

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

**Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2009**

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Información General

31 de diciembre de 2009

Dignatarios y Directores

Olga de Stoker	Presidenta
Arturo Gerbaud	Vicepresidente
Nicolás Pelyhe	Secretario
Roberto Jiménez	Tesorero
Roberto Brenes P.	Subsecretario
Ricardo Zarak	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 International Bank, Inc.
Banco General, S. A.
Banco Citibank (Panamá), S. A.
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.
Citibank, N.A.
Clearstream Banking

Auditores

PricewaterhouseCoopers Panamá

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Índice a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2009

	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 Accionistas
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 2009, y el estado de resultados, el estado de utilidad integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas de contabilidad más significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error; así como seleccionar y aplicar políticas de contabilidad apropiadas, y hacer estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

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. Estas 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 los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones de contabilidad efectuadas por la Administración, así como evaluar la presentación de conjunto de los estados financieros.

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 Central Latinoamericana de Valores, S. A. al 31 de diciembre de 2009, 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

25 de marzo de 2010

Panamá, República de Panamá

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Balance General 31 de diciembre de 2009

	2009	2008
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 5)	B/. 227,649	B/. 112,598
Depósito a plazo fijo (Nota 6)	75,000	-
Valores disponibles para la venta (Notas 7 y 15)	1,897,715	1,036,268
Valores mantenidos hasta su vencimiento (Nota 8)	-	737,630
Comisiones e intereses por cobrar	22,200	13,386
Edificio, mobiliario, equipo y mejoras, neto (Nota 9)	155,414	174,170
Activos intangibles, neto	15,339	23,307
Depósitos de garantía y otros activos	<u>84,876</u>	<u>114,429</u>
Total de activos	<u>B/. 2,478,193</u>	<u>B/. 2,211,788</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Cuentas por pagar	B/. 36,989	B/. 22,187
Gastos acumulados y retenciones por pagar	<u>75,349</u>	<u>76,400</u>
Total de pasivos	<u>112,338</u>	<u>98,587</u>
Compromisos (Nota 14)		
Patrimonio		
Acciones comunes (Nota 18)	1,016,800	1,016,800
Acciones en tesorería (Nota 18)	-	(35,000)
Capital adicional pagado (Nota 18)	19,785	7,075
Cambio neto en valores disponibles para la venta	365,733	268,801
Impuesto complementario	(17,096)	(14,625)
Utilidades no distribuidas	<u>980,633</u>	<u>870,150</u>
Total de patrimonio	<u>2,365,855</u>	<u>2,113,201</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>B/. 2,478,193</u>	<u>B/. 2,211,788</u>
Valor en libros por acción	<u>B/. 232.68</u>	<u>B/. 212.00</u>

Las notas en las páginas 8 a la 28 son parte integral de los estados financieros.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009

	2009	2008
Ingresos		
Comisiones por custodia	B/. 414,168	B/. 398,757
Mantenimiento de participantes	95,200	96,557
Servicios de administración	94,046	88,048
Intereses y dividendos ganados	95,418	97,390
Otros (Nota 16)	<u>97,877</u>	<u>62,040</u>
Total de ingresos	<u>796,709</u>	<u>742,792</u>
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos de personal (Nota 15)	287,627	267,051
Honorarios profesionales	23,022	16,965
Depreciación y amortización (Nota 9)	32,648	39,948
Amortización de activos intangibles	9,249	3,759
Seguros	50,814	53,454
Otros (Nota 10)	<u>187,410</u>	<u>175,994</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>590,770</u>	<u>557,171</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	205,939	185,621
Impuesto sobre la renta (Nota 11)	<u>(33,156)</u>	<u>(26,469)</u>
Utilidad neta	<u>B/. 172,783</u>	<u>B/. 159,152</u>
Utilidad neta por acción (Nota 12)	<u>B/. 17.22</u>	<u>B/. 15.79</u>

Las notas en las páginas 8 a la 28 son parte integral de los estados financieros.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Utilidad Integral Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009

	2009	2008
Utilidad neta	B/. 172,783	B/. 159,152
Otros ingresos integrales:		
Cambio neto en valor razonable de inversiones disponibles para la venta (Nota 7)	<u>96,932</u>	<u>5,067</u>
Total de utilidad integral	<u>B/. 269,715</u>	<u>B/. 164,219</u>

Las notas en las páginas 8 a la 28 son parte integral de los estados financieros.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009

