Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Informe y Estados Financieros
30 de septiembre de 2018

prep
s.d.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Información General
30 de septiembre de 2018

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

Auditores

PricewaterhouseCoopers Panamá

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Situación Financiera
Al 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

	Páginas
Informe de Revisión	1
Estados Financieros Interinos:	
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 - 28

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

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 septiembre de 2018 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 septiembre 2018, 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)**.

21 de noviembre de 2018
República de Panamá

Seidy León R.
Seidy León
CPA No. 0428

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Situación Financiera
Al 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Activos		
Efectivo y cuentas de ahorro (Nota 5)	658,304	1,093,822
Depósito a plazo fijo (Nota 5)	364,379	353,502
Valor razonable con cambios en otros (Notas 6 y 15)	631,917	634,000
Resultados integrales		
Intereses por cobrar	1,109	939
Activo a costo amortizado (Nota 7)	429,630	174,131
Gastos pagados por anticipado	77,475	74,118
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	231,621	11,334
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 8)	316,839	152,682
Fondo de Cesantía, neto	1,347	4562
Depósitos de garantía y otros activos	680	680
Total de activos	2,713,301	2,499,770
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Gastos acumulados y retenciones por pagar	209,185	158,608
Impuesto sobre la renta por pagar	293,114	-
Dividendos por Pagar (Notas 15 y 16)	55,600	1,074,554
Total de pasivos	557,899	1,233,162
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal; 500 acciones autorizadas, emitidas y en circulación	639,223	639,223
Reserva de revalorización de valor razonable en otros resultados integrales	104,283	106,366
Impuesto Complementario	(32,296)	(32,296)
Utilidades no distribuidas	1,444,192	553,315
Total de patrimonio (Nota 17)	2,155,402	1,266,608
Total de pasivos y patrimonio	2,713,301	2,499,770

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Resultados
Al 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

	Septiembre 2018	Septiembre 2017
Ingresos		
Comisiones	1,299,880	1,160,578
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	1,209,804	1,179,036
Cuotas de mantenimiento	135,600	106,050
Ingresos financieros (Nota 9)	28,103	118,871
Servicios de administración	262,725	203,885
Otros (Nota 10)	77,239	81,705
Total ingresos	3,013,351	2,850,125
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos de Personal (Notas 11 y 15)	655,895	562,777
Depreciación y amortización (Nota 8)	55,991	41,675
Seguro	64,741	66,109
Gastos custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	576,201	562,340
Tarifa supervisión	76,200	75,000
Otros gastos administrativos (Nota 12)	400,333	430,952
Total gastos generales y administrativos	1,829,361	1,738,853
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	1,183,990	1,111,272
Impuesto sobre la renta (Nota 13)	(293,113)	(265,476)
Utilidad neta	890,877	845,796

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Utilidad Integral
Al 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

	Septiembre 2018	Septiembre 2017
Utilidad Neta	890,877	845,796
Otras Partidas de Utilidad Integral:	-	-
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados	-	(103,042)
Cambio neto en valor razonable con cambios en otros resultados integrales (Nota 6)	(2,083)	27,848
Total de Utilidad Integral	888,794	770,602

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 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

	Acciones Comunes	Reserva de Valorización con cambios en otros resultados integrales	Impuesto Complementario	Utilidades No Distribuidas	Total
Saldo al 1 de enero de 2018	639,223	106,366	(32,296)	553,315	1,266,608
Utilidad integral:					
Utilidad neta	-	-	-	890,877	890,877
Cambio neto en el valor razonable con cambios en otros resultados integrales (Nota 6)	-	(2,083)	-	-	(2,083)
Total de utilidad integral	-	(2,083)	-	890,877	888,794
Transacciones con Accionistas					
Impuesto complementario	-	-	-	-	-
Dividendos declarados (Nota 16)	-	-	-	-	-
Total de transacciones con accionistas	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de septiembre de 2018	639,223	104,283	(32,296)	1,444,192	2,155,402
Saldo al 1 de enero de 2017	639,223	182,347	(41,156)	553,315	1,333,729
Utilidad integral:					
Utilidad neta	-	-	-	845,796	845,796
Cambio neto en el valor razonable con cambios en otros resultados integrales(Nota 6)	-	(75,194)	-	-	(75,194)
Total de utilidad integral	-	(75,194)	-	845,796	770,602
Transacciones con Accionistas					
Impuesto complementario	-	-	8,860	-	8,860
Dividendos declarados (Nota 16)	-	-	-	-	-
Total de transacciones con accionistas	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de septiembre de 2017	639,223	107,154	(32,296)	1,399,110	2,113,191

