Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2016

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Información General
31 de diciembre de 2016

Dignatarios

Felipe Chapman	Presidente
Arturo Gerbaud	Secretario
Roberto Jiménez	Tesorero
Rogelio Rengifo	Subsecretario
Eduardo Domínguez	Subtesorero

Domicilio Social

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

Abogados

Rosas y Rosas

Bancos y Otras Instituciones Financieras

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

Auditores

PricewaterhouseCoopers Panamá

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Índice para los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 3
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	4
Estado de Resultados	5
Estado de Utilidad Integral	6
Estado de Cambios en el Patrimonio	7
Estado de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9 - 29

Informe de los auditores independientes

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

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan de Central Latinoamericana de Valores, S. A. (la "Compañía") presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2016, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros de la Compañía comprenden:

- el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016;
- el estado de resultados por el año terminado en esa fecha;
- el estado de utilidad integral por el año terminado en esa fecha;
- el estado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

Bases para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.

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

Independencia

Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética de la República de Panamá.

Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista. Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.

- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.

- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

PricewaterhouseCoopers

24 de febrero de 2017
Panamá, República de Panamá

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2016
(Cifras en balboas)

	2016	2015
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 5)	1,536,554	860,451
Depósitos a plazo fijo (Nota 6)	-	150,000
Inversiones disponibles para la venta (Notas 7 y 16)	436,896	441,825
Intereses por cobrar	5,391	5,578
Cuentas por cobrar (Nota 8)	116,874	476,449
Gastos pagados por anticipado	37,289	26,835
Edificio, mobiliario, equipos y mejoras, neto (Nota 9)	118,833	150,463
Otros activos	25,680	25,680
Total de activos	2,277,517	2,137,281
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Cuentas por pagar	35,588	35,307
Impuesto sobre la renta por pagar	12,594	69,471
Dividendos por pagar (Notas 16 y 17)	800,000	800,000
Gastos acumulados y retenciones por pagar	95,606	112,860
Total de pasivos	943,788	1,017,638
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal; autorizadas, emitidas y en circulación 500 acciones	639,223	639,223
Reserva de revalorización de inversiones disponibles para la venta	182,347	187,276
Impuesto complementario	(41,156)	-
Utilidades no distribuidas	553,315	293,144
Total de patrimonio (Nota 18)	1,333,729	1,119,643
Total de pasivos y patrimonio	2,277,517	2,137,281

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
(Cifras en balboas)

	2016	2015
Ingresos		
Comisiones por custodia	2,616,177	2,376,730
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	379,100	380,905
Mantenimiento de participantes	148,600	151,200
Servicios de administración	257,386	252,332
Ingresos financieros (Nota 10)	32,547	103,948
Otros (Nota 11)	142,545	113,442
Total de ingresos	3,576,355	3,378,557
Gastos		
Gastos de personal (Notas 12 y 16)	691,608	615,534
Honorarios profesionales	162,180	153,764
Depreciación y amortización (Nota 9)	62,488	59,683
Seguros	77,470	57,731
Gastos de custodia internacional	727,058	657,689
Impuestos	59,943	66,286
Tarifa supervisión y registro	100,000	100,000
Otros (Nota 13)	282,339	269,835
Total de gastos	2,163,086	1,980,522
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	1,413,269	1,398,035
Impuesto sobre la renta (Nota 14)	(353,098)	(340,514)
Utilidad neta	1,060,171	1,057,521

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Utilidad Integral
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
(Cifras en balboas)

	2016	2015
Utilidad neta	1,060,171	1,057,521
Otras Partidas de Utilidad Integral:		
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados:		
Ganancia transferida a resultados	-	(65,190)
Ganancia por cambio en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	(4,929)	(20,558)
Total de otras partidas de utilidad integral	1,055,242	971,773
Total de utilidad integral	1,055,242	971,773

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
(Cifras en balboas)