	Acciones Comunes	Acciones en Tesorería	Capital Adicional Pagado	Cambio Neto en Valores Disponibles para la Venta	Impuesto Complementario	Utilidades no Distribuidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2007	B/. 1,016,800	B/. -	B/. 7,075	B/. 263,734	B/. (5,918)	B/. 826,780	B/. 2,108,471
<i>Utilidad Integral</i>							
Utilidad neta	-	-	-	-	-	159,152	159,152
Revaluación de valores disponibles para la venta (Nota 7)	-	-	-	5,067	-	-	5,067
Total de utilidad integral	-	-	-	5,067	-	159,152	164,219
<i>Transacciones con Accionistas</i>							
Compra de acciones en tesorería	-	(35,000)	-	-	-	-	(35,000)
Impuesto complementario	-	-	-	-	(8,707)	-	(8,707)
Dividendos declarados (Nota 17)	-	-	-	-	-	(115,782)	(115,782)
Total de transacciones con accionistas	-	(35,000)	-	-	(8,707)	(115,782)	(159,489)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	B/. 1,016,800	B/. (35,000)	B/. 7,075	B/. 268,801	B/. (14,625)	B/. 870,150	B/. 2,113,201
Saldo al 31 de diciembre de 2008	B/. 1,016,800	B/. (35,000)	B/. 7,075	B/. 268,801	B/. (14,625)	B/. 870,150	B/. 2,113,201
<i>Utilidad Integral</i>							
Utilidad neta	-	-	-	-	-	172,783	172,783
Revaluación de valores disponibles para la venta (Nota 7)	-	-	-	96,932	-	-	96,932
Total de utilidad integral	-	-	-	96,932	-	172,783	269,715
<i>Transacciones con Accionistas</i>							
Venta de acciones en tesorería	-	35,000	12,710	-	-	-	47,710
Impuesto complementario	-	-	-	-	(2,471)	-	(2,471)
Dividendos declarados (Nota 17)	-	-	-	-	-	(62,300)	(62,300)
Total de transacciones con accionistas	-	35,000	12,710	-	(2,471)	(62,300)	(17,061)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	B/. 1,016,800	B/. -	B/. 19,785	B/. 365,733	B/. (17,096)	B/. 980,633	B/. 2,365,855

Las notas en las páginas 8 a la 28 son parte integral de los estados financieros.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo 31 de diciembre de 2009

	2009	2008
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 205,939	B/. 185,621
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	41,897	43,707
Intereses ganados	(78,633)	(80,504)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Depósitos de garantía y otros activos	29,553	(65,148)
Cuentas por pagar	14,802	9,906
Impuesto sobre la renta	(33,156)	(26,469)
Gastos acumulados y retenciones por pagar	(1,051)	(38,337)
Intereses recibidos	69,819	85,871
	<u>249,170</u>	<u>114,647</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Compras de valores disponibles para la venta	(100,496)	(200,212)
Ventas de valores disponibles para la venta	24,999	271,927
Compra de valores mantenidos hasta su vencimiento	(254,000)	(160,160)
Redención de valores mantenidos hasta su vencimiento	302,612	43,014
(Aumento) disminución en depósito a plazo fijo con vencimiento original mayor a 90 días	(75,000)	125,000
Compra de activos intangibles	(1,281)	(27,066)
Venta de activos	24	-
Compra de mobiliario y equipo	(13,916)	(23,630)
	<u>(117,058)</u>	<u>28,873</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	(62,300)	(115,782)
Readquisición de acciones	-	(35,000)
Producto de la venta de acciones en tesorería	47,710	-
Impuesto complementario	(2,471)	(8,707)
	<u>(17,061)</u>	<u>(159,489)</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo	115,051	(15,969)
Efectivo al inicio del año	<u>112,598</u>	<u>128,567</u>
Efectivo al final del año	<u>B/. 227,649</u>	<u>B/. 112,598</u>

Las notas en las páginas 8 a la 28 son parte integral de los estados financieros.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2009

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 del 24 de marzo de 1995. Mediante Resolución No.CNV-68-97 del 23 de julio de 1997 de la 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 Comisión Nacional de Valores mediante la Resolución No.CNV-021-01 del 5 de febrero de 2001, Resolución No.226-2004 del 25 de noviembre de 2004 y Resolución No.06-06 del 4 de enero de 2006, respectivamente.

De igual forma, Central Latinoamericana de Valores, S. A., mediante Resolución No.FID 008-2006, obtuvo la licencia fiduciaria, emitida por la Superintendencia de Bancos, 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 1 del 5 de enero de 1984 y el Decreto Ejecutivo 16 del 3 de octubre de 1984.

Gobierno Corporativo

Resumen de Políticas del Gobierno Corporativo

La Compañía ha adoptado el sistema de Gobierno Corporativo de manera voluntaria; dicha gestión de autorregulación se efectuó con el objetivo de velar por los mejores intereses de la Compañía en general y de los accionistas en particular.

Inicialmente, el funcionamiento del Gobierno Corporativo y las aplicaciones de sus normas se hacía a través del Comité Ejecutivo, integrado por miembros de la Junta Directiva. No obstante, en febrero del 2004, se constituyó un Comité de Auditoría, conformado por Directores de la Compañía, que tiene entre sus funciones proponer políticas a la Directiva sobre los temas de Gobierno Corporativo, a fin de cumplir con las normativas legales vigentes y con las mejores prácticas internacionales en esta materia.

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.
- Verificación constante de los criterios de independencia del auditor externo.
- Seguimiento de 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, Comité Ejecutivo y Alta Gerencia.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2009

1. Información Corporativa (Continuación)

Gobierno Corporativo (continuación)

El Comité de Auditoría está compuesto por las siguientes personas: Roberto Jiménez, quien lo preside y los Directores: Roberto Brenes P., Nicolás Pelyhe, Rogelio Rengifo y Leopoldo Arosemena.

También participan el Gerente General y el Oficial de Cumplimiento sin derecho a voto. Este último ejerce como Secretario Ad – Hoc.

