Central Latinoamericana de Valores, S. A. (véanse Notas 7 y 15).

Gobierno Corporativo

Resumen de Políticas
La Compañía Matriz adoptó los principios de Gobierno Corporativo de manera voluntaria. Dicha gestión de autorregulación se efectuó con el objetivo de velar por los mejores intereses de los accionistas en particular y de sus Subsidiarias en general. Los objetivos del Gobierno Corporativo que se adoptaron a partir de su implementación tienen los siguientes propósitos:

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

S.L.

1. Información General (Continuación)

Gobierno Corporativo (continuación)

Resumen de Políticas (continuación)
La responsabilidad de la aplicación de los principios de Gobierno Corporativo recae en la Junta Directiva y la aplicación de los principios de control de independencia financiera se instrumenta a través del Comité de Auditoría, el cual fue instituido en febrero de 2004.

Comité de Auditoría
El Comité de Auditoría está compuesto por al menos tres miembros de la Junta Directiva de la Compañía Matriz o sus Subsidiarias; todos independientes de la Administración. En el Comité participan, sin derecho a voto, Gerente General, y el Oficial de Cumplimiento de la Compañía como Secretario Ad-Hoc. Los nombramientos son revisados anualmente.

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

Otros Comités
La Compañía cuenta con diversos Comités de trabajo nombrados por la Junta Directiva que actúan sobre áreas específicas de operación de la Compañía. Estos Comités son:

Comité Ejecutivo: Asesora, conoce y decide sobre los asuntos que la Gerencia General deba someter a su consideración. Verifica y somete a la consideración de la Junta Directiva criterios, normas y políticas administrativas, financieras y éticas requeridas para el debido funcionamiento de la empresa, además, de los asuntos que le delegue la Junta Directiva.

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

Comité de Operaciones: 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.

S.L.

1. Información General (Continuación)

Otros Comités (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 Bolsa de Valores de Panamá, S. A., así como el Gerente General de Latin Clear. Los nombramientos son revisados anualmente.

Se encarga de establecer las reglas y guías internas de inversión de renta fija y variable, incluyendo los límites máximos a invertir, requisitos financieros de las empresas en las que invierte la Compañía.

Independencia de Directores y Ejecutivos
La Matriz de la Compañía es una sociedad de tenencia pública cuyas acciones comunes se negocian en Bolsa de Valores de Panamá, S. A. No existen a la fecha, accionistas controlantes y los Directores no son directa ni indirectamente, ni individual, ni conjuntamente, propietarios efectivos de un número significativo de acciones de la Compañía Matriz. Ningún director en forma directa o indirecta es un proveedor de importancia de bienes y servicios a la Compañía; sin embargo, algunos Directores son ejecutivos de sociedades con relaciones sustanciales con la empresa. Los ejecutivos de la Compañía son independientes de los Directores y de los accionistas.

Reglamento Interno
La Compañía a través de sus Subsidiarias cuenta con Reglamentos Internos que norma el funcionamiento de las mismas, basado en principios generales del Gobierno Corporativo.

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

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

Estos estados financieros fueron aprobados para su emisión por la Junta Directiva el 28 de noviembre de 2013.

s.f.

2. Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

A continuación se presentan las políticas más significativas utilizadas en la preparación de estos estados financieros, las cuales fueron aplicadas constantemente en el período anterior.

Base de Preparación
Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los estados financieros han sido preparados bajo la convención de costo histórico, modificado por la revaluación de los valores disponibles para la venta.

La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros, se revelan en la Nota 3.

(a) Normas nuevas y enmiendas adoptadas por la Compañía

- No hay NIIFs o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para los estados financieros que inician a partir del 1 de enero de 2013 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 2013 y que no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía.

- 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 adoptará a más tardar en el período contable que inicia el 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 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 NIIFs o los PCGA de Estados Unidos de América. La Compañía está aún evaluando el impacto de esta norma y tiene la intención de adoptarla a más tardar el período contable que inicia el 1 de enero de 2013.

p.l.

2. Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

Base de Preparación (continuación)

(b) Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas, pero no efectivas para períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2013 y que no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía (continuación)

- Modificación de la NIC 1, Presentación de estados financieros con respecto a otras utilidades integrales. El principal cambio de esta modificación es un requisito para las entidades a agrupar las partidas presentadas en otras utilidades integrales sobre la base de si ellas son potencialmente reclasificables a resultados en un ejercicio posterior (ajustes por reclasificación). Este cambio es efectivo para ejercicios contables que inician posterior al 1 de julio de 2012. No se anticipa que tenga un impacto significativo en la Compañía.

No existen otras NIIFs o interpretaciones que aún no sean efectivas que se espera tengan un impacto material sobre la Compañía.

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

Cuentas por Cobrar
Las cuentas por cobrar son reconocidas inicialmente al valor razonable y posteriormente, al costo amortizado, menos cualquier provisión por deterioro o incobrabilidad. Una provisión por deterioro para cuentas por cobrar es establecida cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los montos vencidos de acuerdo con los términos originales. Se consideran indicadores de que la cuenta por cobrar está deteriorada a las dificultades financieras significativas del deudor, probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera, y el incumplimiento o morosidad de los pagos. El monto de la provisión es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros estimados de efectivo, descontados a la tasa efectiva de interés original. Cuando una cuenta por cobrar es incobrable, se da de baja contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente dados de baja es acreditada contra el estado de resultados.

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

S.L.

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

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

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

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

Propiedades, 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:

	%	Vida Útil
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.

S.L.

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

Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras (continuación)
Las ganancias o pérdidas en retiros de activos se determinan al comparar el importe neto obtenido por la venta contra el valor en libros de los respectivos activos. Las ganancias o pérdidas en los retiros de activos fijos se incluyen en los resultados del período.

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

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

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

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

Distribución de Dividendos
La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía es reconocida como un pasivo en los estados financieros en el período en el cual los dividendos son aprobados por la Junta Directiva de la Compañía.

Impuesto sobre la Renta
El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del período corriente. El impuesto corriente se refiere al impuesto de la renta neta gravable del período, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance general.

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.

s.h.

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

Información de Segmentos (continuación)
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.

S.L.

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

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

(b) *Riesgo de Crédito*
El riesgo de crédito es administrado a nivel de la Compañía. El riesgo de crédito se origina en el efectivo, depósitos a plazo fijo y 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.

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 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 la Compañía, con solidez financiera y que ofrezcan tasas de interés atractivas.

S.L.

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(b) Riesgo de Crédito (continuación)

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 inversión 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 La Compañía o diez por ciento (10%) del monto total invertible, el que sea menor; pero nunca más 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.

  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 del 10% de la emisión y hasta un máximo del 10% de la cartera, con excepción de las compañías que se relacionan al negocio de bolsa o 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: financiero, no financieros, sector gobierno, sector fondos mutuos y sector internacional.

Al 30 de Septiembre del 2013 y 2012, 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.

S.L.

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Administración del Riesgo de Capital (continuación)

(b) Riesgo de Crédito (continuación)

(2) Riesgo de Crédito e Inversión por Sector (continuación):

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

	Sept 2013		Dic 2012	
Sector financiero	B/. 426,621	45%	B/. 235,993	21%
Sector no financiero	196,956	21%	538,700	46%
Sector fondos - renta fija	-	-	-	-
Sector gobierno	327,281	34%	393,863	33%
	B/. 950,858	100%	B/. 1,168,556	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. 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 Ley No.1 de 8 de julio de 1999 (Ley de Valores), reformado mediante la Ley No.67 de 1 de septiembre de 2011, y el Artículo No.4 del Acuerdo No.7-2003, exige que las entidades autorreguladas que funcionen en Panamá tengan un capital mínimo de doscientos cincuenta mil Balboas (B/.250,000). La Compañía mantiene un monto de capital superior a su requisito y no tiene un endeudamiento relevante más que los provenientes del giro comercial normal. No obstante lo anterior, la Compañía procura mantener un capital sano para poder sufragar sus gastos de expansión e innovación tecnológica. Como práctica, la Compañía retiene entre el 50% y 60% de sus utilidades anuales para mantener esa relación de capital.

p.h.

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

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.

- 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 con componentes importantes no observables).