	Acciones Comunes	Reserva de Revalorización de Inversiones Disponibles para la Venta	Impuesto Complementario	Utilidades No Distribuidas	Total
Saldo al 1 de enero de 2016	639,223	187,276	-	293,144	1,119,643
Utilidad integral:					
Utilidad neta	-	-	-	1,060,171	1,060,171
Cambio neto en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta	-	(4,929)	-	-	(4,929)
Total de utilidad integral	-	(4,929)	-	1,060,171	1,055,242
Impuesto complementario	-	-	(41,156)	-	(41,156)
Dividendos declarados (Nota 17)	-	-	-	(800,000)	(800,000)
Total de transacciones con accionistas	-	-	(41,156)	(800,000)	(841,156)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	639,223	182,347	(41,156)	553,315	1,333,729
Saldo al 1 de enero de 2015	639,223	273,024	-	860,623	1,772,870
Utilidad integral:					
Utilidad neta	-	-	-	1,057,521	1,057,521
Cambio neto en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta	-	(85,748)	-	-	(85,748)
Total de utilidad integral	-	(85,748)	-	1,057,521	971,773
Dividendos declarados (Nota 17)	-	-	-	(1,625,000)	(1,625,000)
Total de transacciones con accionistas	-	-	-	(1,625,000)	(1,625,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	639,223	187,276	-	293,144	1,119,643

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
(Cifras en balboas)

	2016	2015
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta	1,413,269	1,398,035
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	62,488	59,683
Ganancia en venta de acciones	-	(65,190)
Ingreso por intereses y dividendos	(32,547)	(38,758)
Descarte de activos fijos	-	3
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	359,575	(55,918)
Gastos pagados por anticipado	(10,454)	(7,600)
Cuentas por pagar	281	(91,212)
Gastos acumulados y retenciones por pagar	(17,254)	4,995
Intereses recibidos	32,734	38,571
Impuesto sobre la renta pagado	(409,975)	(373,488)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,398,117	869,121
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Venta de valores disponibles para la venta	-	75,717
Disminución en depósito a plazo fijo	150,000	176,683
Adquisición de mobiliario, equipo de oficina y de cómputo	(30,858)	(36,264)
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	119,142	216,136
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Impuesto complementario	(41,156)	-
Dividendos pagados	(800,000)	(825,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(841,156)	(825,000)
Aumento neto en el efectivo	676,103	260,257
Efectivo al inicio del año	860,451	600,194
Efectivo al final del año	1,536,554	860,451

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

1. Información General

Central Latinoamericana de Valores, S. A. (la "Compañía") es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes panameñas según Escritura Pública No.1,725 de 24 de marzo de 1995 y posterior a la reorganización legal corporativa según Escritura Pública No.15,126 de 28 de junio de 2010. Mediante la Resolución No.CNV-68-97 de 23 de julio de 1997 de la Superintendencia del Mercado de Valores (anteriormente Comisión Nacional de Valores), la Compañía obtuvo la licencia para operar el negocio de administración, custodia, compensación y liquidación de títulos valores.

Asimismo, el Reglamento Interno de Operaciones de la Compañía y sus dos modificaciones fueron aprobados por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución No.CNV-021-01 de 5 de febrero de 2001, Resolución No.226-2004 de 25 de noviembre de 2004 y Resolución No.06-06 de 4 de enero de 2006, respectivamente.

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

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

Reorganización Legal Corporativa
Producto de la reorganización legal corporativa, la Compañía cambió su estructura accionaria a 500 acciones sin valor nominal, y realizó en el 2012 una devolución de capital a Latinex, Inc., reduciendo las acciones comunes de B/.1,036,585 a B/.639,223; de igual forma se constituye un Fideicomiso de Garantía cuyo único beneficiario es la Compañía. (Véanse Notas 7 y 18).

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.

1. Información General (Continuación)

Gobierno Corporativo (continuación)

Resumen de Políticas (continuación)
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.

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.

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

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

1. Información General (Continuación)

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

Comité de i Link
El Comité i Link está integrado por cinco miembros de la Junta Directiva de la Compañía. De la misma manera, forma parte de dicho Comité el Gerente General de la Compañía con derecho a voz, pero sin voto. Se encarga de asesorar a la Junta Directiva, además de establecer políticas, lineamientos y recomendaciones con el tema de marketing, estructura tarifaria, y demás gestiones con custodios globales, emisores, Participantes, instituciones financieras internacionales, entre otros. Entre sus objetivos está que la Compañía mantenga enlaces de custodia transfronterizos, que cumplan con los estándares y sigan las mejores prácticas internacionales, con estos custodios globales.

