Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Informe y Estados Financieros
31 de marzo de 2017

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Información General
Al 31 de marzo de 2017

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

Sucre & Asociados

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

Auditores

PricewaterhouseCoopers Panamá

p.h.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Índice para los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2017

	Páginas
Informe de Revisión	1
Estados Financieros:	
Balance de Situación Financiera	2
Estado de Resultados	3
Estado de Utilidad Integral	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7 - 27

INFORME DE REVISION

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

He revisado los balances generales interinos adjuntos de **CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.** al 31 de marzo de 2017 y de los estados conexos de utilidades, utilidades integrales, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para el período terminado en esa fecha, de acuerdo con normas aceptadas de revisión y a la información de los registros contables de la empresa.

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

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.** al 31 de marzo 2017, 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).

24 de mayo de 2017
República de Panamá

Seidy León
Seidy León
CPA No. 0428

S. L.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Situación Financiera
Al 31 de marzo de 2017
(Cifras en balboas)

Activos	mar 2017	dic 2016
Efectivo y cuentas de ahorros (Nota 5)	1,377,512	1,536,554
Inversiones disponibles para la venta (Nota 6 y 15)	121,497	436,896
Intereses por cobrar	-	5,391
Cuentas por Cobrar, neto (Nota 7)	175,759	116,874
Gastos pagados por anticipado	77,493	37,289
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 8)	106,755	118,833
Depósitos de garantía y otros activos	680	25,680
Total de Activos	1,859,695	2,277,517
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Cuentas por Pagar	58,416	35,588
Impuesto sobre la renta por pagar	103,040	12,594
Dividendos por Pagar (Nota 15 y 16)	-	800,000
Gastos acumulados y retenciones por pagar	88,536	95,606
Total de Pasivos	249,992	943,788
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal; 500 acciones autorizadas, emitidas y en circulación	639,223	639,223
Reserva de revalorización de inversiones disponibles para la venta	93,865	182,347
Impuesto Complementario	(32,296)	(41,156)
Utilidades no Distribuidas	908,911	553,315
Total de patrimonio (Nota 17)	1,609,703	1,333,729
Total de pasivos y patrimonio	1,859,695	2,277,517

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Resultados
Al 31 de marzo de 2017
(Cifras en balboas)

INGRESOS	mar 2017	mar 2016
Comisiones	643,372	644,117
Agencia de Pago y Transacciones Merc. Internacional	40,750	44,700
Cuotas de mantenimiento	35,700	38,350
Servicios de Administración	65,658	62,605
Ingresos financieros (Nota 9)	110,090	9,518
Otros (Nota 10)	103,878	83,003
Total Ingresos	999,448	882,293
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos de Personal (Nota 11 y 15)	163,403	163,057
Honorarios Profesionales	31,990	19,286
Depreciación y amortización (Nota 8)	15,198	15,550
Seguro	23,022	16,301
Gastos custodia y de Agencia de Pago, Registro y Transferencia	177,733	179,691
Impuestos	15,911	17,842
Tarifa supervisión	25,000	25,000
Otros gastos administrativos (Nota 12)	88,554	59,053
Total gastos generales y administrativos	540,811	495,780
Utilidad Antes de Impuesto sobre la renta	458,637	386,513
Impuesto sobre la Renta (Nota 13)	-103,040	-96,540
Utilidad Neta	355,597	289,973

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Utilidad Integral
Al 31 de marzo de 2017
(Cifras en balboas)

	mar 2017	mar 2016
Utilidad Neta	355,597	289,973
Otras partidas de utilidad integral	-	-
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados:		
Ganancia transferida a resultados	(103,042)	-
Cambio neto en valor razonable en inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	14,559	14,090
Total de utilidad integral	267,114	304,063

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Al 31 de marzo de 2017
(Cifras en balboas)