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo
Al 30 de septiembre de 2018
(Cifras en balboas)

	Septiembre 2018	Septiembre 2017
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,183,990	1,111,272
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	55,991	41,675
Ingreso por intereses y dividendos	(28,103)	(15,289)
Ganancia en venta de inversiones	-	(103,042)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en activo a costo amortizado	(255,499)	(288,308)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(223,644)	(235,399)
Disminución en depósitos en garantía y otros activos	-	25,000
Aumento (disminución) en gastos acumulados y retenciones por pagar	50,577	(7,372)
Aporte al fondo de Cesantía, neto	3,215	(4,417)
Intereses y dividendos recibidos	27,934	123,856
Impuesto sobre la renta pagado	-	(12,594)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	814,461	634,842
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Depósito a plazo fijo	(10,877)	(350,115)
Compra de valor razonable con cambios en otros resultados integrales	-	(500,000)
Ventas y redenciones valor razonable con cambios en otros resultados integrales	-	226,916
Compra de mobiliario y equipo, neto	(220,148)	(20,901)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	(231,025)	(644,100)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Impuesto complementario	-	8,860
Dividendos pagados	(1,018,954)	(800,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(1,018,954)	(791,140)
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(435,518)	(800,398)
Efectivo al inicio del año	1,093,822	1,536,554
Efectivo al final del año	658,304	736,156

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, 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
Conforme a las disposiciones contenidas en el Pacto Social, la Compañía ha estado desarrollando y adoptando, continuamente y de manera voluntaria, un esquema de Gobierno Corporativo con el objeto de:

- Definir las mejores prácticas que seguirá Latinex Holdings, Inc. y sus subsidiarias para con todos sus grupos de interés (accionistas, miembros de la Junta Directiva y Comités, clientes, proveedores y acreedores, aliados estratégicos, el Estado, entes reguladores, medios de comunicación, público en general, entre otros).
- Apoyar a la Junta Directiva en el examen, evaluación y vigilancia permanente del sistema contable, financiero y de control de riesgos de la Compañía.
- 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 para la 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 de Central Latinoamericana de Valores, S. A., 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 de Central Latinoamericana de Valores, S. A., 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 Riesgos 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 de Central Latinoamericana de Valores, S. A., 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.

1. Información General (Continuación)

Comité de Tecnología: Su principal función es impulsar el desarrollo tecnológico necesario para el manejo de los negocios de la Compañía Estará integrado por al menos dos (2) directores de Central Latinoamericana de Valores, S.A., quién ocupe la Vicepresidencia Ejecutiva de Latinex Holdings, Inc., el Gerente de Proyecto de Sistemas y Oficial de Seguridad de Sistemas de las sociedades operativas del grupo económico y un asesor o especialista en la materia.

Podrán ser invitados a participar de este Comité otros gerentes de las sociedades operativas y otros asesores o especialistas que los miembros del Comité consideren necesario contratar y/o invitar, todos con derecho a voz, pero sin voto.

Directores, Directores Independientes y Ejecutivos
Los Directores y Directores Independientes de la Compañía no son directa ni indirectamente, ni individual, ni conjuntamente propietarios efectivos de un número controlador de acciones comunes de la Compañía Matriz. Ningún Director ni Director Independiente 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.

Además, la Junta Directiva estará conformada por el porcentaje de participación de mujeres establecido en la Ley 56 de 11 de julio de 2017, quienes podrán ocupar tanto el cargo de Directora o Directora Independiente, de conformidad lo establece los Estatutos de la sociedad.

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 Ética y 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

1. Información General (Continuación)

Código de Ética y Conducta (continuación)

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 21 de noviembre de 2018.

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 consistentemente 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 inicio del 1 de enero de 2018 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

Nuevas normas y enmiendas a normas contables que han sido publicadas, pero no son mandatorias para el que inició el 01 de enero de 2018, 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. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada. La Administración está realizando la evaluación y no se espera que tenga un impacto en el análisis de deterioro.