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

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

1. Información General (Continuación)

Reglamento Interno
La Compañía cuenta con Reglamento Interno que norma el funcionamiento de las mismas, basado en principios generales del Gobierno Corporativo.

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

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

Estos estados financieros fueron aprobados para su emisión por la Junta Directiva el 22 de febrero de 2017.

2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

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

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

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

2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

Base de Preparación (continuación)

Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por la Compañía
No hay normas y enmiendas adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2016 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

Nuevas Normas y Enmiendas aún no Adoptadas por la Compañía
Nuevas normas y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el año terminado el 31 de diciembre de 2016, y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía. La evaluación del impacto de estas nuevas normas se presenta a continuación:

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

- NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes. El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma reemplazará la NIC 18, que abarca contratos de bienes y servicios y la NIC 11 que cubre los contratos de construcción. La nueva norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando el control del bien o servicio es transferido a un cliente, por lo que el concepto de control sustituye al concepto actual de los riesgos y beneficios. La Norma permite un enfoque retrospectivo modificado para la adopción. Bajo este enfoque las entidades reconocerán ajustes transitorios en las utilidades no distribuidas en la fecha de la aplicación inicial sin reestructurar el período comparativo. Sólo se necesitará aplicar las nuevas reglas a los contratos que no se han completado en la fecha de la aplicación inicial. La Administración está evaluando el impacto de esta nueva norma actualmente, y no se puede estimar el impacto de la adopción de esta norma en los estados financieros. Esta norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.

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

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad 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 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 se reintegra a la reserva y posteriormente si se determina que hay exceso, ésta será reversada afectando el estado de los resultados.

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

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

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

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

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

Edificio, Mobiliario, Equipos y Mejoras a la Propiedad
El edificio, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad se presentan al costo menos depreciación y amortización acumuladas. La depreciación y amortización se calculan en base a línea recta sobre la vida útil estimada de los activos:

		Vida Útil Estimada
Edificio	6.67%	15 años
Mejoras	20% a 33.33%	3 a 10 años
Mobiliario	10% a 33.33%	3 a 10 años
Equipos	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 estado de situación financiera.

Los costos de los artículos no capitalizables se cargan a gastos y costos a medida que incurren. El costo de las reparaciones mayores se capitaliza cuando es probable que del mismo se deriven beneficios económicos futuros, adicionales a los originalmente evaluados, siguiendo las pautas normales de rendimiento para el activo existente.

Las ganancias o pérdidas en retiros de activos se determinan al comparar el importe neto obtenido por la venta contra el valor en libros de los respectivos activos. Las ganancias o pérdidas en los retiros de activos fijos se incluyen en los resultados del período.

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

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

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

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

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

Mantenimiento de Participantes
Una cuota mensual de mantenimiento es cobrada según las transacciones mensuales que haya generado.

Servicios de Administración
Los servicios de administración se reconocen como ingreso cuando devengan.

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

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

Unidad Monetaria
ios de Gobierno Corporativo recae en la Junta Directiva y la aplicación de los principios de a de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US$) de los Estados Unidos de América.

3. Administración de Riesgos Financieros

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

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

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

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

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

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

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(b) Riesgo de Crédito e Inversiones (continuación)

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

	2016		2015	
Sector bancario	-	0%	150,000	31%
Sector Gobierno	325,576	100%	331,805	69%
	325,576	100%	481,805	100%

(c) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La Compañía mitiga este riesgo manteniendo suficiente efectivo e instrumentos de alta liquidez.

La siguiente tabla analiza los activos financieros de la Compañía por fecha de vencimiento. Dicho análisis se muestra según la fecha de vencimiento contractual y son flujos de efectivo sin descontar al valor presente del balance.

