

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

**Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2015**

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Información General 31 de diciembre de 2015

Dignatarios

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

Domicilio Social

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

Abogados

Rosas y Rosas

Bancos y Otras Instituciones Financieras

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

Auditores

PwC Panamá

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Índice para los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estados Financieros:	
Balance General	3
Estado de Resultados	4
Estado de Utilidad Integral	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 28



Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Central Latinoamericana de Valores, S. A. (la “Compañía”), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2015 y los estados de resultados, de utilidad integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas de contabilidad significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la Administración determine sea necesario para permitir la preparación y presentación razonable de estados financieros libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas Normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros, con el objeto de diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados de acuerdo a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría incluye también, evaluar lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones de contabilidad efectuadas por la Administración, así como evaluar la presentación de conjunto de los estados financieros.



A la Junta Directiva y Accionista de
Central Latinoamericana de Valores, S. A.
Página 2

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

PricewaterhouseCoopers

26 de febrero de 2016

Panamá, República de Panamá

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Balance General 31 de diciembre de 2015 (Cifras en balboas)

	2015	2014
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 5)	860,451	600,194
Depósitos a plazo fijo (Nota 6)	150,000	326,683
Inversiones disponibles para la venta (Notas 7 y 13)	441,825	538,100
Intereses por cobrar	5,578	5,391
Cuentas por cobrar (Nota 8)	476,449	420,531
Gastos pagados por anticipado	26,835	19,235
Edificio, mobiliario, equipos y mejoras, neto (Nota 9)	150,463	173,885
Otros activos	25,680	25,680
Total de activos	<u>2,137,281</u>	<u>2,109,699</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Cuentas por pagar	35,307	126,519
Impuesto sobre la renta por pagar	69,471	102,445
Dividendos por pagar (Nota 14)	800,000	-
Gastos acumulados y retenciones por pagar	112,860	107,865
Total de pasivos	<u>1,017,638</u>	<u>336,829</u>
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	187,276	273,024
Utilidades no distribuidas	293,144	860,623
Total de patrimonio	<u>1,119,643</u>	<u>1,772,870</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>2,137,281</u>	<u>2,109,699</u>

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

	2015	2014
Ingresos		
Comisiones por custodia	2,574,545	1,933,513
Mantenimiento de participantes	151,200	145,950
Servicios de administración	252,332	144,004
Ingresos financieros (Nota 13)	103,948	52,962
Otros	296,532	206,363
	<u>3,378,557</u>	<u>2,482,792</u>
Total de ingresos		
	<u>3,378,557</u>	<u>2,482,792</u>
Gastos		
Gastos de personal (Nota 13)	615,534	477,486
Honorarios profesionales	153,764	87,438
Depreciación y amortización (Nota 9)	59,683	50,312
Seguros	57,731	58,380
Gastos custodia internacional	657,689	307,417
Impuestos	66,286	49,611
Tarifa supervisión y registro	100,000	100,000
Otros (Nota 10)	269,835	255,923
	<u>1,980,522</u>	<u>1,386,567</u>
Total de gastos		
	<u>1,980,522</u>	<u>1,386,567</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	1,398,035	1,096,225
Impuesto sobre la renta (Nota 11)	(340,514)	(269,435)
	<u>1,057,521</u>	<u>826,790</u>
Utilidad neta		
	<u>1,057,521</u>	<u>826,790</u>

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Utilidad Integral Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en balboas)

	2015	2014
Utilidad neta	<u>1,057,521</u>	<u>826,790</u>
Otras Partidas de Utilidad Integral:		
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados:		
Ganancia transferida a resultados	(65,190)	-
Ganancia por cambio en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	<u>(20,558)</u>	<u>33,167</u>
Total de otras partidas de utilidad integral	<u>(85,748)</u>	<u>33,167</u>
Total utilidad integral	<u><u>971,773</u></u>	<u><u>859,957</u></u>