Adicional al Comité de Auditoría, la Compañía cuenta con diversos Comités de Trabajo que actúan sobre áreas específicas de la operación de la central de custodia. Estos Comités son:

Comité Ejecutivo: Asesorar, conocer y decidir sobre los asuntos que la Gerencia General deba someter a su consideración. Verificar y someter a la consideración de la Junta Directiva criterios, normas y políticas administrativas, financieras y éticas requeridas para el debido funcionamiento de la Compañía, además, de los asuntos que le delegue la Junta Directiva.

Comité de Manejo y Administración de Riesgos: Es responsable de establecer los criterios para minimizar los riesgos inherentes a las operaciones de custodia, administración, compensación y liquidación de valores, así como identificar, implementar y recomendar las mejores prácticas internacionales en cuanto al manejo y administración de riesgos de la industria de las centrales de custodia.

Comité de Operaciones: Se encarga de asesorar 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: Este Comité está encargado de establecer los criterios de inversión de la Compañía, así como determinar los procedimientos y lineamientos a seguir para realizar las inversiones.

Independencia de Directores y Ejecutivos

Central Latinoamericana de Valores, S. A. es una sociedad de tenencia pública, cuyas acciones comunes se negocian en la 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 sociedad. 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 Compañía. Los ejecutivos de la Compañía son independientes de los Directores y de los accionistas.

Estos estados financieros fueron aprobados para su emisión por la Junta Directiva el 24 de marzo de 2010.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2009

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Importantes

Base de Preparación

Los estados financieros de Central Latinoamericana de Valores, S. A. han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los estados financieros han sido preparados bajo la convención 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.

a) Enmiendas efectivas en el 2009, pero no relevantes

Las siguientes enmiendas son mandatorias para los períodos contables que inician en o después del 1 de enero de 2009, pero no son relevantes a las operaciones de la Compañía:

- NIC 1 (revisada), Presentación de estados financieros – efectiva 1 de enero de 2009. Una versión revisada de la NIC 1 fue emitida en septiembre del 2007. Esta prohíbe la presentación de partidas de ingresos y gastos (es decir, cambios que no son de los accionistas en el patrimonio) en el estado de cambios en el patrimonio, y requiere que estos cambios que no son de los accionistas en el patrimonio sean presentados separadamente de los cambios de los accionistas en el patrimonio en un estado de utilidad integral. Como resultado, la Compañía presenta en el estado de cambios en el patrimonio todos los cambios de los accionistas en el patrimonio, mientras que todos los cambios que no son de los accionistas en el patrimonio son presentados en el estado de utilidad integral. La información comparativa ha sido representada de forma que ésta también esté de conformidad con la norma revisada. De acuerdo con la enmienda a la NIC 1 de enero del 2008, cada componente del patrimonio, incluyendo cada partida de otra utilidad integral, debe ser reconciliada con el valor en libros al inicio y al final del período. Debido a que el cambio en la política de contabilidad solamente afecta aspectos de presentación, no hubo impacto en la utilidad por acción.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2009

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Importantes (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

a) *Enmiendas efectivas en el 2009, pero no relevantes (continuación)*

- NIIF 7, Instrumentos Financieros - Divulgaciones (enmienda) - efectiva el 1 de enero de 2009. La enmienda requiere mejoras en las divulgaciones sobre la medición del valor razonable y riesgo de liquidez. En particular, la enmienda requiere divulgación de las mediciones de valor razonable por nivel de una jerarquía de medición del valor razonable. La adopción de la enmienda solamente resulta en divulgaciones adicionales.

b) *Norma que aún no es efectiva y no ha sido adoptada con anticipación por la Compañía*

- NIIF 9, Instrumentos Financieros parte 1: Clasificación y Medición, efectiva para los períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013. Esta norma sustituye parte de la NIC 39 en relación a la clasificación y medición de los activos financieros.

c) *Norma y enmiendas a normas existentes que aún no son efectivas y que no son relevantes a las operaciones de la Compañía*

La siguiente norma y enmienda a norma existente que han sido publicadas son mandatorias para los períodos contables de las compañías que inician en o después del 1 de enero de 2009 o períodos posteriores, pero no son relevantes a las operaciones de la Compañía:

- NIIF 1 y NIC 27 (enmienda), Inversiones en subsidiarias al costo, asociadas, y negocios conjuntos (efectiva el 1 de julio de 2009).

Como parte del proyecto anual de mejoras del Consejo de Normas de Información Financiera de mayo del 2008 y de abril del 2009, se realizaron enmiendas a varias normas: NIIF 5, NIIF 7, NIC 1, NIC 9, NIC 10, NIC 16, NIC 18, NIC 19, NIC 20, NIC 23, NIC 27, NIC 28, NIC 29, NIC 31, NIC 34, NIC 36, NIC 39, NIC 40, NIC 41, NIIF 2, NIIF 5, NIIF 8, NIC 7, NIC 17, NIC 38. Estas enmiendas tienen fecha efectiva julio del 2009 y enero del 2010; sin embargo, la Compañía está evaluando su impacto en los estados financieros.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Importantes (Continuación)

Activos Financieros

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: activos financieros disponibles para la venta y valores mantenidos hasta su vencimiento. La Administración determina la clasificación de los activos desde su reconocimiento inicial:

Valores Disponibles para la Venta

Los valores disponibles para la venta están constituidos por fondos mutuos, y acciones de capital, no clasificados como activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas ni como valores mantenidos hasta su vencimiento, y se presentan a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas no realizadas se registran en el estado de utilidad integral, hasta que el activo financiero sea vendido, cobrado o transferido, o hasta que el activo financiero se considere deteriorado, en cuyo caso las ganancias o pérdidas previamente acumuladas en la cuenta de capital se reconocerán en los resultados del año corriente.