2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

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. Esta norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada. La Administración ha estimado que el impacto de la adopción de esta norma no será significativo y su análisis finalizará antes del cierre fiscal 2018.

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: valor razonable con cambios en otros resultados integrales y activo a costo amortizado. La Administración determina la clasificación de los activos desde su reconocimiento inicial.

Activo a costo amortizado
Los activos a costo amortizado son reconocidos inicialmente al valor razonable y posteriormente, al costo amortizado, menos cualquier provisión por deterioro o incobrabilidad. Una provisión por deterioro para el activo a costo amortizado 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 los resultados.

Valor razonable con cambios en otros resultados integrales
Los Valores razonables con cambios en otros resultados integrales 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.

2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Valor razonable con cambios en otros resultados integrales (Continuación)
Los Valores razonables con cambios en otros resultados integrales 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.

Las compras y ventas de los valores disponibles para la venta son reconocidas a la fecha de liquidación, siendo esta la fecha en que el activo es entregado o recibido por la entidad.

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

		Vida Útil Estimada
Edificio	6.67%	15 años
Mejoras	20% a 33.33%	3 a 10 años
Mobiliario	10% a 33.33%	3 a 10 años
Equipos	10% a 33.33%	3 a 10 años

La vida útil de los activos es revisada y ajustada, si es apropiado, a la fecha de cada estado de Situación financiera.

2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto (continuación)

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.

Agencia de Pago y Transacciones de mercado internacional
Los servicios prestados de agente de emisión de pago, registro y transferencia de los valores migrados en la plataforma I-link y los servicios de custodia son registrados en base los términos y condiciones del contrato.

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.

2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Reconocimiento de Ingresos (Continuación)
Servicios de Administración
Los servicios de administración se reconocen como ingreso cuando devengan.

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

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

Unidad Monetaria
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.

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)
Factores de Riesgos Financieros (Continuación)

(b) Riesgo de Crédito (continuación)

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 el valor razonable con cambios en otros resultados integrales y activo a costo amortizado.

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 el 75% de las inversiones en valores listados en la Bolsa de Valores de Panamá. Sólo se permite invertir hasta un máximo del 25% del portafolio en inversiones extranjeras con grado de inversión.

A continuación se detallan el valor razonable con cambios en otros resultados integrales instrumentos de renta fija y depósito a plazo en bancos por sector económico:

	Septiembre 2018		Diciembre 2017	
Sector financiero	864,379	100%	853,164	100%
	864,379	100%	853,164	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 estado de situación financiera.

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (Continuación)

(c) Riesgo de Liquidez (continuación)

30 de septiembre de 2018	Menos de 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Efectivo y cuentas de ahorro	658,304	-	-	-	658,304
Depósito a plazo fijo	364,379	-	-	-	364,379
Valor razonable con cambios en otros resultados integrales	500,000	-	-	131,917	631,917
Intereses por cobrar	1,109	-	-	-	1,109
Activo a costo amortizado	429,630	-	-	-	429,630
Gastos pagados por anticipado	77,475	-	-	-	77,475
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	231,621	-	-	-	231,621
Propiedades, mobiliario y equipos, neto	13,590	130,059	173,190	-	316,839
Fondo de Cesantía, neto	-	-	1,347	-	1,347
Depósitos de garantía y otros activos	-	-	680	-	680
	2,276,108	130,059	175,217	131,917	2,713,301

31 de diciembre de 2017	Menos de 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Efectivo y cuentas de ahorro	1,093,822	-	-	-	1,093,822
Depósito a plazo fijo	353,502	-	-	-	353,502
Valor razonable con cambios en otros resultados integrales	499,662	-	-	134,338	634,000
Intereses por cobrar	939	-	-	-	939
Activo a costo amortizado	174,131	-	-	-	174,131
Gastos pagados por anticipado	74,118	-	-	-	74,118
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	11,334	-	-	-	11,334
Propiedades, mobiliario y equipos, neto	76,626	44,099	31,957	-	152,682
Fondo de Cesantía, neto	-	-	4,562	-	4,562
Depósitos de garantía y otros activos	-	-	680	-	680
	2,284,134	44,099	37,199	134,338	2,499,770

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(c) Riesgo de Liquidez (continuación)

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

	Menos de 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
30 de septiembre de 2018					
Gastos acumulados y retenciones por pagar	209,185	-	-	-	209,185
Impuesto sobre la renta por pagar	293,114	-	-	-	293,114
Dividendos por pagar	55,600	-	-	-	55,600
	557,899	-	-	-	557,899

	Menos de 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
31 de diciembre de 2017					
Gastos acumulados y retenciones por pagar	158,608	-	-	-	158,608
Dividendos por pagar	1,074,554	-	-	-	1,074,554
	1,233,162	-	-	-	1,233,162

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.

