

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

**Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2008**

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Información General 31 de diciembre de 2008

Dignatarios y Directores

Eduardo A. Domínguez	Presidente
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 Internacional Bank, Inc.
Banco General, S. A.
Banco Citibank (Panamá), S. A.
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.
Citibank, N.A.
Primer Banco del Istmo, S. A.
Clearstream Banking

Audidores

PricewaterhouseCoopers Panamá

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Índice a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2008

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estados Financieros:	
Balance General	3
Estado de Resultados	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7 - 25

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 2008 y el estado de resultados, 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 2008, 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

25 de marzo de 2009

Panamá, República de Panamá

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Balance General 31 de diciembre de 2008

	2008	2007
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 5)	B/. 112,598	B/. 128,567
Depósito a plazo fijo	-	125,000
Valores disponibles para la venta (Nota 6)	1,036,268	1,102,916
Valores mantenidos hasta su vencimiento (Nota 7)	737,630	620,484
Comisiones e intereses por cobrar	13,386	18,753
Edificio, mobiliario, equipo y mejoras, neto (Nota 8)	174,170	190,488
Activos intangibles, neto de amortización por B/.3,759	23,307	-
Depósitos de garantía y otros activos	<u>114,429</u>	<u>49,281</u>
Total de activos	<u>B/. 2,211,788</u>	<u>B/. 2,235,489</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Cuentas por pagar	B/. 22,187	B/. 12,281
Gastos acumulados y retenciones por pagar	<u>76,400</u>	<u>114,737</u>
Total de pasivos	<u>98,587</u>	<u>127,018</u>
Patrimonio		
Acciones comunes (Nota 17)	1,016,800	1,016,800
Acciones en tesorería (Nota 17)	(35,000)	-
Capital adicional pagado	7,075	7,075
Cambio neto en valores disponibles para la venta	268,801	263,734
Impuesto complementario	(14,625)	(5,918)
Utilidades no distribuidas	<u>870,150</u>	<u>826,780</u>
Total de patrimonio	<u>2,113,201</u>	<u>2,108,471</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>B/. 2,211,788</u>	<u>B/. 2,235,489</u>
Valor en libros por acción	<u>B/. 212.00</u>	<u>B/. 207.36</u>

Las notas en las páginas 7 a la 25 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 2008

	2008	2007
Ingresos		
Comisiones por custodia	B/. 398,757	B/. 358,536
Mantenimiento de participantes	96,557	94,883
Servicios de administración	88,048	72,392
Intereses y dividendos ganados	97,390	102,180
Otros (Nota 15)	<u>62,040</u>	<u>296,184</u>
Total de ingresos	<u>742,792</u>	<u>924,175</u>
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos de personal (Nota 14)	238,801	198,262
Honorarios profesionales	16,965	15,729
Depreciación y amortización (Nota 8)	43,707	37,224
Gastos legales y de litigio	3,604	10,606
Seguros	53,454	55,319
Otros (Nota 9)	<u>200,640</u>	<u>186,396</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>557,171</u>	<u>503,536</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	185,621	420,639
Impuesto sobre la renta (Nota 10)	<u>(26,469)</u>	<u>(93,301)</u>
Utilidad neta (Nota 11)	<u>B/. 159,152</u>	<u>B/. 327,338</u>
Utilidad neta por acción (Nota 11)	<u>B/. 15.79</u>	<u>B/. 32.31</u>

Las notas en las páginas 7 a la 25 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 2008