Valores Mantenidos hasta su Vencimiento

Los valores mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos, los cuales la Administración tiene la intención positiva y la habilidad para mantenerlos hasta su vencimiento. Si la Compañía vende una cantidad que no sea insignificante de activos mantenidos hasta su vencimiento, la categoría entera sería reclasificada como disponible para la venta. Son reconocidos inicialmente a su valor razonable y posteriormente, son registrados al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

Edificio, Mobiliario, Equipo y Mejoras

El edificio, mobiliario, equipo y mejoras 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:

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

Deterioro de Activos no Financieros

Los valores según libros de los activos mantenidos por la Compañía son revisados en cada fecha del balance general para determinar si existen indicaciones de deterioro. En el caso que existan indicaciones de deterioro, la Administración hace un estimado del valor recuperable del activo. Cualquier pérdida por deterioro de un activo es reconocida en el estado de resultados.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2009

2. Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes (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.

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.

Beneficios a Empleados

Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía

De acuerdo con el Código Laboral de la República de Panamá, los empleados con un contrato indefinido de trabajo tienen derecho a recibir, a la terminación de la relación laboral, una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año de trabajo, determinada desde la fecha de inicio de la relación laboral. En adición, los empleados despedidos bajo ciertas circunstancias tienen derecho a recibir una indemnización basada en los años de servicios. La Ley No.44 de 1995 establece que las compañías deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad y despido a los trabajadores. Esta contribución es determinada en base a la compensación pagada a los empleados. Para administrar este fondo, la Compañía estableció un fideicomiso con una entidad privada autorizada. Los aportes realizados son considerados como plan de contribuciones definidas, donde la Compañía no tiene futuras obligaciones de pagos adicionales a las contribuciones realizadas. El monto del aporte del año ascendió a B/.3,019 (2008: B/.4,097).

Seguro Social

De acuerdo a la Ley No.51 de 27 de diciembre de 2005, las compañías deben realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, equivalentes al 12% del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por el Estado Panameño para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. Estos aportes son considerados como un plan de contribuciones definidas, donde la Compañía no tiene futuras obligaciones de pagos adicionales a las contribuciones realizadas. El monto del aporte del año ascendió a B/.22,149 (2008: B/.20,092).

**Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2009**

2. Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes (Continuación)

Información de Segmentos

Un segmento del negocio es un componente identificable de la Compañía, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro de la misma Compañía. Un segmento geográfico es un componente identificable de la Compañía encargado de suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico, y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes. La Compañía sólo mantiene un segmento del negocio que es el de operar un negocio de administración, custodia, compensación y liquidación de títulos valores, el cual se desarrolla en la República de Panamá.

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. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

Las estimaciones de contabilidad y juicios 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.

Estimaciones de Contabilidad

La Compañía realiza estimaciones y supuestos concernientes al futuro. Las estimaciones de contabilidad resultantes serán, por definición, raramente iguales a los resultados actuales relacionados. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste importante a los valores en libros de los activos y pasivos dentro del siguiente año financiero se indican a continuación:

Impuesto sobre la renta

Estimaciones significativas se requieren al determinar la provisión para impuestos sobre la renta. Existen muchas transacciones y cálculos para los cuales la determinación del último impuesto es incierta durante el curso normal de negocios.

Valores mantenidos hasta su vencimiento

La Compañía sigue la guía de la NIC 39 al clasificar los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo mantenidos hasta su vencimiento. Esta clasificación requiere un juicio significativo. Al realizar este juicio, la Compañía evalúa su intención y capacidad para mantener dichas inversiones hasta su vencimiento. Si la Compañía deja de mantener estas inversiones hasta su vencimiento por otro motivo que no sean las circunstancias específicas permitidas por la Norma, se requerirá reclasificar la categoría completa como disponible para la venta.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2009

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (Continuación)

Juicios Críticos en la Aplicación de las Políticas de Contabilidad

Deterioro de activos financieros disponibles para la venta

La Compañía sigue la guía de la NIC 39 para determinar cuando un activo financiero disponible para la venta está deteriorado. Esta determinación requiere juicio significativo. Al determinar si existe deterioro, la Compañía evalúa, entre otros factores, la duración y grado para el cual el valor razonable de una inversión es menor que su costo, y la condición financiera y la perspectiva del negocio a corto plazo de lo invertido, incluyendo factores tales como el desempeño de la industria y del sector, cambios en la tecnología y en las operaciones, y el flujo de efectivo a ser generado por el activo.

4. 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 y riesgo de liquidez. 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 en renta fija.

Las reglas y guías internas de inversión de la Compañía, establece que se podrá invertir hasta el 10% del capital de la Compañía ó el 20% del monto total invertible, el que sea menor; pero nunca más del diez por ciento de una emisión.

