Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Informe y Estados Financieros
30 de junio de 2017

p.h.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Información General
Al 30 de junio de 2017

Dignatarios

Arturo Gerbaud	Presidente
Roberto Brenes P.	Vicepresidente
Roberto Jiménez	Tesorero
Marielena García Maritano	Secretaria

Domicilio Social

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

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Índice para los Estados Financieros
Al 30 de junio de 2017

	Páginas
Informe de Revisión	1
Estados Financieros:	
Estado 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 30 de junio de 2017 y de los estados conexos de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para el período terminado en esa fecha, de acuerdo con normas aceptadas de revisión y a la información de los registros contables de la empresa.

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

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.** al 30 de junio 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).

23 de agosto de 2017
República de Panamá

Seidy León B.
Seidy León
CPA No. 0428

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Situación Financiera
30 de junio de 2017
(Cifras en balboas)

Activos	Junio 2017	Diciembre 2016
Efectivo y cuentas de ahorros (Nota 5)	1,004,999	1,536,554
Inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	630,917	436,896
Intereses por cobrar	406	5,391
Cuentas por Cobrar, neto (Nota 7)	266,355	116,874
Gastos pagados por anticipado	95,543	37,289
Impuesto Pagado por Anticipado	117,699	-
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 8)	102,810	118,833
Depósitos de garantía y otros activos	680	25,680
Total de Activos	2,219,409	2,277,517
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Cuentas por Pagar	52,210	35,588
Impuesto sobre la renta por pagar	187,667	12,594
Dividendos por Pagar (Nota 16)	-	800,000
Gastos acumulados y retenciones por pagar	109,685	95,606
Total de Pasivos	349,562	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	103,285	182,347
Impuesto Complementario	(32,296)	(41,156)
Utilidades no Distribuidas	1,159,635	553,315
Total de patrimonio (Nota 17)	1,869,847	1,333,729
Total de pasivos y patrimonio	2,219,409	2,277,517

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Resultados
30 de junio de 2017
(Cifras en balboas)

INGRESOS	Junio 2017	Junio 2016
Comisiones	776,033	708,469
Agencia de Pago y Transacciones Merc. Internacional	779,619	759,424
Cuotas de mantenimiento	71,400	75,100
Servicios de Administración	129,874	126,173
Ingresos financieros (Nota 9)	113,960	17,710
Otros (Nota 10)	43,842	94,931
Total Ingresos	1,914,728	1,781,807
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos de Personal (Nota 11 y 15)	353,009	352,715
Honorarios Profesionales	64,223	52,208
Depreciación y amortización (Nota 8)	29,266	30,897
Seguro	45,711	32,513
Gastos custodia y de Agencia de Pago, Registro y Transferencia	366,849	361,334
Impuestos	30,046	30,779
Tarifa supervisión	50,000	50,000
Otros gastos administrativos (Nota 12)	181,636	133,479
Total gastos generales y administrativos	1,120,740	1,043,925
Utilidad Antes de Impuesto sobre la renta	793,988	737,882
Impuesto sobre la Renta (Nota 13)	-187,667	-184,140
Utilidad Neta	606,321	553,742

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Utilidad Integral
30 de junio de 2017
(Cifras en balboas)

	Junio 2017	Junio 2016
Utilidad Neta	606,321	553,742
Otras partidas de utilidad integral:	-	-
Ganancia transferida a resultados	(103,042)	-
Cambio neto en valor razonable de inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	23,979	20,427
Total de Utilidad Integral	527,258	574,169

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
30 de junio 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	-	-	-	606,321	606,321
Cambios Netos en el Valor Razonable	-	-	-	-	-
de Inversiones disponibles para la venta	-	(79,062)	-	-	(79,062)
Total de utilidad Integral	-	(79,062)	-	606,321	527,258
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 30 de Junio de 2017	639,223	103,285	(32,296)	1,159,635	1,869,847
Saldo al 1 de Enero de 2016	639,223	187,277	-	293,144	1,119,643
Utilidad Integral	-	-	-	-	-
Utilidad Neta	-	-	-	553,742	553,742
Cambios Netos en el Valor Razonable	-	-	-	-	-
de Inversiones disponibles para la venta	-	20,427	-	-	20,427
Total de utilidad Integral	-	20,427	-	553,742	574,169
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 30 de Junio de 2016	639,223	207,703	(41,156)	846,886	1,652,656

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo
30 de junio de 2017
(Cifras en balboas)