	Acciones Comunes	Reserva de Revarolizacion de Valores Disponibles para la Venta	Impuesto Complementario	Utilidades no Distribuidas	Total
Saldo al 1 de Enero de 2017	639,223	182,347	(41,156)	553,315	1,333,729
Utilidad Integral	-	-	-	-	-
Utilidad Neta	-	-	-	355,597	355,597
Cambios Netos en el Valor Razonable	-	-	-	-	-
de Inversiones disponibles para la venta	-	(88,483)	-	-	(88,483)
Total de utilidad Integral	-	(88,483)	-	355,597	267,114
Transacciones con accionistas	-	-	-	-	-
Emision de Acciones	-	-	-	-	-
Venta de Acciones en Tesoreria	-	-	-	-	-
Impuesto Complementario	-	-	8,860	-	8,860
Dividendos declarados	-	-	-	-	-
Total de transacciones con los Accionistas	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de Marzo de 2017	639,223	93,865	(32,296)	908,911	1,609,703
Saldo al 1 de Enero de 2016	639,223	187,277	-	293,144	1,119,643
Utilidad Integral	-	-	-	-	-
Utilidad Neta	-	-	-	289,973	289,973
Cambios Netos en el Valor Razonable	-	-	-	-	-
de Inversiones disponibles para la venta	-	14,090	-	-	14,090
Total de utilidad Integral	-	14,090	-	289,973	304,063
Transacciones con accionistas	-	-	-	-	-
Emision de Acciones	-	-	-	-	-
Venta de Acciones en Tesoreria	-	-	-	-	-
Devolución de capital	-	-	(41,156)	-	(41,156)
Impuesto Complementario	-	-	-	-	-
Dividendos declarados	-	-	-	-	-
Total de transacciones con los Accionistas	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de Marzo de 2016	639,223	201,367	(41,156)	583,117	1,382,550

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo
Al 31 de marzo de 2017
(Cifras en balboas)

	2017	2016
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	458,637	386,513
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impueto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	15,198	15,550
Ingreso por intereses y dividendos	(7,048)	(9,518)
Ganancia en venta de inversiones	(103,042)	
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Aumento en cuentas por cobrar	(58,885)	324,981
Aumento en gastos e impuestos pagados por anticipado	(40,203)	(54,134)
Depósitos en garantía y otros activos	25,000	-
Aumento en gastos acumulados y retenciones por pagar	15,758	26,561
Intereses Recibidos	115,482	4,128
Impuesto sobre la Renta Pagado	(12,594)	(69,471)
Efectivo neto de actividades de operación	408,303	624,610
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Ventas y redenciones de inversiones disponibles para la venta	226,916	-
Compra de propiedad, mobiliario y equipo	(3,121)	(1,390)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	223,795	(1,390)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Dividendos pagados, neto	(800,000)	(580,000)
Impuesto complementario	8,860	(41,156)
Efectivo neto de actividades de financiamiento	(791,140)	(621,156)
Aumento (disminución) neta en el efectivo	(159,042)	2,064
Efectivo al inicio del año	1,536,554	860,451
Efectivo al final del año	1,377,512	862,515

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).

Gobierno Corporativo
Resumen de Políticas
La Compañía adoptó los principios de Gobierno Corporativo de manera voluntaria. Dicha gestión de autorregulación se efectuó con el objetivo de velar por los mejores intereses de los accionistas en particular y de sus Subsidiarias en general.

Los objetivos del Gobierno Corporativo son los siguientes:

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

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.

1. Información General (Continuación)

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

Comité de Riesgo
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 Matriz y el Oficial de Control Interno.

Los nombramientos de los Directores son revisados anualmente. Su principal función es establecer políticas, mecanismos, procedimientos y técnicas que permitan la integración de un Sistema de Control Interno basado en riesgos para coadyuvar el desarrollo de una cultura de administración de riesgos efectiva y eficiente en la Organización.