De igual forma, las reglas y guías de inversión de la Compañía también señalan que, sin perjuicio de lo anterior, la Junta Directiva, de considerarlo conveniente y de beneficio para la sociedad, podrá aplicar otros criterios para las inversiones de la Compañía.

La Compañía mantiene un 6.1% de sus inversiones a tasas variables, en donde el cambio de tasas se calcula en base a la tasa LIBOR trimestral más un margen que fluctúa entre el 1.25% y el 2.3%, con lo cual se logra obtener un mejor rendimiento que estableciendo plazos fijos. En el caso de disminuciones en la tasa LIBOR, estas inversiones pueden venderse en el mercado, siempre y cuando se realice un análisis comparativo de rendimiento en las inversiones actuales y el rendimiento de otros instrumentos que se encuentren disponibles en el mercado.

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es administrado a nivel de la Compañía. El riesgo de crédito se origina en los depósitos en bancos, depósitos a plazo fijo, valores disponibles para la venta y valores mantenidos hasta su vencimiento.

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 recae en un Comité de Inversiones donde participan directores y miembros de la Administración.

El monitoreo constante del desempeño y el movimiento del mercado lo hace la Administración que reporta al Comité. El Comité reporta a la Junta Directiva cuando se requieren cambios en las políticas y criterios de inversión. Todos los meses con los reportes que se entregan a la directiva se reflejan los rendimientos del conjunto de inversiones de la Compañía.

Los criterios de selección consideran primero la diversificación por sectores económicos y grupos económicos. Estos criterios limitan las posiciones de determinado grupo a porcentajes fijos del patrimonio total. En todo caso, cualquier decisión de inversión que esté fuera de las guías deberá ser ratificada por la Junta Directiva. Los rangos actuales de inversión por grupos es del diez por ciento (10%) del capital de la Compañía o veinte por ciento (20%) del monto total invertible, el que sea menor; pero nunca más del diez por ciento (10%) de una emisión.

El segundo criterio de selección de inversiones considera la rentabilidad y la liquidez de los emisores. Este criterio sólo permite inversión en valores listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A., con lo que se fija un estándar de transparencia y negociabilidad.

Sin perjuicio de lo anterior, y si la Junta Directiva lo considera conveniente y de beneficio para la Compañía, también podrán realizarse inversiones con instrumentos no inscritos en Bolsa y/o registrados en otra jurisdicción.

Con respecto a los plazos fijos se considera como criterio de selección que sean colocados en bancos accionistas de la Compañía, con solidez financiera y que ofrezcan tasas de interés atractivas.

Por la naturaleza del negocio de la Compañía, donde la inversión en tecnología es un elemento fundamental, parte de las inversiones de la Compañía podrían generar los recursos financieros necesarios para el desarrollo de negocios futuros o cambios importantes en su infraestructura tecnológica; por ende, las inversiones se escogen con horizontes de corto y mediano plazo, mitigando con ello la volatilidad de la cartera.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2009

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(b) Riesgo de crédito (continuación)

La Compañía mitiga este riesgo mediante las siguientes reglas:

- (1) Límite Máximo de Inversión por Emisor: Diez por ciento (10%) del capital de la Compañía ó 20% del monto total invertible, el que sea menor; pero nunca más del 10% de una emisión. Se reconoce además el concepto de inversión temporal (“transactional investments”) y que estén en los libros de la Compañía menos de 60 días. En tales casos, se puede tener un límite adicional de 10% del capital ó 10% del monto total invertible.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, no había ninguna inversión por emisor que sobrepasara los límites y/o criterios de inversión estipulados de conformidad, con las reglas y guías internas de inversión de la Compañía.

- (2) Riesgo de Crédito por Sector: No se podrá invertir más del 50% del monto disponible total en ningún sector económico. Se reconocen cinco sectores: bancos, no bancario, fondos - renta fija, gobierno y sector internacional, no obstante, en este último las inversiones deben ser en entidades clasificadas con grado de inversión internacional, como mínimo, por reconocidas calificadoras de riesgos internacionales. En el caso del sector Gobierno se podrán invertir instrumentos de renta fija emitidos por Gobiernos, siempre y cuando la emisión cuente con una calificación de riesgo clasificado como “Grado de Inversión”, excepto Panamá.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, no había ninguna inversión por sector y los de renta fija emitidos por el Gobierno, que sobrepasara los límites y/o criterios de inversión estipulados, de conformidad con las reglas y guías internas de inversión de la Compañía.

A continuación se detallan las inversiones y depósitos en bancos por sector económico:

	<u>2009</u>		<u>2008</u>	
Sector Banco	B/. 593,399	27%	B/. 379,828	20%
Sector no Bancario	574,252	26%	647,680	34%
Sector Fondos - Renta Fija	722,696	33%	632,218	34%
Sector Gobierno	<u>310,017</u>	<u>14%</u>	<u>226,770</u>	<u>12%</u>
	<u>B/.2,200,364</u>	<u>100%</u>	<u>B/.1,886,496</u>	<u>100%</u>

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2009

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(c) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La Compañía mitiga este riesgo manteniendo suficiente efectivo e instrumentos de alta liquidez. Este riesgo no es aplicable a la Compañía, ya que la Compañía no mantiene obligaciones financieras.