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Administración del Riesgo de Capital
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 autorreguladas que funcionen en Panamá tengan un capital mínimo de doscientos cincuenta mil balboas (B/.250,000). La Compañía mantiene un monto de capital superior a su requisito y no tiene un endeudamiento relevante más que los provenientes del giro comercial normal. No obstante lo anterior, la Compañía procura mantener un nivel de capital para poder sufragar sus gastos de expansión e innovación tecnológica.

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).

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Estimación del Valor Razonable (continuación)

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

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
30 de septiembre de 2018				
Valor razonable con cambios en otros resultados integrales	131,917	500,000	-	31,917
31 de diciembre de 2017				
Valor razonable con cambios en otros resultados integrales	134,338	499,662	-	634,000

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 septiembre de 2018. Este nivel incluye las acciones que marcaron por encima del 69% 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.

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 a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

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.

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, Cuentas de Ahorro y Depósito a Plazo Fijo

El efectivo y depósitos en bancos se resumen a continuación:

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Efectivo en caja	350	350
Cuenta corrientes	538,463	908,762
Cuenta de ahorros	119,491	184,710
	658,304	1,093,822

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

La Compañía mantiene depósito a plazo fijo por B/.364,379, con tasa de interés de 4% y vencimiento el 26 de marzo de 2019.

6. Valor razonable con cambios en otros resultados integrales

El valor razonable con cambios en otros resultados integrales se resumen como sigue:

Tipo de Inversión	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Acciones de capital	131,917	134,338
Valores Comerciales Negociables (VCN´s), con tasas de interés anual de 3.50% y vencimiento hasta el 15 de septiembre de 2019	500,000	499,662
	631,917	634,000

6. Valor razonable con cambios en otros resultados integrales (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/.103,042, la cual está reconocida como ingresos por inversiones en el estado de resultados.

El movimiento del valor razonable con cambios en otros resultados integrales se presenta a continuación:

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Saldo al inicio del año	634,000	436,896
Compras	500,000	500,000
Ventas	(500,000)	(226,915)
Ganancia realizada en ventas	-	(103,042)
Cambio neto en el valor razonable	(2,083)	27,061
	631,917	634,000

7. Activo a costo amortizado

Al 30 de septiembre de 2018, la Compañía mantenía B/.346,703 (2017: B/.121,486) en activo a costo amortizado 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. Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto

El movimiento de propiedades, mobiliario y equipos, se presenta de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2018					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo Rodante	Equipo de Oficina	Total
Saldo neto al inicio del año	13,398	54,314	21,958	-	63,012	152,682
Adiciones	-	79,438	36,469	-	104,314	220,221
Ventas y descartes	-	(54)	(2)	-	(17)	(73)
Depreciación del año	(10,083)	(6,674)	(3,308)	-	(35,926)	(55,991)
Saldo neto al final del año	3,315	127,024	55,117	-	131,383	316,839
Al costo	202,374	188,654	98,692	-	405,303	895,023
Depreciación y amortización acumuladas	(199,059)	(61,630)	(43,575)	-	(273,920)	(578,184)
Saldo neto al final del año	3,315	127,024	55,117	-	131,383	316,839

8. Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto (Continuación)

	31 de diciembre de 2017					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo Rodante	Equipo de Oficina	Total
Saldo neto al inicio del año	26,896	25,591	6,195	1	60,150	118,833
Adiciones	-	32,688	18,315	-	37,900	88,903
Ventas y descartes	-	-	(88)	(1)	(243)	(332)
Depreciación del año	(13,498)	(3,965)	(2,464)	-	(34,795)	(54,722)
Saldo neto al final del año	13,398	54,314	21,958	-	63,012	152,682
Al costo	202,374	109,362	63,295	-	303,053	678,085
Depreciación y amortización acumuladas	(188,976)	(55,048)	(41,337)	-	(240,041)	(525,403)
Saldo neto al final del año	13,398	54,314	21,958	-	63,012	152,682