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

1. Información General (Continuación)

Comité de i Link
El Comité i Link está integrado por cinco miembros de la Junta Directiva de Latin Clear. De la misma manera, forma parte de dicho Comité el Gerente General de Latin Clear 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 Latin Clear 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 Latin Clear. Los nombramientos son revisados anualmente. Se encarga de establecer las reglas y guías internas de inversión de renta fija y variable, incluyendo los límites máximos a invertir, requisitos financieros de las empresas en las que invierte la Compañía.

Independencia de Directores y Ejecutivos
La Compañía Matriz es una sociedad de tenencia pública cuyas acciones comunes se negocian en Bolsa de Valores de Panamá, S. A. No existen a la fecha, accionistas controlantes y los Directores no son directa ni indirectamente, ni individual, ni

No existen a la fecha, accionistas controlantes y los Directores no son directa ni indirectamente, ni individual, ni conjuntamente, propietarios efectivos de un número significativo de acciones de la Compañía Matriz. Ningún director en forma directa o indirecta es un proveedor de importancia de bienes y servicios a la Compañía; sin embargo, algunos Directores son ejecutivos de sociedades con relaciones sustanciales con la empresa. Los ejecutivos de la Compañía son independientes de los Directores y de los accionistas

Reglamento Interno
La Compañía cuenta con 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.

1. Información General (Continuación)

Código de Conducta (Continuación)
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 24 de mayo 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.

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

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.

2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

***Nuevas Normas y Enmiendas aún no Adoptadas por la Compañía* (Continuación)**
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.

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.

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

Cuentas por Cobrar (Continuación)
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 consolidado 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.

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.

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

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

		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
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 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.

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.

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

Reconocimiento de Ingresos (Continuación)

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 al accionista de la Compañía es reconocida como un pasivo en los estados financieros desde el período en el cual los dividendos son declarados 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
Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US$) de los Estados Unidos de América.

3. Administración de Riesgos Financieros

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

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (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 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:

	Marzo 2017	Diciembre 2016	
Sector Gobierno	-	325,576	100%
	-	**325,576**	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 un año	De uno a 5 años	más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Al 31 de Marzo de 2017					
Efectivo y Cuentas de ahorro	1,377,512	-	-	-	1,377,512
Depósitos a plazo fijo	-	-	-	-	-
Inversiones disponibles para la Venta	-	-	-	121,497	121,497
Intereses por Cobrar	-	-	-	-	-
Cuentas por Cobrar	175,759	-	-	-	175,759
Gastos pagados por anticipado	77,492	-	-	-	77,492
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	-	-	-	-	-
Propiedades, mobiliario y equipo neto	11,654	78,143	16,958	-	106,755
Depositos de garantia y otros activos	-	-	680	-	680
Total	**1,642,417.77**	**78,143**	**17,638**	**121,497**	**1,859,695**

	Menos de un año	De uno a 5 años	más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Al 31 de Diciembre de 2016					
Efectivo y Cuentas de ahorro	1,536,554	-	-	-	1,536,554
Depósitos a plazo fijo	-	-	-	-	-
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
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	-	-	-	-	-
Propiedades, mobiliario y equipo neto	13,221	88,200	17,412	-	118,833
Activos intangilbes netos	-	-	-	-	-
Depositos de garantia y otros activos	-	-	25,680	-	25,680
Total	**1,709,329**	**88,200**	**368,668**	**111,320**	**2,277,517**

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

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

	Menos de un año	de uno a 5 años	más de 5 años	sin vencimiento	Total
Al 31 de Marzo de 2017					
Cuentas por Pagar	58,416	-	-	-	58,416
Gastos acumulados por Pagar	87,696	-	841	-	88,536
Impuesto sobre la renta por pagar	103,040	-	-	-	103,040
Dividendos por pagar	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	**249,152**	-	**841**	-	**249,992**
Al 31 de Diciembre de 2016					
Cuentas por Pagar	35,588	-	-	-	35,588
Gastos acumulados por Pagar	93,403	-	2,203	-	95,606
Impuesto sobre la renta por pagar	12,594	-	-	-	12,594
Dividendos por pagar	800,000	-	-	-	800,000
	941,585	-	**2,203**	-	**943,788**