	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 2006	B/. 1,010,300	B/. (3,500)	B/. 139	B/. 64,885	B/. (2,201)	B/. 585,021	B/. 1,654,644
Utilidad neta	-	-	-	-	-	327,338	327,338
Cambio neto en valores disponibles para la venta (Nota 6)	-	-	-	198,849	-	-	198,849
Venta de acciones en tesorería	-	3,500	2,428	-	-	-	5,928
Emisión de acciones	6,500	-	4,508	-	-	-	11,008
Impuesto complementario	-	-	-	-	(3,717)	-	(3,717)
Dividendos declarados (Nota 16)	-	-	-	-	-	(85,579)	(85,579)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	1,016,800	-	7,075	263,734	(5,918)	826,780	2,108,471
Utilidad neta	-	-	-	-	-	159,152	159,152
Cambio neto en valores disponibles para la venta (Nota 6)	-	-	-	5,067	-	-	5,067
Acciones en tesorería	-	(35,000)	-	-	-	-	(35,000)
Impuesto complementario	-	-	-	-	(8,707)	-	(8,707)
Dividendos declarados (Nota 16)	-	-	-	-	-	(115,782)	(115,782)
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

Las notas en las páginas 7 a la 25 son parte integral de los estados financieros.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2008

	2008	2007
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 185,621	B/. 420,639
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Depreciación y amortización	43,707	37,224
Intereses ganados	(95,824)	(102,180)
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Depósitos de garantía y otros activos	(65,148)	12,348
Cuentas por pagar	9,906	7,718
Interés recibido	101,191	92,871
Impuesto sobre la renta	(26,469)	(93,301)
Gastos acumulados y retenciones por pagar	(38,337)	14,170
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>114,647</u>	<u>389,489</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Compras de valores disponibles para la venta	(200,212)	(138,082)
Ventas de valores disponibles para la venta	271,927	-
Compra de valores mantenidos hasta su vencimiento	(160,160)	(205,000)
Redención de valores mantenidos hasta su vencimiento	43,014	102,326
Disminución (aumento) en depósito a plazo fijo con vencimiento original mayor a 90 días	125,000	(90,000)
Compra de activos intangibles	(27,066)	-
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	(23,630)	(19,677)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	<u>28,873</u>	<u>(350,433)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	(115,782)	(85,452)
Readquisición de acciones	(35,000)	-
Producto de la venta de acciones en tesorería	-	5,928
Producto de la emisión de acciones	-	11,008
Impuesto complementario	(8,707)	(3,716)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(159,489)</u>	<u>(72,232)</u>
Disminución neta en el efectivo	(15,969)	(33,176)
Efectivo al inicio del año	<u>128,567</u>	<u>161,743</u>
Efectivo al final del año	<u>B/. 112,598</u>	<u>B/. 128,567</u>

Las notas en las páginas 7 a la 25 son parte integral de los estados financieros.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2008

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 N° 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 aprobadas por la Comisión Nacional de Valores mediante la Resolución N° CNV-021-01 del 5 de febrero de 2001, Resolución N° 226-2004 del 25 de noviembre de 2004 y Resolución N° 06-06 del 4 de enero de 2006, respectivamente.

De igual forma, Central Latinoamericana de Valores, S.A., mediante Resolución 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 esta 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 de 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 empresa;
- 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; y
- Establecer guías explícitas para la Junta Directiva, Comité Ejecutivo y Alta Gerencia.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008

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 empresa, 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.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2008

1. Información Corporativa (Continuación)

Gobierno Corporativo (continuación)

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 empresa. 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 2009.

2. Resumen de 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) Interpretaciones efectivas en el 2008 pero no relevantes

Las siguientes interpretaciones son mandatorias para los períodos contables que inician en o después del 1 de enero de 2008, pero no son relevantes a las operaciones de la Compañía;

- CINIIF 11, NIIF 2 – Transacciones de Acciones en Tesorería del Grupo (efectiva desde el 1 de marzo de 2007).
- CINIIF 12, Contratos sobre servicios de concesión (efectiva desde el 1 de enero de 2008).
- CINIIF 14, NIC 19, Límite sobre los requerimientos mínimos de financiamientos sobre un plan de beneficios definidos (efectiva desde el 1 de enero de 2008).