	Menos de 1 Año	De 1 Año a 5 Años	Más de 5 Años	Sin Vencimiento	Total
31 de diciembre de 2016					
Efectivo y depósitos en bancos	1,536,554	-	-	-	1,536,554
Inversiones disponibles para la venta	-	-	325,576	111,320	436,896
Intereses por cobrar	5,391	-	-	-	5,391
Cuentas por cobrar	116,874	-	-	-	116,874
Gastos pagados por anticipado	37,289	-	-	-	37,289
Edificio, mobiliario, equipos y mejoras, neto	13,221	88,200	17,412	-	118,833
Otros activos	-	-	25,680	-	25,680
	1,709,329	88,200	368,668	111,320	2,277,517

	Menos de 1 Año	De 1 Año a 5 Años	Más de 5 Años	Sin Vencimiento	Total
31 de diciembre de 2015					
Efectivo y depósitos en bancos	860,451	-	-	-	860,451
Depósitos a plazo fijo	150,000	-	-	-	150,000
Inversiones disponibles para la venta	-	-	331,805	110,020	441,825
Intereses por cobrar	5,578	-	-	-	5,578
Cuentas por cobrar	476,449	-	-	-	476,449
Gastos pagados por anticipado	26,835	-	-	-	26,835
Edificio, mobiliario, equipos y mejoras, neto	26,371	102,259	21,833	-	150,463
Otros activos	-	-	25,680	-	25,680
	1,545,684	102,259	379,318	110,020	2,137,281

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

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

	Menos de 1 Año	De 1 Año a 5 Años	Más de 5 Años	Sin Vencimiento	Total
31 de diciembre de 2016					
Cuentas por pagar	35,588	-	-	-	35,588
Impuesto sobre la renta por pagar	12,594	-	-	-	12,594
Dividendos por pagar	800,000	-	-	-	800,000
Gastos acumulados y retenciones por pagar	93,403	-	2,203	-	95,606
	941,585	-	2,203	-	943,788
31 de diciembre de 2015					
Cuentas por pagar	35,307	-	-	-	35,307
Impuesto sobre la renta por pagar	69,471	-	-	-	69,471
Dividendos por pagar	800,000	-	-	-	800,000
Gastos acumulados y retenciones por pagar	109,904	-	2,956	-	112,860
	1,014,682	-	2,956	-	1,017,638

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

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía podría ajustar el monto de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda.

El Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999 (Ley de Valores), reformado mediante la Ley No.67 de 1 de septiembre de 2011, y el Artículo No.4 del Acuerdo No.7-2003, exige que las entidades autorreguladas que funcionen en Panamá tengan un capital mínimo de doscientos cincuenta mil balboas (B/.250,000). La Compañía mantiene un monto de capital superior a su requisito y no tiene un endeudamiento relevante más que los provenientes del giro comercial normal. No obstante lo anterior, la Compañía procura mantener un nivel de capital para poder sufragar sus gastos de expansión e innovación tecnológica.

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

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

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

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

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

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

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
31 de diciembre de 2016				
Inversiones disponibles para la venta	436,986	-	-	436,986
31 de diciembre de 2015				
Inversiones disponibles para la venta	441,825	-	-	441,825

Nivel 1 - Se usan los precios sin ajustar de compras y ventas que se reportan en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. al cierre del 31 de diciembre de 2016. Este nivel incluye las acciones que marcaron por encima del 70% de actividad en el año.

Nivel 2 - La Compañía valora el instrumento en una fecha que haya sido observada una transacción importante (B/.100,000) y calibra un diferencial sobre la tasa de descuento para obtener el valor observado en esa fecha. La Compañía analiza el prospecto de la emisión y lista las características del instrumento local, como flujos de caja, y opcionalidad de redención anticipada.

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Estimación del Valor Razonable (continuación)
Se valora el instrumento, utilizando los niveles de mercado en la fecha de valoración, y el diferencial calibrado en la fecha de observación. El modelo de valoración construye la tasa de descuento de la siguiente manera:

a. Libor es la tasa base
b. Se le suma riesgo corporativo
c. Se le suma riesgo país
d. Se le suma diferencial calibrado

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

4. Juicios Críticos

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

Juicios Críticos en la Aplicación de las Políticas de Contabilidad

a. Deterioro de Activos Financieros Disponibles para la Venta

La Compañía sigue la guía de la NIC 39 para determinar cuándo un activo financiero disponible para la venta está deteriorado. Esta determinación requiere juicio significativo.