	Junio 2017	Junio 2016
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	793,988	737,882
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impueto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	29,266	30,897
Ingreso por intereses y dividendos	(10,917)	(16,265)
Ganancia en venta de inversiones	(103,042)	-
Ganancia en venta de activo fijo	2,380	-
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Aumento en cuentas por cobrar	(149,481)	(197,739)
Aumento en gastos e impuestos pagados por anticipado	(117,699)	-
Depósitos en garantía y otros activos	25,000	-
Aumento en gastos acumulados y retenciones por pagar	(30,701)	(681,966)
Aportes al fondo de cesantía, neto	769	-
Intereses Recibidos	118,944	273,414
Impuesto sobre la Renta Pagado	(12,594)	(184,140)
Efectivo neto de actividades de operación	545,913	(37,917)
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Depósitos a plazo fijo	-	150,000
Compra de inversiones disponibles para la venta	(500,000)	-
Ventas y redenciones de inversiones disponibles para la venta	226,916	-
Compra de propiedad, mobiliario y equipo	(13,243)	(14,754)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(286,327)	135,246
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Dividendos pagados, neto	(800,000)	-
Impuesto complementario	8,860	(41,156)
Efectivo neto de actividades de financiamiento	(791,140)	(41,156)
Aumento (disminución) neta en el efectivo	(531,555)	56,172
Efectivo al inicio del año	1,536,554	860,451
Efectivo al final del año	1,004,999	916,622

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.

1. Información General (Continuación)

Gobierno Corporativo (continuación)

Resumen de políticas (continuación)
La Compañía cuenta con los siguientes Comités de trabajo nombrados por la Junta Directiva:

Comité de Auditoría: La función principal es velar por el funcionamiento adecuado del sistema de control interno y la integridad de la información financiera de Central Latinoamericana de Valores, S.A. Estará integrado por al menos tres (3) directores y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General y el Auditor Interno del grupo económico, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

Comité de Riesgos: Su principal función es identificar, establecer e implementar criterios para minimizar los riesgos inherentes a las operaciones que realiza Central Latinoamericana de Valores, S.A., basado en las mejores prácticas y estándares internacionales. Estará integrado por al menos tres (3) directores y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General, Oficial de Control Interno del grupo económico y Oficial de Cumplimiento, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

Comité de Ética y Cumplimiento: 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 Participantes cumplan con todas las Reglas Internas de Central Latinoamericana de Valores, S.A. Estará integrado por al menos tres (3) directores y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General, Oficial de Cumplimiento y Auditor Interno del grupo económico, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

S. L.

1. Información General (Continuación)

Otros Comités (Continuación)

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

En reunión del 4 de mayo de 2017, la Asamblea de Accionistas aprobó la modificación al pacto social, con el fin de integrar, como mínimo, dos (2) Directores Independientes a la Junta Directiva de la Compañía.

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

Código de Ética y 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.

Estos estados financieros fueron aprobados para su emisión por la Junta Directiva el 23 de agosto 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.

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.

p.d.

2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Base de Preparación (Continuación)

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

- NIIF 15 - 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. 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.

ɲ h.

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

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.

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.

Propiedades, Mobiliario y Equipos
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 5 años
Mobiliario	10% a 33.33%	3 a 10 años
Equipo	10% a 33.33%	3 a 10 años

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

Propiedades, Mobiliario y Equipos (Continuación)

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.

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.

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

Reconocimiento de Ingresos (Continuación)

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.

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

(b) Riesgo de Crédito e Inversiones
El riesgo de crédito es administrado a nivel de la Compañía. El riesgo de crédito se origina en los instrumentos de renta fija incluidos en las inversiones disponibles para la venta y cuentas por cobrar.

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (Continuación)

(b) Riesgo de Crédito e Inversiones

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 el 75% de las inversiones. Sólo se permite invertir hasta un máximo del 25% del portafolio en inversiones extranjeras con grado de inversión.

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

	Junio 2017		Diciembre 2016	
Sector Bancario	500,000	100%	-	
Sector Gobierno	-		325,576	100%
	500,000	100%	**325,576**	100%

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(c) Riesgo de Liquidez

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

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 30 de Junio de 2017					
Efectivo y Cuentas de ahorro	1,004,999	-	-	-	1,004,999
Inversiones disponibles para la Venta	500,000	-	-	130,918	630,917
Intereses por Cobrar	406	-	-	-	406
Cuentas por Cobrar	266,355	-	-	-	266,355
Gastos pagados por anticipado	95,543	-	-	-	95,543
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	117,699	-	-	-	117,699
Propiedades, mobiliario y equipo neto	38,080	48,227	16,504	-	102,810
Depositos de garantia y otros activos	-	-	680	-	680
Total	**2,023,083**	**48,227**	**17,184**	**130,918**	**2,219,409**

	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
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
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 30 de Junio de 2017					
Cuentas por Pagar	52,210	-	-	-	52,210
Gastos acumulados por Pagar	108,916	-	769	-	109,685
Impuesto sobre la renta por pagar	187,667	-	-	-	187,667
Dividendos por pagar	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	**348,793**	-	**769**	-	**349,562**
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 Ley 1 de 8 de julio de 1999 (Ley de Valores), sus reformas 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 30 de Junio de 2017				
Inversiones disponibles para la venta	B/. 130,917	500,000	-	B/. 630,917
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 30 de junio de 2017. Este nivel incluye las acciones que marcaron por encima del 64% 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:

	Junio 2017	Diciembre 2016
Efectivo en Caja	350	350
Cuenta Corrientes	284,677	256,180
Cuenta de Ahorros	719,972	1,280,024
	1,004,999	**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	Junio 2017	Diciembre 2016
Acciones de Capital	130,917	111,320
Bonos de la República de Panamá	-	325,576
VCN's Global Bank	500,000	-
	630,917	**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:

	Junio 2017	Diciembre 2016
Saldo al inicio del año	436,896	441,825
Compras	500,000	-
Amortizaciones y redenciones	-	-
Transferencia a Latinex, Inc.	-	-
Ventas	(226,916)	-
Ganancia realizada en ventas	(103,042)	-
Cambio neto en valor razonable	23,979	(4,929)
	B/. 630,917	**B/. 436,896**

7. Cuentas por Cobrar

Al 30 de junio de 2017, la Compañía mantenía B/.170,483 (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:

	30 de Junio 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	-	3,486	684	-	9,403	13,573
Venta y descartes	-	-	(86)	(1)	(242)	(329)
Depreciación del año	(6,749)	(1,982)	(1,006)	-	(19,529)	(29,266)
30 de Junio de 2017	20,147	27,095	5,787	-	49,782	102,810
Al Costo	202,374	80,161	45,835	-	274,556	602,925
Depreciación y amortización acumuladas	(182,227)	(53,066)	(40,048)	-	(224,774)	(500,115)
30 de Junio de 2017	20,147	27,095	5,787	-	49,782	102,810

	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	2,815	1	87,929	150,463
Adiciones	-	9,517	4,899	-	16,440	30,856
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	60,148	118,831
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

	Junio 2017	Junio 2016
Intereses	6,124	16,265
Dividendos	2,115	1,445
Ganancias y Perdidas Netas en Ventas	105,721	-
	B/. 113,960	**B/. 17,710**

10. Otros Ingresos

	Junio 2017	Junio 2016
Registro de bonos, multas, compensación y otros	43,842	94,831
Fideicomisos	0	100
	B/. 43,842	**B/. 94,931**

11. Gastos de Personal

	Junio 2017	Junio 2016
Salarios	182,883	185,886
Gastos de Representación	45,910	44,358
Participación de Utilidades	37,500	37,500
Prestaciones laborables	81,401	79,943
Indemizacion y Prima de antigüedad	5,315	5,028
	B/. 353,009	**B/. 352,715**

Al 30 de junio de 2017 el total de colaboradores era de 21 (2016: 20).

12. Otros Gastos Administrativos

A continuación se presenta el detalle de otros gastos:

	Junio 2017	Junio 2016
Gastos legales	27,324	2,270
Luz y teléfono	22,676	20,982
Dietas	19,300	20,100
Mantenimiento	17,848	7,569
Mantenimiento PH BVP	15,595	17,397
Viajes al exterior	8,336	13,330
Reuniones, charlas y eventos	7,586	6,989
Entrenamiento, cursos y seminarios	7,144	1,900
Cuotas y suscripciones	6,366	635
Publicidad	4,908	3,384
Almacenaje	3,615	2,893
Fotocopias	3,194	2,806
Papelería y útiles de oficina	2,916	2,961
Gastos bancarios	2,277	922
Aseo	2,045	2,270
Transporte y gasolina	1,312	2,083
Porte Postal	1,111	659
Fondo de Cesantía	639	764
Otros	27,444	23,565
	181,636	133,479

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)

	Junio 2017	Junio 2016
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	793,988	737,882
Menos: Ingresos Exentos y/o no gravables	(113,959)	(17,710)
Más: Gastos no deducibles	70,640	16,387
Renta neta gravable	750,669	736,559
Impuesto sobre la renta causado 25%	-187,667	-184,157
Más: Otros Ajustes		17
Impuesto sobre la renta causado 25%	**-187,667**	**-184,140**

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 1 de 8 de julio de 1999 y sus reformas. Al 30 de junio, el valor de los activos que mantenía en custodia, y/o depósitos en bancos se presenta a continuación:

	Junio 2017	Diciembre 2016
Renta Fija	7,896,164,059	7,864,483,890
Valores del Estado	5,241,014,695	5,129,228,873
Renta Variable	4,656,960,876	4,479,050,252
Fondos	2,870,823,644	2,558,504,854
Pagarés	300,345,286	261,743,484
Cerpanes	53,460,749	57,135,531
Depósitos en Bancos	10,529,135	14,829,328
	21,029,298,444	**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 30 de junio de 2017, un total combinado de B/.2,120,000 (2016: B/.1,770,000) 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.

15. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	Junio 2017	Junio 2016
Saldos:		
Valores Disponibles para la Venta	27,838	22,270
Reserva de valorización de valores disponibles para la venta	25,206	19,638
Intereses y Dividendos	1,114	445
Compensacion al personal clave	127,357	190,521

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, 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.

17. Fideicomiso de Garantía a Favor de la Compañía (Continuación)

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

Al 30 de junio de 2017, el Fiduciario mantenía un total de bienes fideicomitidos a favor de la Compañía por la suma de B/.3,583,175 (B/2,858,631 al 30 de junio de 2016).

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