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 2013				
Inversiones disponibles para la venta	B/. 624,237	B/. -	B/. -	B/. 624,237
31 de diciembre de 2012				
Inversiones disponibles para la venta	B/. 932,563	B/. -	B/. -	B/. 932,563

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Estimación del Valor Razonable (continuación)
A continuación se realiza una conciliación para aquellas inversiones que son medidas mediante 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 - 2013	Dic 2012
Saldo al inicio del año	B/. -	B/. 1,961,462
Utilidad total:		
En el estado de utilidad integral	-	125,681
Compras	-	262,809
Transferencia al nivel 1	-	(538,700)
Ventas / amortizaciones	-	(1,811,252)
Saldo al final del año	B/. -	B/. -

5. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se resumen a continuación:

	Sept - 2013	Dic 2012
Efectivo en caja	B/. 250	B/. 250
Cuentas corrientes	98,363	79,810
Cuentas de ahorros	419,125	378,315
	B/. 517,738	B/. 458,375

6. Depósito a Plazo Fijo

La Compañía mantiene los siguientes depósitos a plazo fijo:

Banco	Tasa de Interés	Vencimiento	Sept - 2013	Dic 2012
Global Bank Corporation	3.00%	20-Nov-13	B/. 75,000	B/. 75,000
La Hipotecaria, S. A.	3.50%	15-Ago-14	70,309	-
La Hipotecaria, S. A.	4.00%	31-Jul-15	100,681	83,318
La Hipotecaria, S. A.	3.125%	24-Jun-14	80,631	77,675
			B/. 326,621	B/. 235,993

S.L.

7. Inversiones Disponibles para la Venta

Las inversiones disponibles para la venta se resumen como sigue:

Tipo de Inversión	Sept - 2013	Dic 2012
Acciones de capital	B/. 196,956	B/. 538,700
Bonos Corporativos	100,000	-
Bonos de la República de Panamá	327,281	393,863
	B/. 624,237	B/. 932,563

Al 30 de septiembre de 2012, se transfirieron activos financieros por B/.365,990 a Latinex, Inc., a valor de mercado, esta operación fue pagada con la declaración de dividendos por B/.400,000.

El movimiento de estas inversiones se presenta a continuación:

	Sept - 2013	Dic 2012
Saldo al inicio del año	B/. 932,563	B/. 2,301,218
Compras	100,000	262,809
Amortizaciones y redenciones	-	(10,475)
Transferencia a Latinex, Inc.	-	(1,386,702)
Ventas	(48,058)	(414,076)
Cambio neto en valor razonable	(360,268)	179,789
Saldo al final del año	B/. 624,237	B/. 932,563

s.f.

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 2013					
	Edificio	**Mejoras Propiedad**	**Mobiliario**	**Equipo Rodante**	**Equipo Varios**	**Total**
Al 31 de Diciembre de 2012						
Saldo neto al inicio del año	80,889	24,760	6,208	667	49,721	162,245
Adiciones	-	-	3,105	-	10,355	13,460
Venta y descartes	-	-	-	-	-	-
Depreciación del año	(10,124)	(2,049)	(2,551)	(666)	(12,694)	(28,084)
Saldo neto al 30 de Septiembre de 2013	70,765	22,711	6,762	1	47,382	147,621
Al costo	202,374	64,351	42,263	9,995	168,597	487,580
Depreciación y amortización acumuladas	(131,609)	(41,640)	(35,501)	(9,994)	(121,215)	(339,959)
Saldo neto al 30 de Septiembre de 2013	70,765	22,711	6,762	1	47,382	147,621

	31 de diciembre 2012					
	Edificio	**Mejoras Propiedad**	**Mobiliario**	**Equipo Rodante**	**Equipo Varios**	**Total**
Al 31 de diciembre de 2011						
Saldo neto al inicio del año	94,387	18,185	4,812	2,665	19,308	139,357
Adiciones	-	9,146	4,551	-	46,567	60,264
Venta y descartes	-	-		-	(2,319)	(2,319)
Depreciación del año	(13,498)	(2,571)	(3,155)	(1,998)	(13,835)	(35,057)
Saldo neto al 31 de Diciembre de 2012	80,889	24,760	6,208	667	49,721	162,245
Al costo						
Depreciación y amortización acumuladas	202,374	64,351	39,386	9,995	158,940	475,046
Saldo neto al 31 de Diciembre de 2012	(121,485)	(39,591)	(33,178)	(9,328)	(109,219)	(312,801)
	80,889	24,760	6,208	667	49,721	162,245