Administración del Riesgo de Capital

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

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

El Decreto de 1 de julio de 1999 (Ley de Valores), 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. La Compañía mantiene un monto de capital muy superior a sus requisitos y no tiene un endeudamiento relevante más que los provenientes del giro comercial normal.

No obstante lo anterior, la Compañía procura mantener un capital sano para poder sufragar sus gastos de expansión e innovación tecnológica. Como práctica, la Compañía retiene entre el 50% y 60% de sus utilidades anuales para mantener esa relación de capital. Ocasionalmente, la Compañía ha pagado adicionalmente dividendos extraordinarios en base a sus niveles de utilidades, efectivo y proyecciones financieras que se tengan en el momento.

Estimación del Valor Razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo es determinado usando técnicas de valuación. La Compañía usa una variedad de métodos y desarrolla supuestos que se basan en las condiciones de mercado existentes a cada fecha del balance general. Técnicas, tales como estimación de flujos de efectivo descontados, son usadas para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros.

Se asume que el valor en libros menos la provisión por deterioro de las cuentas por cobrar - comerciales, se aproxima a sus valores razonables, debido a la naturaleza de corto plazo de las cuentas por cobrar - comerciales. El valor razonable de los pasivos financieros para propósitos de divulgación es estimado descontando los flujos futuros de efectivo contractuales a la tasa de interés de mercado corriente que es la disponible para la Compañía para instrumentos financieros similares.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2009

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Estimación del Valor Razonable (continuación)

La NIIF 7 establece una jerarquía de las técnicas de valoración en función de si el soporte de las técnicas de valoración es observable o no observable. Las observables reflejan los datos del mercado obtenidos de fuentes independientes las no observables reflejan la hipótesis de mercado de la Compañía. 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. Este nivel incluye los valores las acciones y títulos de deuda que se cotizan activamente en una bolsa de valores.
- 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, como 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). Este nivel incluye inversiones en acciones e instrumentos de deuda con componentes importantes no observables) y que no se cotizan activamente en una bolsa de valores.

Esta jerarquía requiere el uso de datos de mercado observables cuando esté disponible. La Compañía considera que los precios de mercado de referencia y observables en sus valoraciones cuando sea posible.

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

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
31 de diciembre de 2009				
Inversiones disponibles para la venta	<u>B/. 310,017</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/.1,587,698</u>	<u>B/.1,897,715</u>

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2009

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Estimación del Valor Razonable (continuación)

A continuación se realiza una conciliación para aquellas inversiones disponibles para la venta que son medidas utilizando una técnica de valuación cuyo soporte principal no está basado en datos observables del mercado, es decir, aquellas que fueron clasificados en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.

	2009
Saldo al inicio del año	B/. 1,546,982
Utilidad total:	
En el estado de utilidad integral	13,831
Compras	354,912
Ventas	<u>(328,027)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 1,587,698</u>

5. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se resumen a continuación:

	2009	2008
Efectivo en caja	B/. 175	B/. 175
Cuentas corrientes	81,353	70,764
Cuentas de ahorros	<u>146,121</u>	<u>41,659</u>
	<u>B/. 227,649</u>	<u>B/. 112,598</u>

6. Depósito a Plazo Fijo

La Compañía mantiene un depósito a plazo fijo por B/.75,000 con tasa de interés anual del 4% y vencimiento el 20 de noviembre de 2010.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2009

7. Valores Disponibles para la Venta

Los valores disponibles para la venta se resumen como sigue:

	2009	2008
Tipo de Inversión		
Acciones de capital	B/. 404,650	B/. 404,050
Fondos mutuos y de inversión en renta fija	722,696	632,218
Bonos corporativos	341,352	-
VCN's	119,000	-
Bonos de la República de Panamá	<u>310,017</u>	<u>-</u>
	<u>B/. 1,897,715</u>	<u>B/. 1,036,268</u>

El movimiento de los valores disponibles para la venta se presenta a continuación:

	2009	2008
Saldo al inicio del año	B/. 1,036,268	B/. 1,102,916
Compras	100,496	200,212
Ventas	(24,999)	(271,927)
Cambio neto en valor razonable	96,932	5,067
Reclasificación de inversiones hasta su vencimiento (Nota 8)	<u>689,018</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 1,897,715</u>	<u>B/. 1,036,268</u>

La Compañía reclasificó inversiones hasta su vencimiento a disponible para la venta por un monto de B/.689,018, a valor en libros. Estas reclasificaciones fueron realizadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y aprobadas por Junta Directiva en noviembre del 2009.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2009

8. Valores Mantenidos hasta su Vencimiento

A continuación se detalla la cartera de valores mantenidos hasta su vencimiento:

Tipo de Inversión	2009		2008	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Bonos corporativos emitidos por compañías locales, con tasas de interés anual entre 3.87% y 10.125% y vencimientos varios hasta el 15 de noviembre de 2014	B/. -	B/. -	B/. 271,130	B/. 269,380
Bonos agroindustriales emitidos por compañías locales, con tasa de interés anual de 8% y vencimiento el 26 de septiembre de 2011	-	-	35,000	35,207
VCNs con tasa de interés anual de 2.47% y 5.75% y vencimientos varios hasta el 25 de octubre de 2009	-	-	204,730	204,815
Bonos de la República de Panamá, con tasa de interés anual de 9.375% y vencimiento el 1 de abril de 2029	-	-	226,770	255,300
	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 737,630</u>	<u>B/. 764,702</u>