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en balboas)

	Acciones Comunes	Ganancia (Pérdida) no Realizada en Inversiones Disponibles para la Venta	Impuesto Complementario	Utilidad No Distribuida	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	639,223	273,024	-	860,623	1,772,870
Aumento de acciones comunes	-	-	-	-	-
Utilidad integral:					
Utilidad neta	-	-	-	1,057,521	1,057,521
Cambio neto en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta	-	(85,748)	-	-	(85,748)
Total de utilidad (pérdida) integral	-	(85,748)	-	1,057,521	971,773
Dividendos declarados (Nota 14)	-	-	-	(1,625,000)	(1,625,000)
Total de transacciones con accionistas	-	-	-	(1,625,000)	(1,625,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	639,223	187,276	-	293,144	1,119,643
Saldo al 31 de diciembre de 2013	639,223	239,857	(5,249)	683,833	1,557,664
Utilidad integral:					
Utilidad neta	-	-	-	826,790	826,790
Cambio neto en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta	-	33,167	-	-	33,167
Total de utilidad integral	-	33,167	-	826,790	859,957
Impuesto complementario	-	-	5,249	-	5,249
Dividendos declarados (Nota 14)	-	-	-	(650,000)	(650,000)
Total de transacciones con accionistas	-	-	5,249	(650,000)	(644,751)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	639,223	273,024	-	860,623	1,772,870

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en balboas)

	2015	2014
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta	1,398,035	1,096,225
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	59,683	50,312
Ganancia en venta de acciones	(65,190)	-
Ingreso por intereses y dividendos	(38,758)	(52,962)
Descarte de activos fijos	3	3
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	(55,918)	(396,772)
Gastos pagados por anticipados	(7,600)	3,317
Cuentas por pagar	(91,212)	97,468
Gastos acumulados y retenciones por pagar	4,995	(80,914)
Intereses recibidos	38,571	53,878
Impuesto sobre la renta pagado	(373,488)	(222,321)
	<u>869,121</u>	<u>548,234</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Compra de valores disponibles para la venta	-	(75,000)
Venta de valores disponibles para la venta	75,717	175,000
Disminución en depósito a plazo fijo	176,683	27,239
Adquisición de mobiliario, equipo de oficina y de cómputo	(36,264)	(78,658)
	<u>216,136</u>	<u>48,581</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Dividendos pagados, neto	(825,000)	(375,000)
Disminución en impuesto complementario pagado por adelantado	-	5,249
	<u>(825,000)</u>	<u>(369,751)</u>
Aumento neto en el efectivo	260,257	227,064
Efectivo al inicio del año	<u>600,194</u>	<u>373,130</u>
Efectivo al final del año	<u>860,451</u>	<u>600,194</u>

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

1. Información General

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

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

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

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

Reorganización Legal Corporativa

Producto de la reorganización legal corporativa, la Compañía cambió su estructura accionaria a 500 acciones sin valor nominal, y realizó en el 2012 una devolución de capital a Latinex, Inc., reduciendo las acciones comunes de B/.1,036,585 a B/.639,223; de igual forma se constituye un Fideicomiso de Garantía cuyo único beneficiario es Central Latinoamericana de Valores, S. A. (Véanse Notas 7 y 14).

Gobierno Corporativo

Resumen de Políticas

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

Gobierno Corporativo (continuación)

Resumen de Políticas (continuación)

Los objetivos del Gobierno Corporativo que se adoptaron a partir de su implementación tienen los siguientes propósitos:

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

La responsabilidad de la aplicación de los principios de Gobierno Corporativo recae en la Junta Directiva y la aplicación de los principios de control de independencia financiera se instrumenta a través del Comité de Auditoría.