Administración del Riesgo de Capital

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

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

El Decreto de 1 de julio de 1999 (Ley de Valores), reformado mediante Ley 67 del 1 de septiembre de 2011, y el Artículo 4 del Acuerdo No.7-2003 exige que las entidades auto reguladas 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 sus requisitos 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
Al 31 de Marzo de 2017				
Inversiones disponibles para la venta	B/. 121,497	-	-	B/. 121,497
Al 31 de Diciembre de 2016				
Inversiones disponibles para la venta	B/. 436,986	-	-	B/. 436,986

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 marzo de 2017. Este nivel incluye las acciones que marcaron por encima del 74% 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 Cuentas de Ahorros

El efectivo y las cuentas de ahorros se resumen a continuación:

	Marzo 2017	Diciembre 2016
Efectivo en Caja	350	350
Cuenta Corrientes	293,939	256,180
Cuenta de Ahorros	1,083,223	1,280,024
	1,377,512	1,536,554

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

6. Inversiones Disponibles para la Venta

Las inversiones disponibles para la venta se resumen como sigue:

Tipo de Inversión	Marzo 2017	Diciembre 2016
Acciones de Capital	121,497	111,320
Bonos de la República de Panamá	-	325,576
	121,497	**436,896**

6. Inversiones Disponibles para la Venta (Continuación)

El 2 de febrero de 2017, se vendieron Bonos de Deuda Pública Externa de la República de Panamá 2029, a valor de mercado, generando una ganancia de B/.105,721, la cual está reconocida como ingresos por inversiones en el estado de resultados.

El movimiento de estas inversiones se presenta a continuación:

	marzo 2017	**diciembre 2016**
Saldo al inicio del año	436,896	441,825
Compras	-	-
Amortizaciones y redenciones	-	-
Transferencia a Latinex, Inc.	-	-
Ventas	(226,916)	-
Ganancia realizada en ventas	(103,042)	-
Cambio neto en valor razonable	14,559	(4,929)
	B/. 121,497	**B/. 436,896**

7. Cuentas por Cobrar

Al 31 de marzo de 2017, la Compañía mantenía B/.110,510 (2016: B/.54,475) 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.

8. Edificio, Mobiliario, Equipo y Mejoras a la Propiedad, Neto

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

	31 de Marzo de 2017					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliarios	Equipo Rodante	Equipo de Oficina	Total
1 de Enero de 2017						
Saldo neto al Inicio del año	26,896	25,591	6,195	1	60,150	118,833
Adiciones	-	-	-	-	3,444	3,444
Venta y descartes	-	-	(86)	(1)	(236)	(323)
Depreciación del año	(3,375)	(991)	(494)	-	(10,339)	(15,198)
31 de Marzo de 2017	23,521	24,600	5,615	-	53,019	106,755
Al Costo	202,374	76,675	45,249	-	275,648	599,946
Depreciación y amortización acumuladas	(178,853)	(52,075)	(39,634)	-	(222,629)	(493,191)
31 de Marzo de 2017	23,521	24,600	5,615	-	53,019	106,755

	31 de Diciembre de 2016					
1 de Enero de 2016	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliarios	Equipo Rodante	Equipo de Oficina	Total
Saldo neto al Inicio del año	40,395	19,323	2,816	1	87,929	150,463
Adiciones	-	9,517	4,898	-	16,442	30,858
Venta y descartes	-	-	-	-	-	-
Depreciación del año	(13,499)	(3,249)	(1,519)	-	(44,221)	(62,488)
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)
31 de Diciembre de 2016	26,896	25,591	6,195	1	60,150	118,833

De acuerdo al avalúo realizado el 03 de mayo de 2016, el valor actual del mercado de la propiedad horizontal es de B/.700,000.