El movimiento de los valores mantenidos hasta su vencimiento se presenta a continuación:

	2009	2008
Saldo al inicio del año	B/. 737,630	B/. 620,484
Compras	254,000	160,160
Redenciones	(302,612)	(43,014)
Reclasificación a inversiones disponibles para la venta (Nota 7)	<u>(689,018)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>B/. -</u>	<u>B/. 737,630</u>

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2009

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 2009					
	<u>Edificio</u>	<u>Mobiliario</u>	<u>Mejoras a la Propiedad</u>	<u>Equipo</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2008	B/. 134,882	B/. 10,951	B/. 5	B/. 28,332	B/. 174,170
Adiciones	-	4,468	-	9,448	13,916
Venta de activos (neto)	-	(24)	-	-	(24)
Depreciación y amortización del año	<u>(13,498)</u>	<u>(5,134)</u>	<u>-</u>	<u>(14,016)</u>	<u>(32,648)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2009	<u>B/. 121,384</u>	<u>B/. 10,261</u>	<u>B/. 5</u>	<u>B/. 23,764</u>	<u>B/. 155,414</u>
Costo	B/. 202,374	B/. 32,628	37,027	147,285	419,314
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(80,990)</u>	<u>(22,367)</u>	<u>(37,022)</u>	<u>(123,521)</u>	<u>(263,900)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2009	<u>B/. 121,384</u>	<u>B/. 10,261</u>	<u>B/. 5</u>	<u>B/. 23,764</u>	<u>B/. 155,414</u>
31 de diciembre de 2008					
	<u>Edificio</u>	<u>Mobiliario</u>	<u>Mejoras a la Propiedad</u>	<u>Equipo</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2007	B/. 148,381	B/. 10,896	B/. 5,546	B/. 25,665	B/. 190,488
Adiciones	-	4,283	-	19,347	23,630
Depreciación y amortización del año	<u>(13,499)</u>	<u>(4,228)</u>	<u>(5,541)</u>	<u>(16,680)</u>	<u>(39,948)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2008	<u>B/. 134,882</u>	<u>B/. 10,951</u>	<u>B/. 5</u>	<u>B/. 28,332</u>	<u>B/. 174,170</u>
Costo	202,374	28,447	37,028	140,804	408,653
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(67,492)</u>	<u>(17,496)</u>	<u>(37,023)</u>	<u>(112,472)</u>	<u>(234,483)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2008	<u>B/. 134,882</u>	<u>B/. 10,951</u>	<u>B/. 5</u>	<u>B/. 28,332</u>	<u>B/. 174,170</u>

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2009

10. Otros Gastos Generales y Administrativos

A continuación se presenta el detalle de otros gastos generales y administrativos:

	2009	2008
Almacenaje	B/. 3,068	B/. 2,727
Aseo	2,159	1,328
Cuotas y suscripciones	756	647
Dietas	9,800	9,000
Fondo de cesantía	660	565
Fotocopias	2,561	2,483
Gastos bancarios	1,724	2,073
Gastos custodia internacional	9,754	9,840
Impuestos	46,357	45,853
Luz y teléfono	18,448	17,500
Mantenimiento	17,761	13,361
Papelería y útiles de oficina	4,663	4,522
Porte postal	589	422
Publicidad	4,886	6,570
Reuniones, charlas, eventos	6,373	6,022
Seminarios	1,005	1,930
Tarifa de supervisión y registro	30,500	30,500
Transporte y gasolina	3,631	3,268
Viajes al exterior	6,636	6,131
Gastos legales y de litigio	8,736	3,604
Otros	<u>7,343</u>	<u>7,648</u>
	<u>B/. 187,410</u>	<u>B/. 175,994</u>

11. Impuesto sobre la Renta

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 2009, de acuerdo a regularidades fiscales vigentes.

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 exento 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 títulos – valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2009

11. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

	2009	2008
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 205,939	B/. 185,621
Ingresos exentos y no gravables, neto	<u>(95,418)</u>	<u>(97,390)</u>
Utilidad neta gravable	<u>B/. 110,521</u>	<u>B/. 88,231</u>
Impuesto sobre la renta causado (30%)	<u>B/. 33,156</u>	<u>B/. 26,469</u>

La legislación fiscal panameña estableció que los contribuyentes estarán obligados a pagar el impuesto sobre la renta aplicando el 30% sobre el mayor de los siguientes procedimientos: (a) la renta neta gravable calculada por el método normalmente aplicado, es decir, método tradicional o (b) la renta neta gravable que resulte de deducir, del total de ingresos gravables, el noventa y cinco por ciento (95.33%) de éste, conocido como cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR).

En el caso, de que por razón del impuesto sobre la renta, el contribuyente incurra en pérdidas o que la tasa efectiva sea superior al treinta por ciento (30%), el mismo podrá elevar una solicitud ante la Dirección General de Ingresos de no aplicación del impuesto mínimo alterno y en su defecto, que se acepte el pago del impuesto sobre la renta en base al método tradicional.