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008

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

Base de Preparación (continuación)

(b) Enmiendas existentes que aún no son efectivas y no han sido adoptadas con anticipación por la Compañía

Las siguientes enmiendas a normas existentes que han sido publicadas son mandatorias para los períodos contables de la Compañía que inician en o después del 1 de enero de 2009 o períodos posteriores, y las cuales la Compañía no ha adoptado con anticipación:

- NIC 1, Presentación de Estados Financieros (revisión), efectiva para los períodos anuales que comienzan o después del 1 de enero de 2009. Esta norma substituye la NIC 1 presentación de los estados financieros (revisados en 2003) según la modificación de 2005. NIC 1 establece los requisitos para la presentación de estados financieros, guías para su estructura y requisitos mínimos para su contenido. La aplicación de esta norma no tendrá un impacto material en los estados financieros de la Compañía.
- NIC 23, (Enmienda), Costos de Préstamos (efectiva desde el 1° de enero de 2009). Esta norma requiere capitalizar los costos directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo como parte del costo de ese activo. La opción de registrar a gasto estos costos de intereses fue eliminada. La aplicación de esta norma no tendrá un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

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

La siguiente norma, interpretaciones y enmiendas a normas existentes 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 8, Segmentos Operativos, Reemplaza la NIC 14 (Vigente a partir del 1 de enero de 2009).
- CINIIF 15, Contratos de construcción sobre bienes raíces (efectiva desde el 1 de enero de 2009)
- CINIIF 16, "Cobertura en la inversión neta de una operación extranjera" (efectiva desde el 1 de octubre de 2008)
- CINIIF 17, "Distribución de activos no monetarios a propietarios" (efectiva desde el 1 de julio de 2009)

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008

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

Base de Preparación (continuación)

(c) Norma, interpretaciones y enmiendas a normas existentes que aún no son efectivas y que no son relevantes a las operaciones de la Compañía (continuación)

- Como parte del proyecto anual de mejoras del Consejo de Normas de Información Financiera de mayo de 2008, se realizaron enmiendas a varias normas: NIIF 2, NIC 32, NIC 1, NIIF 1, NIC 27, NIIF 3 (revisión), NIIF 5, NIC 23, NIC 28, NIC 36, NIC 38, NIC 19, NIC 39, NIIF 7, NIC 8, NIC 10, NIC 18, NIC 34, NIC 16, NIC 29, NIC 31, NIC 40, NIC 41 y NIC 20. Estas enmiendas tienen fecha efectiva en julio de 2009, 1 de enero de 2009 y 2010; sin embargo, las mismas no tendrán un impacto en las operaciones de la Compañía.

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 valores negociables ni como valores mantenidos hasta su vencimiento, y se presentan a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas no realizadas se registran en una cuenta separada del patrimonio, 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.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008

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

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.

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 la cantidad promedio de acciones comunes en circulación durante el período.

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.

**Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008**

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

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/.4,097 (2007: 3,368).

Seguro Social

De acuerdo a la Ley No. 5 de 27 de diciembre de 2005, las compañías debe realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, equivalentes al 11.50% 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/.20,092 (2007: 14,642).

Información de Segmentos

Un segmento del negocio es un componente identificable de la empresa, 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 empresa. Un segmento geográfico es un componente identificable de la empresa 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.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008

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.

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.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008

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 Latin Clear 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 Latin Clear.

La Compañía mantiene un 7% 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% y el 3.5%, 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.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es administrado a nivel de la Compañía. El riesgo de crédito se origina en el efectivo, 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.

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(b) *Riesgo de crédito (continuación)*

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 Latin Clear ó 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 Plazo Fijos se considera como criterio de selección que sean colocados en bancos accionistas de Latin Clear, con solidez financiera y que ofrezcan tasas de interés atractivas.