Al determinar si existe deterioro, la Compañía evalúa, entre otros factores, la duración y grado para el cual el valor razonable de una inversión es menor que su costo, y la condición financiera y la perspectiva del negocio a corto plazo de lo invertido, incluyendo factores tales como el desempeño de la industria y del sector, cambios en la tecnología y en las operaciones, y el flujo de efectivo a ser generado por el activo.

4. Juicios Críticos (Continuación)

b. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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

5. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se resumen a continuación:

	2016	2015
Efectivo en caja	350	350
Cuentas corrientes	256,180	267,284
Cuentas de ahorros	1,280,024	592,817
	1,536,554	860,451

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

6. Depósitos a Plazo Fijo

La Compañía mantiene los siguientes depósitos a plazo fijo:

Banco	Tasa de Interés	Vencimiento	2016	2015
Global Bank Corporation	3.50%	18-mayo-16	-	150,000

7. Inversiones Disponibles para la Venta

Las inversiones disponibles para la venta se resumen como sigue:

	2016	2015
Acciones de capital	111,320	110,020
Bonos de la República de Panamá	325,576	331,805
	436,896	441,825

El 6 de abril de 2015, se vendieron 44,540 acciones comunes Tipo A de Latinex Holdings, Inc., a valor de mercado, generando una ganancia de B/.65,190, la cual está reconocida como ingresos por inversiones en el estado de resultados.

El movimiento de estas inversiones se presenta a continuación:

	2016	2015
Saldo al inicio del año	441,825	538,100
Ventas	-	(75,717)
Ganancia realizada en venta (Nota 10)	-	65,190
Cambio neto en valor razonable	(4,929)	(85,748)
Saldo al final del año	436,896	441,825

8. Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantenía B/.54,475 (2015: B/.420,533) en cuentas por cobrar producto de los servicios prestados al Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) como Agente de Emisión, Agente de Pago y Agente de Registro y Transferencia de los valores migrados y registrados en la plataforma I-Link en Euroclear.

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

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

	31 de diciembre de 2016					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliarios	Equipo Rodante	Equipo de Computadoras	Total
Saldo neto al inicio del año	40,395	19,323	2,815	1	87,929	150,463
Adiciones	-	9,517	4,899	-	16,442	30,858
Depreciación del año	(13,499)	(3,249)	(1,519)	-	(44,221)	(62,488)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016	26,896	25,591	6,195	1	60,150	118,833
Al costo	202,374	76,675	48,552	9,995	329,865	667,461
Depreciación y amortización acumuladas	(175,478)	(51,084)	(42,357)	(9,994)	(269,715)	(548,628)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016	26,896	25,591	6,195	1	60,150	118,833

	31 de diciembre de 2015					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliarios	Equipo Rodante	Equipo de Computadoras	Total
Saldo neto al inicio del año	53,893	19,296	3,337	1	97,358	173,885
Adiciones	-	2,806	1,299	-	32,159	36,264
Venta y descartes	-	-	-	-	(3)	(3)
Depreciación del año	(13,498)	(2,779)	(1,821)	-	(41,585)	(59,683)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015	40,395	19,323	2,815	1	87,929	150,463
Al costo	202,374	67,158	43,653	9,995	313,423	636,603
Depreciación y amortización acumuladas	(161,979)	(47,835)	(40,838)	(9,994)	(225,494)	(486,140)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015	40,395	19,323	2,815	1	87,929	150,463

De acuerdo al avalúo realizado el 3 de mayo de 2016, el valor actual del mercado de la propiedad horizontal es de B/.700,000.

10. Intereses y Dividendos Ganados

	2016	2015
Intereses	29,256	34,676
Dividendos	3,291	4,082
Ganancia realizada en venta (Nota 7)	-	65,190
	32,547	103,948

11. Otros Ingresos

	2016	2015
Registro de bonos, multas, compensación y otros	142,412	113,242
Fideicomisos y agencia de pago	133	200
	142,545	113,442

12. Gastos de Personal

	2016	2015
Salarios	422,374	377,679
Gastos de representación	88,601	90,192
Prestaciones laborales	73,755	66,744
Indemnización y prima de antigüedad	62,869	9,638
Participación en utilidades	44,009	71,281
	691,608	615,534

13. Otros Gastos

A continuación se presenta el detalle de otros gastos:

	2016	2015
Luz y teléfono	43,831	43,030
Dietas	40,350	48,500
Mantenimiento PH BVP	31,496	14,171
Reuniones, charlas y eventos	21,211	13,472
Mantenimiento	15,679	12,211
Gastos legales	14,006	9,091
Viajes al exterior	13,085	22,686
Publicidad	6,754	7,085
Almacenaje	6,045	5,121
Papelería y útiles de oficina	5,978	6,354
Fotocopias	5,808	5,405
Entrenamiento, cursos y seminarios	5,265	8,242
Aseo	4,252	4,044
Transporte y gasolina	3,858	7,364
Gastos bancarios	2,935	2,154
Fondo de cesantía	1,552	1,388
Cuotas y suscripciones	1,135	4,485
Porte postal	1,072	589
Otros	58,027	54,443
	282,339	269,835

14. Impuesto sobre la Renta

De acuerdo a la legislación panameña vigente, la Compañía está exenta del pago del impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre los valores del Estado Panameño e inversiones en valores emitidos a través de Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

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:

	2016	2015
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,413,269	1,398,035
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(32,547)	(103,948)
Más: Gastos no deducibles	31,671	67,970
Renta neta gravable	1,412,393	1,362,057
Impuesto sobre la renta corriente 25%	353,098	340,514

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 2016.

15. Activos en Administración y Custodia

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

	2016	2015
Renta fija	7,864,483,890	7,287,756,421
Valores del Estado	5,129,228,873	4,683,194,843
Renta variable	4,479,050,252	4,003,754,060
Fondos	2,558,504,854	1,781,248,428
Pagarés	261,743,484	214,372,593
Cerpanes	57,135,531	67,034,459
Depósitos en bancos	14,829,328	9,856,994
	20,364,976,212	18,047,217,798

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

15. Activos en Administración y Custodia (Continuación)

De conformidad a lo establecido en las Reglas Internas de Central Latinoamericana de Valores, S. A., y como parte de las salvaguardas de las actividades financieras de los participantes, la central de custodia mantiene, al 31 de diciembre de 2016, un total combinado de B/.1,770,000 (2015: B/.625,000) como fianzas y/o garantías en respaldo de las obligaciones de los participantes. Dichas fianzas y/o garantías se encuentran debidamente segregadas, y se manejan en cuentas de orden de la Compañía.

Adicionalmente, la Compañía actuó como Fiduciario de un Fideicomiso de Custodia, el cual se regula de conformidad a lo establecido en la Ley No.1 del 5 de enero de 1984 y sus reglamentaciones. Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantenía en custodia documentos negociables (Pagarés) fideicomitidos en un Fideicomiso de Custodia por B/.- (2015: B/.9,197). Dichos activos no eran parte integral de los estados financieros de la Compañía. Este Fideicomiso se dio por terminado y cancelado, según acuerdo entre las partes, en agosto de 2016.

16. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2016	2015
Saldos		
Valores disponibles para la venta	22,270	22,270
Reserva de valorización de valores disponibles para la venta	19,638	19,638
Transacciones		
Intereses y dividendos	891	1,782
Compensación al personal clave	386,017	394,642
Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta	-	65,190

17. Dividendos Declarados

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

Tipo de Dividendo	Dividendo Declarado	Dividendo por Acción	Fecha de Declaración	Forma de Pago
2016				
Ordinario	800,000	1,600	31 de diciembre de 2016	Anual
2015				
Ordinario	825,000	1,650	21 de abril de 2015	Anual
Ordinario	800,000	1,600	31 de diciembre de 2015	Anual

18. Fideicomiso de Garantía a Favor de la Compañía

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

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

Latinex, Inc. (el "Fideicomitente") y parte del Grupo, es tenedor de activos financieros y acciones en sociedades las cuales se encuentran libres de gravámenes y restricciones, que operan de manera profesional en el mercado organizado de valores de la República de Panamá.

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

Al 31 de diciembre de 2016, el Fiduciario mantenía un total de bienes fideicomitidos a favor de la Compañía por la suma de B/.2,863,687 (2015: B/.2,363,983), incluidas en el total de inversiones disponibles para la venta y depósitos a plazo fijo por B/.300,000 (2015: B/.-) con fines de garantizar las operaciones de esa subsidiaria.

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