Gobierno Ejecutivo

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

Comité de Auditoría

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

Comité de Ética y Cumplimiento

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

Comité de i Link

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

Comité de Operaciones de Custodia

Está integrado por un mínimo de cinco personas, en donde la mitad más uno deben ser ex Presidentes y los otros directores de la Bolsa. Asesora a la Directiva sobre las reglas internas de operaciones de la central de custodia y revisión de las estructuras tarifarias. Además, debe reunirse para analizar potenciales cambios legales en el mercado cuando el caso lo amerite; así como revisar, analizar y recomendar los nuevos estándares internacionales en materia de operaciones, homologación y tecnología sobre las centrales de custodia.

Comité de Inversiones

El Comité de Inversiones está compuesto por al menos tres miembros de la Junta Directiva de la Compañía Matriz o sus Subsidiarias; todos independientes de la Administración. En el Comité participan, sin derecho a voto, el Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General, la Subgerente General de Bolsa de Valores de Panamá, S. A., así como el Gerente General de Latin Clear. Los nombramientos son revisados anualmente. Se encarga de establecer las reglas y guías internas de inversión de renta fija y variable, incluyendo los límites máximos a invertir, requisitos financieros de las empresas en las que invierte la Compañía.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

Independencia de Directores y Ejecutivos

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

Reglamento Interno

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

Código de Conducta

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

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

Estos estados financieros fueron aprobados para su emisión por la Junta Directiva el 25 de febrero de 2016.

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.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

Base de Preparación (continuación)

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

Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por la Compañía

No hay normas y enmiendas adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2015 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, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el año terminado el 31 de diciembre de 2015, 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 adopción anticipada.
- NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes. El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma reemplazará la NIC 18, que abarca contratos de bienes y servicios y la NIC 11 que cubre los contratos de construcción. La nueva norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando el control del bien o servicio es transferido a un cliente, por lo que el concepto de control sustituye al concepto actual de los riesgos y beneficios. La Norma permite un enfoque retrospectivo modificado para la adopción. Bajo este enfoque las entidades reconocerán ajustes transitorios en las utilidades no distribuidas en la fecha de la aplicación inicial sin reestructurar el período comparativo. Sólo se necesitará aplicar las nuevas reglas a los contratos que no se han completado en la fecha de la aplicación inicial. La Administración está evaluando el impacto de esta nueva norma actualmente, y no se puede estimar el impacto de la adopción de esta norma en los estados financieros consolidados. 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, enmiendas e interpretaciones emitidas y que aún no son efectivas que podrían tener un impacto material en la Compañía.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

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

Activos Financieros

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

Cuentas por Cobrar

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

Inversiones Disponibles para la Venta

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

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

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

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

Inversiones Disponibles para la Venta (continuación)

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

Edificio, Mobiliario, Equipo y Mejoras a la Propiedad

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

Vida Útil Estimada

Edificio	6.67%	15 años
Mejoras	20% a 33.33%	3 a 5 años
Mobiliario	10% a 33.33%	3 a 10 años
Equipo	10% a 33.33%	3 a 10 años

La vida útil de los activos es revisada y ajustada, si es apropiado, a la fecha de cada balance general.

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

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.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

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

Reconocimiento de Ingresos

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

Comisiones

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

Interés

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

Mantenimiento de Participantes

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

Servicios de Administración

Los servicios de administración se reconocen como ingreso cuando devengan.

Distribución de Dividendos

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

Impuesto sobre la Renta

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

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.

Cifras Comparativas

Algunas cifras del balance general y estados de resultados y de flujos de efectivo del 2014 fueron reclasificadas para propósitos de uniformarlas con la presentación del 2015. Las partidas reclasificadas se relacionan con las cuentas de propiedad, planta y equipo, activo intangible, amortización y otros gastos generales. Estas reclasificaciones no tienen impacto en la utilidad neta previamente reportada.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

(a) Riesgo de Tasa de Interés

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

(b) Riesgo de Crédito

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

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

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

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

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(b) Riesgo de Crédito e Inversiones (continuación)

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

	2015		2014	
Sector bancario	150,000	31%	326,683	48%
Sector Gobierno	331,805	69%	349,761	52%
	<u>481,805</u>	<u>100%</u>	<u>676,444</u>	<u>100%</u>

(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.