Por la naturaleza del negocio de Latin Clear, donde la inversión de 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.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008

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 Latin Clear 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”) o sea inversiones temporales 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 del 2008 y 2007, 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, corporativo, Fondos- Renta Fija, gobierno y sector internacional, no obstante, en este último las inversiones deben ser en entidades clasificadas con grado de inversión, como mínimo, por reconocidas calificadoras de riesgo internacionales. En el caso del sector Gobierno se podrá 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 2008 y 2007, 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.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2008

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(b) Riesgo de crédito (continuación)

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

	<u>2008</u>		<u>2007</u>	
Sector Banco	B/. 379,828	20%	B/. 331,067	18%
Sector Corporativo	647,680	34%	579,574	31%
Sector Fondos-Renta Fija	632,218	34%	714,716	39%
Sector Gobierno	<u>226,770</u>	<u>12%</u>	<u>226,610</u>	<u>12%</u>
	<u>B/. 1,886,496</u>	<u>100%</u>	<u>B/. 1,851,967</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. Este riesgo no es aplicable a la Compañía, ya que la Compañía no mantiene obligaciones bancarias.

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 7-2003 exige que las entidades autorreguladas que funcionen en Panamá tengan un capital mínimo de doscientos cincuenta mil Balboas. Latin Clear mantiene un monto de capital muy superior a sus requisitos y no tiene un endeudamiento relevante más que los provenientes del giro comercial normal.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2008

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Administración del Riesgo de Capital (continuación)

No obstante lo anterior, Latin Clear 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 y por pagar 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.

5. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se resumen a continuación:

	2008	2007
Efectivo en caja	B/. 175	B/. 175
Cuentas corrientes	70,764	80,880
Cuentas de ahorros	<u>41,659</u>	<u>47,512</u>
	<u>B/. 112,598</u>	<u>B/. 128,567</u>

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2008

6. Valores Disponibles para la Venta

Los valores disponibles para la venta se resumen como sigue:

	2008	2007
Tipo de Inversión		
Acciones de capital	B/. 404,050	B/. 388,200
Fondos mutuos y de inversión en renta fija	<u>632,218</u>	<u>714,716</u>
	<u>B/. 1,036,268</u>	<u>B/. 1,102,916</u>

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

	2008	2007
Saldo al inicio del año	B/. 1,102,916	B/. 765,985
Compras	200,212	138,082
Ventas	(271,927)	-
Cambio neto en valor razonable	<u>5,067</u>	<u>198,849</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 1,036,268</u>	<u>B/. 1,102,916</u>

7. Valores Mantenedos hasta su Vencimiento

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

Tipo de Inversión	2008		2007	
	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/. 271,130	B/. 269,380	B/. 323,874	B/. 326,866
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	70,000	70,000
Bonos de la República de Panamá, con tasa de interés anual de 9.375% y vencimiento el 1 de abril de 2029	<u>226,770</u>	<u>255,300</u>	<u>226,610</u>	<u>309,708</u>
	<u>B/. 737,630</u>	<u>B/. 764,702</u>	<u>B/. 620,484</u>	<u>B/. 706,574</u>

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2008

7. Valores Mantenidos hasta su Vencimiento (Continuación)

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

	2008	2007
Saldo al inicio del año	B/. 620,484	B/. 517,810
Compras	160,160	205,000
Redenciones	<u>(43,014)</u>	<u>(102,326)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 737,630</u>	<u>B/. 620,484</u>

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

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

<u>31 de diciembre de 2008</u>					
	<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>
<u>31 de diciembre de 2007</u>					
	<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 2006	B/. 161,880	B/. 8,525	B/. 11,645	B/. 25,985	B/. 208,035
Adiciones	-	4,925	-	14,752	19,677
Depreciación y amortización del año	<u>(13,499)</u>	<u>(2,554)</u>	<u>(6,099)</u>	<u>(15,072)</u>	<u>(37,224)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2007	<u>B/. 148,381</u>	<u>B/. 10,896</u>	<u>B/. 5,546</u>	<u>B/. 25,665</u>	<u>B/. 190,488</u>
Costo	202,374	24,164	37,027	127,956	391,521
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(53,993)</u>	<u>(13,268)</u>	<u>(31,481)</u>	<u>(102,291)</u>	<u>(201,033)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2007	<u>B/. 148,381</u>	<u>B/. 10,896</u>	<u>B/. 5,546</u>	<u>B/. 25,665</u>	<u>B/. 190,488</u>