9. Otros Gastos Generales y Administrativos

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

	Sept - 2013	Sept - 2012
Luz y teléfono	B/. 23,134	B/. 17,905
Mantenimiento	15,515	16,118
Almacenaje	3,899	3,063
Aseo	2,496	2,556
Cuotas y suscripciones	795	860
Dietas	17,500	12,000
Fondo de Cesantía	849	705
Fotocopias	2,892	2,792
Gastos bancarios	554	863
Amortización de intangible	2,609	1,703
Papelería y útiles de oficina	4,699	4,464
Porte postal	586	139
Publicidad	4,843	4,563
Reuniones, charlas, eventos	1,283	540
Seminarios	4,514	1,306
Transporte y gasolina	3,866	3,174
Viajes al exterior	24,709	8,122
Legales	3,874	817
Otros	26,059	19,695
	B/. 144,676	B/. 101,385

10. 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.

S.L.

10. 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:

	Sept - 2013	Sept - 2012
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 702,904	B/. 444,187
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(355,074)	(133,706)
Mas: Gastos no deducibles de acuerdo a nueva ley fiscal	179,818	76,564
Renta neta gravable	B/. 527,648	B/. 387,045
Impuesto sobre la renta causado 25%	B/. 131,912	B/. 96,761
(Menos Ajuste de Auditoria por B/160.40)	-	160
Impuesto Sobre la renta causado	B/. 131,912	B/. 96,601

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 2012.

11. 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.

12. Activos en Administración y Custodia

En el curso normal de sus actividades, la Compañía mantiene en custodia activos financieros de terceros en forma fiduciaria, según lo establecido en el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999. Al 30 de septiembre de 2013, el valor de los activos que mantenía en custodia ascendía a B/.12,639,758,010 (Dic. 2012: B/.11,809,487,749).

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

De conformidad a lo establecido en las Reglas Internas de Central Latinoamericana de Valores, S.A., y como parte de las salvaguardas financieras, la central de custodia mantiene, al 30 de Septiembre de 2013, un total combinado de doscientos mil balboas (B/.200,000). Dichas fianzas y/o garantías se encuentran debidamente segregadas, y se manejan en cuentas de orden de la Compañía.

J.h.

12. Activos en Administración y Custodia (continuación)

Adicionalmente, la Compañía actúa como Fiduciario de un Fideicomiso de Custodia, el cual se regula de conformidad a lo establecido en la Ley No.1 del 5 de enero de 1984 y sus reglamentaciones. Al 30 de septiembre de 2013, la Compañía mantenía en custodia documentos negociables (Pagarés) fideicomitidos en un Fideicomiso de Custodia por B/.41,230.

Dichos activos no son parte integral de los estados financieros de la Compañía.

13. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	Sept - 2013	Sept - 2012
Saldos:		
Valores disponibles para la venta	B/. 108,566	B/. 440,300
Reserva de valorización de valores disponibles para la venta	B/. 95,407	B/. 379,082
Transacciones:		
Intereses y dividendos ganados	B/. 328,286	B/. 58,118
Compensación al personal clave	B/. 196,950	B/. 153,900

14. Dividendos Declarados

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

Tipo de Dividendo	Dividendo Declarado	Fecha de Declaración	Forma de Pago
2013			
Ordinario	B/. 400,000	28 de febrero de 2013	Anual
2012			
Ordinario	B/. 350,000	9 de febrero de 2012	Anual
Extraordinário	715,098	31 de octubre de 2012	Anual
Extraordinário	324,689	19 de diciembre de 2012	Anual
	B/. 1,389,787		

15. Fideicomiso de Garantía a favor de la Compañía

Tal como se indica en la Nota 1, la Compañía está controlada por Latinex Holding, Inc. (el "Grupo Económico").

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

Latinex, Inc. (el "Fideicomitente") y parte del Grupo Económico, 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.

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

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

Al 30 de Septiembre de 2013, el Fiduciario mantenía un total de bienes fideicomitidos a favor de la Compañía, por la suma de B/. 1,752,044.

S. L.