	De 1 Año a 5				Total
	Menos de 1 Año	Años	Más de 5 Años	Sin Vencimiento	
31 de diciembre de 2015					
Efectivo y depósitos en bancos	860,451	-	-	-	860,451
Depósitos a plazo fijo	150,000	-	-	-	150,000
Inversiones disponibles para la venta	-	-	331,805	110,020	441,825
Intereses por cobrar	5,578	-	-	-	5,578
Cuentas por cobrar	476,449	-	-	-	476,449
Gastos pagados por anticipado	26,835	-	-	-	26,835
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	26,371	102,259	21,833	-	150,463
Depositos de garantía y otros activos	-	-	25,680	-	25,680
	<u>1,545,684</u>	<u>102,259</u>	<u>379,318</u>	<u>110,020</u>	<u>2,137,281</u>
	De 1 Año a 5				Total
	Menos de 1 Año	Años	Más de 5 Años	Sin Vencimiento	
31 de diciembre de 2014					
Efectivo y depósitos en bancos	600,194	-	-	-	600,194
Depósitos a plazo fijo	326,683	-	-	-	326,683
Inversiones disponibles para la venta	-	-	349,761	188,339	538,100
Intereses por cobrar	5,391	-	-	-	5,391
Cuentas por cobrar	420,531	-	-	-	420,531
Gastos pagados por anticipado	19,235	-	-	-	19,235
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	8,132	143,506	22,247	-	173,885
Depositos de garantía y otros activos	-	-	25,680	-	25,680
	<u>1,380,166</u>	<u>143,506</u>	<u>397,688</u>	<u>188,339</u>	<u>2,109,699</u>

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

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

	De 1 Año a 5				Total
	Menos de 1 Año	Años	Más de 5 Años	Sin Vencimiento	
31 de diciembre de 2015					
Cuentas por pagar	35,307	-	-	-	35,307
Impuesto sobre la renta por pagar	69,471	-	-	-	69,471
Dividendos por pagar	800,000	-	-	-	800,000
Gastos acumulados y retenciones por pagar	109,904	-	2,956	-	112,860
	<u>1,014,682</u>	<u>-</u>	<u>2,956</u>	<u>-</u>	<u>1,017,638</u>
	De 1 Año a 5				Total
	Menos de 1 Año	Años	Más de 5 Años	Sin Vencimiento	
31 de diciembre de 2014					
Cuentas por pagar	126,519	-	-	-	126,519
Impuesto sobre la renta por pagar	102,445	-	-	-	102,445
Gastos acumulados y retenciones por pagar	106,492	-	1,373	-	107,865
	<u>335,456</u>	<u>-</u>	<u>1,373</u>	<u>-</u>	<u>336,829</u>

Administración del Riesgo de Capital

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

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

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Estimación del Valor Razonable

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

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

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

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

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

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
31 de diciembre de 2015				
Inversiones disponibles para la venta	<u>441,825</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>441,825</u>
31 de diciembre de 2014				
Inversiones disponibles para la venta	<u>538,100</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>538,100</u>

Nivel 1 - Se usan los precios sin ajustar de compras y ventas que se reportan en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. al cierre del 31 de diciembre de 2015. Este nivel incluye las acciones que marcaron por encima del 77% 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.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

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.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

4. Juicios Críticos (Continuación)

b. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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

5. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se resumen a continuación:

	2015	2014
Efectivo en caja	350	250
Cuenta corrientes	267,284	204,956
Cuentas de ahorros	592,817	394,988
	<u>860,451</u>	<u>600,194</u>

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

6. Depósitos a Plazo Fijo

La Compañía mantiene los siguientes depósitos a plazo fijo:

Banco	Tasa de Interés	Vencimiento	2015	2014
Global Bank Corporation	3.50%	18-mayo-16	150,000	150,000
La Hipotecaria, S. A.	3.63%	15-agosto-15	-	70,852
La Hipotecaria, S. A.	4.00%	15-julio-2015	-	105,831
			<u>150,000</u>	<u>326,683</u>

El valor razonable de los depósitos a plazo fijo es B/.326,934 de acuerdo a valor descontado a una tasa de 3.375% de valor de mercado al 31 de diciembre de 2015. El valor razonable se incluye en el nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

7. Inversiones Disponibles para la Venta

Las inversiones disponibles para la venta se resumen como sigue:

	2015	2014
Tipo de inversión		
Acciones de capital	110,020	188,339
Bonos de la República de Panamá	<u>331,805</u>	<u>349,761</u>
	<u>441,825</u>	<u>538,100</u>

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

El 26 de noviembre de 2014, se transfirió efectivo por B/.323,022 y activos financieros por B/.275,000 a Latinex, Inc., al valor de costo, como pago de los dividendos por B/.650,000.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

7. Inversiones Disponibles para la Venta (Continuación)

El movimiento de estas inversiones se presenta a continuación:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	538,100	879,933
Compras	-	75,000
Transferencia a Latinex, Inc.	-	(275,000)
Ventas	(75,717)	(175,000)
Ganancia realizada en ventas (Nota 13)	65,190	-
Cambio neto en valor razonable	<u>(85,748)</u>	<u>33,167</u>
Saldo al final del año	<u>441,825</u>	<u>538,100</u>

8. Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantenía B/.420,533 (2014: B/.365,062) 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. El mismo ya fue aprobado por el CENA (Consejo Económico Nacional), firmado por el Ministro de Economía y Finanzas y refrendado por la Contraloría General. Se encuentra pendiente su desembolso dentro del primer trimestre del 2016.

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

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

	31 de diciembre de 2015					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliarios	Equipo Rodante	Equipo de Computadoras	Total
Saldo neto al inicio del año	53,893	19,296	3,337	1	97,358	173,885
Adiciones	-	2,806	1,299	-	32,159	36,264
Venta y descartes	-	-	-	-	(3)	(3)
Depreciación del año	<u>(13,498)</u>	<u>(2,779)</u>	<u>(1,821)</u>	<u>-</u>	<u>(41,585)</u>	<u>(59,683)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015	<u>40,395</u>	<u>19,323</u>	<u>2,815</u>	<u>1</u>	<u>87,929</u>	<u>150,463</u>
Al costo	202,374	67,158	43,653	9,995	318,029	641,212
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(161,979)</u>	<u>(47,835)</u>	<u>(40,838)</u>	<u>(9,994)</u>	<u>(230,100)</u>	<u>(490,746)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015	<u>40,395</u>	<u>19,323</u>	<u>2,815</u>	<u>1</u>	<u>87,929</u>	<u>150,463</u>

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

9. Edificio, Mobiliario, Equipo y Mejoras a la Propiedad, Neto (Continuación)

	31 de diciembre de 2014					Total
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliarios	Equipo Rodante	Equipo de Computadoras	
Saldo neto al inicio del año	67,391	22,028	5,857	1	50,265	139,952
Adiciones	-	-	161	-	78,497	78,658
Venta y descartes	-	-	(1)	-	(2)	(3)
Depreciación del año	(13,498)	(2,732)	(2,680)	-	(31,402)	(50,312)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014	53,893	19,296	3,337	1	97,358	173,885
Al costo	202,374	64,352	42,354	9,995	285,873	604,948
Depreciación y amortización acumuladas	(148,481)	(45,056)	(39,017)	(9,994)	(188,515)	(431,063)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014	53,893	19,296	3,337	1	97,358	173,885

10. Otros Gastos

A continuación se presenta el detalle de otros gastos:

	2015	2014
Dietas	48,500	36,150
Luz y teléfono	43,030	35,439
Viajes al exterior	22,686	18,938
Mantenimiento PH BVP	14,171	14,190
Reuniones, charlas y eventos	13,472	7,443
Mantenimiento	12,211	37,888
Gastos legales	9,091	1,788
Entrenamiento, cursos y seminarios	8,242	5,115
Transporte y gasolina	7,364	6,935
Publicidad	7,085	7,765
Papelería y útiles de oficina	6,354	5,089
Fotocopias	5,405	4,893
Almacenaje	5,121	5,692
Cuotas y suscripciones	4,485	1,580
Aseo	4,044	3,663
Gastos bancarios	2,154	2,507
Fondo de cesantía	1,388	1,235
Porte postal	589	1,113
Otros	54,443	58,500
	<u>269,835</u>	<u>255,923</u>

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

11. 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:

	2015	2014
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,398,035	1,096,225
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(103,948)	(52,962)
Más: Gastos no deducibles	67,970	34,476
	<u>1,362,057</u>	<u>1,077,739</u>
Renta neta gravable	<u>1,362,057</u>	<u>1,077,739</u>
Impuesto sobre la renta corriente 25%	<u>340,514</u>	<u>269,435</u>

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 2015.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

12. Activos en Administración y Custodia

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

	2015	2014
Depósitos en bancos	9,856,994	5,203,156
Renta fija	7,287,756,421	6,597,892,201
Renta variable	4,003,754,060	3,853,645,358
Fondos	1,781,248,428	1,553,990,876
Valores del estado	4,683,194,843	4,152,017,998
Pagarés	214,372,593	158,242,393
Cerpanes	67,034,459	76,134,355
	<u>18,047,217,798</u>	<u>16,397,126,337</u>

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

De conformidad a lo establecido en las Reglas Internas de Central Latinoamericana de Valores, S. A., y como parte de las salvaguardas de las actividades financieras de los participantes, la central de custodia mantiene, al 31 de diciembre de 2015, un total combinado de B/.625,000 (2014: B/.550,000) como fianzas y/o garantías en respaldo de las obligaciones de los participantes. Dichas fianzas y/o garantías se encuentran debidamente segregadas, y se manejan en cuentas de orden de la Compañía.

Adicionalmente, la Compañía actúa como Fiduciario de un Fideicomiso de Custodia, el cual se regula de conformidad a lo establecido en la Ley No.1 del 5 de enero de 1984 y sus reglamentaciones. Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantenía en custodia documentos negociables (Pagarés) fideicomitados en un Fideicomiso de Custodia por B/.9,197 (2014: B/.19,397). Dichos activos no son parte integral de los estados financieros de la Compañía.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

13. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2015	2014
Inversiones disponibles para la venta	<u>22,270</u>	<u>106,339</u>
Reserva de valorización de inversiones disponibles para la venta	<u>19,638</u>	<u>93,180</u>
Intereses y dividendos ganados	<u>1,782</u>	<u>3,341</u>
Compensación al personal clave	<u>394,642</u>	<u>297,813</u>
Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta	<u>65,190</u>	<u>-</u>

14. Dividendos Declarados

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

<u>Tipo de Dividendo</u>	<u>Dividendo Declarado</u>	<u>Dividendo por Acción</u>	<u>Fecha de Declaración</u>	<u>Total</u>
2015				
Ordinario	<u>825,000</u>	<u>1,650</u>	21 de abril de 2015	Anual
Ordinario	<u>800,000</u>	<u>1,600</u>	31 de diciembre de 2015	Anual
2014				
Ordinario	<u>650,000</u>	<u>1,300</u>	17 de noviembre de 2014	Anual

15. Fideicomiso de Garantía a Favor de la Compañía

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

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2015, el Fiduciario mantenía un total de bienes fideicomitados a favor de la Compañía por la suma de B/.2,363,983 (2014: B/.1,774,707).

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