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2008

9. Otros Gastos Generales y Administrativos

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

	2008	2007
Almacenaje	B/. 2,727	B/. 2,474
Aseo	1,328	1,048
Cuotas y suscripciones	647	717
Dietas	9,000	8,600
Fondo de Cesantía	565	488
Fotocopias	2,483	2,082
Gastos bancarios	2,073	2,098
Gastos custodia internacional	9,840	9,706
Impuestos	45,853	37,655
Luz y teléfono	17,500	15,897
Mantenimiento	13,361	9,188
Papelería y útiles de oficina	4,522	4,374
Participación en utilidades	28,250	24,060
Porte postal	422	377
Publicidad	6,570	10,520
Reuniones, charlas, eventos	6,022	10,385
Seminarios	1,930	1,505
Tarifa de supervisión y registro	30,500	30,500
Transporte y gasolina	3,268	1,663
Viajes al exterior	6,131	4,179
Otros	<u>7,648</u>	<u>8,880</u>
	<u>B/. 200,640</u>	<u>B/. 186,396</u>

10. 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 2008, 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 2008

10. 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:

	2008	2007
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 185,621	B/. 420,639
Ingresos exentos y no gravables, neto	(97,390)	(101,142)
Arrastre de pérdida	<u>-</u>	<u>(8,493)</u>
Utilidad neta gravable	<u>B/. 88,231</u>	<u>B/. 311,004</u>
Impuesto sobre la renta causado (30%)	<u>B/. 26,469</u>	<u>B/. 93,301</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 punto treinta y tres 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 2008 y 2007, el impuesto sobre la renta se calculó en base al método tradicional.

11. Utilidad Neta por Acción

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

	2008	2007
Utilidad neta	<u>B/. 159,152</u>	<u>B/. 327,338</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>10,077</u>	<u>10,131</u>
Utilidad neta por acción	<u>B/. 15.79</u>	<u>B/. 32.31</u>

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2008

12. 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.

13. 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 2008, el valor de los activos que mantenía en custodia ascendía a B/. 4,791,023,272 (2007: B/.4,744,701,612).

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 2008, la Compañía mantenía en custodia documentos negociables (Pagarés) fideicomitados en un Fideicomiso de Garantía por 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.

14. Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2008	2007
Compensación al personal clave	<u>B/. 155,852</u>	<u>B/. 122,881</u>

15. Otros Ingresos

Durante el año 2008, la Compañía prestó servicios como tercero no vinculado en una operación de Oferta de Adquisición de Acciones, la cual generó ingresos no recurrentes por B/.25,000 (2007: B/.256,395).

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2008

16. 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 Pagado</u>	<u>Fecha de Declaración</u>	<u>Fecha de Pago</u>
2008			
Ordinario	<u>B/. 115,782</u>	22 de abril de 2008	Semestral
2007			
Ordinario / Extraordinario	<u>B/. 85,579</u>	26 de abril de 2007	Anual

Los dividendos pagados durante el año 2008 fueron a razón de B/.11.50 (2007: B/8.50 - B/.5.00 ordinario y B/.3.50 extraordinario) por acción.

17. Capital en Acciones

El capital en acciones se detalla a continuación:

	<u>Numero de Acciones</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	10,168	B/. 1,016,800	B/. -	B/. 7,075	B/. 1,023,875
Emisión de acciones	-	-	-	-	-
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/. 988,875</u>
	<u>Numero de Acciones</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	10,103	B/. 1,010,300	B/. (3,500)	B/. 139	B/. 1,006,939
Emisión de acciones	65	6,500	-	4,508	11,008
Venta de acciones en tesorería	-	-	3,500	2,428	5,928
Saldo al 31 de diciembre de 2007	<u>10,168</u>	<u>B/. 1,016,800</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 7,075</u>	<u>B/. 1,023,875</u>

La Compañía cuenta con 20,000 acciones comunes autorizadas con valor nominal de B/.100 cada una; 10,168 (2007: 10,168) acciones emitidas; 9,968 (2007: 10,168) acciones en circulación; y 200 acciones en tesorería.