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, el impuesto sobre la renta se calculó en base al método tradicional.

12. Utilidad Neta por Acción

La utilidad neta por acción mide el desempeño de una entidad sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad disponible para los accionistas comunes entre el número promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período.

El cálculo de la utilidad neta por acción se presenta a continuación:

	2009	2008
Utilidad neta	<u>B/. 172,783</u>	<u>B/. 159,152</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>10,035</u>	<u>10,077</u>
Utilidad neta por acción	<u>B/. 17.22</u>	<u>B/. 15.79</u>

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2009

13. Información por Segmento

Todas las operaciones de la Compañía se concentran dentro de la República de Panamá, y consisten en actividades de custodia de valores de terceros, pertenecientes a un mismo segmento de negocio, cuyos saldos y resultados pueden ser analizados a través del balance general y el estado de resultados incluidos en los estados financieros.

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 del 8 de julio de 1999. Al 31 de diciembre de 2009, el valor de los activos que mantenía en custodia ascendía a B/.4,623,788,300 (2008: B/.4,791,023,272).

Adicionalmente, la Compañía actúa como Fiduciario de un Fideicomiso de Garantía, 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 2009, la Compañía mantenía en custodia documentos negociables (Pagarés) fideicomitados en un Fideicomiso de Garantía por B/.7,017,746. (2008: B/.7,950,601).

Dichos activos no son parte integral de los estados financieros de la Compañía.

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

15. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2009	2008
Saldos		
Valores disponibles para la venta	<u>B/. 364,650</u>	<u>B/. 364,650</u>
Transacciones		
Compensación al personal clave	<u>B/. 162,317</u>	<u>B/. 155,852</u>

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2009

16. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	2009		2008	
Agencia de pago y registro	B/.	30,642	B/.	3,876
Ingreso por fideicomiso		9,534		360
Otros ingresos		<u>57,701</u>		<u>57,804</u>
	<u>B/.</u>	<u>97,877</u>	<u>B/.</u>	<u>62,040</u>

17. Dividendos Declarados

La Junta Directiva aprobó pagos de dividendos a los accionistas, que se resumen como sigue:

<u>Tipo de Dividendo</u>	<u>Dividendo Pagado</u>	<u>Fecha de Declaración</u>	<u>Forma de Pago</u>
2009			
Ordinario	<u>B/. 62,300</u>	30 de abril de 2009	Anual
2008			
Ordinario	<u>B/. 115,782</u>	22 de abril de 2008	Semestral

Los dividendos pagados durante el año 2009 fueron a razón de B/.6.25 (2008: B/.11.50) por acción.

18. Capital en Acciones

El capital en acciones se detalla a continuación:

	<u>Número de Acciones en Circulación</u>	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Acciones en Tesorería</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2008	9,968	B/. 1,016,800	B/. (35,000)	B/. 7,075	B/. 988,875
Venta de acciones en tesorería	<u>200</u>	<u>-</u>	<u>35,000</u>	<u>12,710</u>	<u>47,710</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>10,168</u>	<u>B/. 1,016,800</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 19,785</u>	<u>B/. 1,036,585</u>

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2009

18. Capital en Acciones (Continuación)

	<u>Número de Acciones en Circulación</u>	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Acciones en Tesorería</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2007	10,168	B/. 1,016,800	B/. -	B/. 7,075	B/. 1,023,875
Acciones en tesorería	(200)	-	(35,000)	-	(35,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>9,968</u>	<u>B/. 1,016,800</u>	<u>B/. (35,000)</u>	<u>B/. 7,075</u>	<u>B/. 998,875</u>

La Compañía cuenta con 20,000 acciones comunes autorizadas con valor nominal de B/.100 cada una; 10,168 (2008: 10,168) acciones emitidas; 10,168 (2008: 9,968) acciones en circulación; ninguna (2008: 200) acciones en tesorería.

19. Hecho Relevante - Reorganización Corporativa

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el día jueves 22 de octubre de 2009, los accionistas de Central Latinoamericana de Valores, S. A. (Latin Clear) aprobaron una reorganización corporativa, mediante la cual Central Latinoamericana de Valores, S. A. (Latin Clear) y la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. constituirán una empresa tenedora (holding) común, consolidando en ella los accionistas de ambas corporaciones.

Tanto Central Latinoamericana de Valores, S. A. como la Bolsa de Valores de Panamá, S. A., se mantendrían como sociedades con operaciones y administraciones separadas, pero con accionistas comunes.

La Reorganización Corporativa y Fusión de la sociedad Central Latinoamericana de Valores, S. A., con una nueva sociedad LC, S. A., inmediatamente se renombraría como Central Latinoamericana de Valores, S. A. (Latin Clear), sobreviviendo en esta última todos los activos, pasivos, licencias, permisos, derechos y obligaciones de la antigua sociedad.

También se aprobó que, una vez completada la reorganización, se terminará el registro de Central Latinoamericana de Valores, S. A. en la Comisión Nacional de Valores, así como el listado de la acción en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

A la fecha del presente informe, la aprobación de esta Reorganización Corporativa, por parte de los accionistas, está sujeta a la aprobación regulatoria de la Comisión Nacional de Valores y de la Superintendencia de Bancos de Panamá.