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

9. Ingresos Financieros

A continuación se presenta el detalle de los ingresos financieros:

	Septiembre 2018	Septiembre 2017
Intereses	25,433	12,937
Dividendos	2,670	2,892
Ganancia en venta de inversiones	-	103,042
	28,103	118,871

10. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan de la siguiente manera:

	Septiembre 2018	Septiembre 2017
Ganancia en venta de activo fijo	42	2,420
Sistema de compensación	41,850	30,300
Membresía	29,000	16,000
Otros	6,347	32,985
	77,239	81,705

11. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	Septiembre 2018	Septiembre 2017
Salarios	428,021	362,471
Gastos de representación	96,044	80,093
Prestaciones laborables	65,817	59,312
Participación de utilidades	56,250	52,250
Indemnización y prima de antigüedad	9,763	8,651
	655,895	562,777

Al 30 de septiembre de 2018, el total de colaboradores era de 24 (2017: 21).

12. Otros Gastos Administrativos

A continuación se presenta el detalle de otros gastos administrativos:

	Septiembre 2018	Septiembre 2017
Gastos legales	107,416	35,375
Impuestos	42,006	45,051
Dietas	36,750	27,050
Luz y teléfono	30,074	33,945
Mantenimiento PH	29,803	25,524
Viajes al exterior	22,164	34,697
Auditoría	19,258	19,229
Publicidad	16,121	5,158
Reuniones, charlas y eventos	15,914	31,706
Mantenimiento	15,553	22,644
Honorarios profesionales	12,756	75,078
Alquiler	6,621	5,399
Gastos bancarios	6,342	5,655
Entrenamiento, cursos y seminarios	5,126	9,552
Transporte y gasolina	3,464	2,441
Papelería y útiles de oficina	3,443	4,205
Cuotas y suscripciones	5,935	10,491
Donaciones	1,800	1,700
Otros	19,787	36,052
	400,333	430,952

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 renta neta gravable. La conciliación de la renta neta gravable, con la utilidad antes de impuesto sobre la renta según los estados financieros se presenta a continuación:

	Septiembre 2018	Septiembre 2017
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,183,990	1,111,272
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(28,103)	(118,871)
Más: Gastos no deducibles	16,566	69,502
Renta neta gravable	1,172,453	1,061,903
Impuesto sobre la renta corriente 25%	293,113	265,476

Según regulaciones vigentes, las declaraciones del 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 2017.

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 y sus reformas.

14. Activos en Administración y Custodia (Continuación)

Al 31 de diciembre, el valor de los activos que mantenía en custodia, y/o depósitos en bancos se presenta a continuación:

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Renta Fija	8,536,961,543	8,298,174,576
Valores del Estado	4,963,343,880	5,455,422,878
Renta Variable	5,859,788,493	5,287,802,579
Fondos	2,725,020,677	2,699,231,109
Pagarés	366,207,481	342,637,639
Cerpanes	42,075,991	50,104,124
Depósitos en Bancos	9,408,122	17,959,581
	22,502,806,187	**22,151,332,486**

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 septiembre de 2018, un total combinado de efectivo B/.1,810,000 (2017: B/.2,170,000) 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:

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Saldos		
Valor razonable con cambios en otros resultados integrales	26,167	27,838
Reserva de valorización de con cambios en otros resultados integrales	25,535	25,206
Transacciones		
Intereses y dividendos	1,169	1,114
Compensación al personal clave	321,389	275,761
Dividendos por pagar	55,600	1,074,554

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
2017				
Ordinario	1,074,554	2,149	31 de diciembre de 2017	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 30 de septiembre de 2018, el Fiduciario mantenía un total de bienes fideicomitidos a favor de la Compañía por la suma de B/.3,578,572 (2017: B/.3,586,062), incluidas en el total del valor razonable con cambios en otros resultados integrales y depósitos a plazo fijo por B/.0.00 (2017: B/.308,454) con fines de garantizar las operaciones de esa subsidiaria.

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

18. Contingencias

Existen litigios interpuestos en contra de la Compañía, sobre los cuales la Administración de la Compañía y sus asesores legales estiman que no se espera que el resultado de estos procesos generen un efecto adverso sobre la situación financiera de la Compañía.