9. Ingresos financieros

	mar 2017	mar 2016
Intereses	3,590	8,795
Dividendos	779	723
Ganancias y Perdidas Netas en Ventas	105,721	-
	B/. 110,090	**B/. 9,518**

10. Otros Ingresos

	mar 2017	mar 2016
Registro de bonos, multas, compensación y otros	103,878	82,953
Fideicomisos y Agencia de Pago	0	50
	B/. 103,878	**B/. 83,003**

11. Gastos de Personal

	mar 2017	mar 2016
Salarios	84,292	84,383
Gastos de Representación	19,947	21,317
Participación de Utilidades	18,750	18,894
Prestaciones laborables	37,965	36,113
Indemizacion y Prima de antigüedad	2,449	2,350
	B/. 163,403	**B/. 163,057**

Al 31 de marzo de 2017 el total de colaboradores era de 20 (2016: 20).

12. Otros Gastos Administrativos

A continuación se presenta el detalle de otros gastos:

	marzo 2017	marzo 2016
Luz y teléfono	10,989	9,531
Dietas	8,000	9,750
Mantenimiento PH BVP	7,690	3,689
Mantenimiento	7,327	3,224
Reuniones, charlas y eventos	6,715	4,201
Viajes al exterior	6,428	3,892
Gastos legales	5,874	1,780
Cuotas y suscripciones	5,566	500
Publicidad	5,005	3,145
Entrenamiento, cursos y seminarios	4,649	100
Almacenaje	1,832	1,379
Fotocopias	1,553	1,305
Papelería y útiles de oficina	1,368	1,143
Gastos bancarios	1,242	514
Aseo	1,039	1,109
Porte Postal	620	301
Transporte y gasolina	539	893
Fondo de Cesantía	384	374
Otros	11,734	12,222
	88,554	59,053

13. 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.

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:

13. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

	marzo 2017	marzo 2016
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	458,637	386,513
Menos: Ingresos Exentos y/o no gravables	(110,090)	(9,518)
Más: Gastos no deducibles	63,612	9,097
Renta neta gravable	412,159	386,092
Impuesto sobre la renta causado 25%	103,040	96,523
Más: Otros Ajustes		17
Impuesto sobre la renta causado 25%	**103,040**	**96,540**

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.

14. Activos en Administración y Custodia

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

	Marzo 2017	Diciembre 2016
Renta Fija	7,837,763,275	7,864,483,890
Valores del Estado	5,211,925,228	5,129,228,873
Renta Variable	4,552,516,644	4,479,050,252
Fondos	2,794,220,030	2,558,504,854
Pagarés	284,329,818	261,743,484
Cerpanes	54,995,588	57,135,531
Depósitos en Bancos	9,447,841	14,829,328
	20,745,198,425	**20,364,976,212**

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 de las actividades financieras de los participantes, la central de custodia mantiene, al 31 de marzo de 2017, un total combinado de B/.2,020,000 (2016: 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.

14. Activos en Administración y Custodia (Continuación)

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 marzo de 2017, la Compañía no mantenía en custodia documentos negociables (Pagarés) fideicomitidos en un Fideicomiso de Custodia por B/.0.00 (2016: B/.9,010). 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 el mes de agosto de 2016.

15. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	Marzo 2017	Marzo 2016
Saldos:		
Valores Disponibles para la Venta	24,497	22,270
Reserva de valorización de valores disponibles para la venta	21,865	19,638
Intereses y Dividendos	278	223
Compensacion al personal clave	64,436	91,475
Dividendos por Pagar	-	220,000

16. 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

17. 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 marzo de 2017, el Fiduciario mantenía un total de bienes fideicomitidos a favor de la Compañía por la suma de B/.3,576,545 (B/.2,860,533 al 31 de marzo de 2016).

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