

CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.

Estados Financieros

Nueve meses terminados el 30 de Septiembre de 2009. (Revisados)
y año terminado el 31 de diciembre de 2008 (Balance General Auditados)

(Con el Informe de Revisión)



CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.

Contenido

	<u>Páginas</u>
Opinión de los Auditores Independientes	
Balances Generales	1
Estados de Utilidades	2
Estados de Inversión de Accionistas	3
Estados de Flujos de Efectivo	4
Notas de los Estados Financieros	5 - 11



ESTE DOCUMENTO HA SIDO PREPARADO CON
EL CONOCIMIENTO DE QUE SU CONTENIDO
SERÁ PUESTO A DISPOSICIÓN DEL PÚBLICO
INVERSIONISTA Y DEL PÚBLICO EN GENERAL.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized, cursive letter 'J' or similar character.



Chen, Gordón y Asociados

• CONTADORES PUBLICOS • AUDITORES INDEPENDIENTES • CONSULTORES
• SERVICIOS PERICIALES

FIRMA ESTABLECIDA DESDE EL 28 DE JULIO DE 1977

Luis Chen González
Gustavo Gordon Lay
Gonzalo Justiniani Ramírez
Gil Ng Arcia
Celia Rivera Carrión

15 de octubre de 2009.

A la Junta Directiva
CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.
Ciudad de Panamá

Estimados Señores:

Hemos revisado los balances generales adjuntos de CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A. al 30 de septiembre de 2009 y de los estados conexos de utilidades, inversión de los accionistas y de flujos de efectivo para el período terminado en esa fecha, de acuerdo con normas aceptadas de revisión. La preparación y la presentación razonable de los estados financieros son responsabilidad de la administración de la empresa. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de manera que éstos no incluyan errores significativos originados por fraudes u otras causas; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Efectuamos nuestra revisión de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Esta revisión incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración de la Compañía, como la presentación en conjunto de los estados financieros.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A. al 30 de septiembre de 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo para el período terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Atentamente,

CHEN, GORDON Y ASOCIADOS


C.P. Gustavo Gordón Lay
Licencia de Idoneidad Profesional No. 316

CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.

BALANCES GENERALES

	Nueve meses terminados el			
	Notas	30 de septiembre 2009	31 de diciembre 2008	
ACTIVOS				
Efectivo		B/. 131,922	B/. 112,599	
Valores disponibles para la venta	3	1,059,429	1,036,268	
Valores mantenidos hasta su vencimiento	4	743,043	737,630	
Mobiliario, equipos, terreno y mejoras, neto	5	178,319	197,477	
Comisiones e intereses por cobrar		59,582	13,386	
Depósito de garantía		25,680	25,680	
Gastos diferidos		118,621	88,747	
Total activos		B/. 2,316,596	B/. 2,211,788	
PASIVOS E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS				
Pasivos				
Cuentas por pagar		B/. 28,861	B/. 22,188	
Gastos acumulados y retenciones por pagar		83,975	76,400	
Total pasivos		112,836	98,587	
Inversión de los accionistas				
Acciones comunes, con valor nominal de B/.100 cada una;				
Acciones autorizadas - 20,000				
Acciones emitidas - 10,168 en 2009 - 2008				
Acciones en circulación - 10,068 en 2009 (2008:10,068)		1,016,800	1,016,800	
Acciones en tesorería - 100 en 2009 (2008: 100)		-18,500	-35,000	
Capital adicional pagado		14,085	7,075	
Cambios netos en valores disponibles para la venta		272,998	268,801	
Impuesto complementario		-14,625	-14,625	
Utilidades no distribuidas		933,002	870,150	
Total inversión de los accionistas		2,203,760	2,113,200	
Total pasivos e inversión de los accionistas		B/. 2,316,596	B/. 2,211,788	
-				
Valor en libros por acción		B/. 218.89	B/. 212.00	

Las notas explicativas en las páginas 5 a 11 son parte de los estados financieros.

CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.

ESTADOS DE UTILIDADES

	Nueve meses terminados el				
	30 de septiembre		30 de septiembre		
	Notas	2009	2008		
Ingresos					
Comisiones por custodia	B/.	303,155	B/.	299,531	
Mantenimiento de participantes		71,050		72,921	
Mantenimiento de sistema de compensación y liquidación		19,400		19,934	
Servicios de administración a participantes		51,960		44,607	
Intereses y dividendos ganados		68,430		72,876	
Ingresos por membresía		5,000		-	
Agencia de pago y registros		21,145		1,092	
Ingresos por fideicomiso		7,265		-	
Otros	9	31,285		51,664	
Total ingresos		578,689		562,626	
Gastos generales y administrativos					
Gastos de personal		192,178		172,410	
Honorarios profesionales		8,267		6,253	
Seguros		38,395		40,726	
Impuestos		34,558		33,955	
Tarifa de supervisión - CNV		22,500		22,500	
Gastos legales		3,761		1,499	
Depreciaciones y amortizaciones	5	31,470		31,602	
Otros		98,097		91,330	
Total gastos generales y administrativos		429,226		400,275	
Utilidad antes de impuesto		149,462		162,351	
Impuesto sobre la renta	8	-24,310		-26,842	
Utilidad neta	7	B/.	125,153	B/.	135,509
Utilidad neta por acción	7	B/.	12.43	B/.	13.46

Las notas explicativas en las páginas 5 a 11 son parte de los estados financieros.

CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.

ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS

Nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2009

Notas	Total	Acciones comunes	Acciones en tesorería	Capital adicional pagado	Cambio neto en valores disponibles para la venta	Impuesto complementario	Utilidades retenidas
7	B/. 2,113,200	B/. 1,016,800	B/. -35,000	B/. 7,075	B/. 268,801	B/. -14,625	B/. 870,150
Utilidad neta	125,153	-	-	-	-	-	125,153
Cambios netos en valores	4,197	-	-	-	4,197	-	-
Venta de acciones en tesorería	16,500	-	16,500	-	-	-	-
Emisión de acciones	7,010	-	-	7,010	-	-	-
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados en efectivo	-62,300	-	-	-	-	-	-62,300
Saldo al final del periodo	B/. 2,203,760	B/. 1,016,800	B/. -18,500	B/. 14,085	B/. 272,998	B/. -14,625	B/. 933,002

Nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2008

Notas	Total	Acciones comunes	Acciones en tesorería	Capital adicional pagado	Cambio neto en valores disponibles para la venta	Impuesto complementario	Utilidades retenidas
7	B/. 2,108,471	B/. 1,016,800	B/. -	B/. 7,075	B/. 263,734	B/. -5,917	B/. 826,780
Utilidad neta	135,509	-	-	-	-	-	135,509
Cambios netos en valores	18,786	-	-	-	18,786	-	-
Venta de acciones en tesorería	-16,500	-	-16,500	-	-	-	-
Emisión de acciones	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados en efectivo	-115,782	-	-	-	-	-	-115,782
Saldo al final del Periodo	B/. 2,130,485	B/. 1,016,800	B/. -16,500	B/. 7,075	B/. 282,520	B/. -5,917	B/. 846,506

Las notas explicativas en las páginas 5 a 11 son parte de los estados financieros.

CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Nueve meses terminados el			
	30 de septiembre 2009		30 de septiembre 2008	
Flujos de efectivo de actividades de operación/ provisto por (usado en):				
Utilidad neta	B/.	125,153	B/.	135,509
Depreciación y amortización		28,240		31,602
Utilidad en las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo		153,392		167,111
Comisiones e intereses por cobrar		-46,197		-2,480
Cuentas por pagar		20,181		37,004
Gastos diferidos		-29,873		-88,767
Gastos acumulados y retenciones por pagar		-5,932		-53,437
Flujos de efectivo neto provisto por las actividades de operación		91,571		59,431
Flujos de efectivo de actividades de inversión/ provisto por (usado en):				
Valores mantenidos hasta su vencimiento		-5,413		-96,282
Valores disponibles para su venta		-23,160		57,106
Depósito a plazo fijo		-		125,000
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada		-9,082		-48,069
Flujos de efectivo neto provisto por (usado en) actividades de inversión		-37,655		37,755
Flujos de actividades de financiamiento/ provisto por (usado en):				
Inversión en asociada				
Acciones comunes		7,010		-
Dividendos pagados		-62,300		-115,782
Acciones en tesorería		16,500		-16,500
Cambio neto en valores disponibles para la venta		4,197		18,786
Flujos de efectivo neto (usados en) actividades de financiamiento		-34,593		-113,496
Disminución neto en el efectivo		19,324		-16,309
Efectivo al inicio de año		112,599		128,567
Efectivo al final del año	B/.	131,922	B/.	112,258

Las notas explicativas en las páginas 5 a 11 son parte de los estados financieros.

CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de septiembre de 2009

1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

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 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. (LATINCLEAR), mediante Resolución FID 008-2006 de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, obtuvo la licencia fiduciaria que la faculta para dedicarse al negocio de fideicomiso en o desde la República de Panamá; de conformidad a lo establecido en la Ley 1 del 5 de enero de 1984 y Decreto Ejecutivo 16 del 3 de octubre de 1984.

2. RESUMEN DE POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES

Base de preparación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), interpretaciones emitidas por el Comité Permanente de Interpretaciones de la IASB y los requerimientos aplicables de las leyes de la República de Panamá.

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 (\$) de los Estados Unidos de América.

Reconocimiento de ingresos

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

Los servicios de administración a participantes son aquellos ingresos generados por los servicios que presta la Compañía en concepto del cobro de tarifas sobre administración de valores, registros de macro títulos, certificaciones, pignoraciones y cualquier otro servicio prestado en la actividad de administración de valores.

CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.
Notas a los Estados Financieros – Continuación
Al 30 de septiembre de 2009

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 de patrimonio de los accionistas, 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 de utilidades del año corriente.

Valores mantenidos hasta su vencimiento

Los valores mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos establecidos, 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.

Mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada

El mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada están contabilizados al costo. La depreciación y amortización se calculan utilizando el método de línea recta sobre la base de los siguientes años estimados de vida útil: mobiliario de 3 a 10 años, equipo de oficina y de cómputo de 3 a 10 años, mejoras de 3 a 5 años y edificio de 15 años.

Uso de estimaciones

La administración de la Compañía ha efectuado un número de estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos y pasivos al preparar estos estados financieros, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

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 promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período.

CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.
Notas a los Estados Financieros – Continuación
Al 30 de septiembre de 2009

3. VALORES DISPONIBLES PARA LA VENTA

A continuación se detalla la cartera de valores disponibles para la venta:

Tipo de inversión	30 de Septiembre		31 de diciembre	
	2009		2008	
Acciones emitidas por compañías locales	B/.	404,150	B/.	404,050
Fondos Mutuos y de inversión		655,279		632,218
Total valores disponibles para la venta	B/.	1,059,429	B/.	1,036,268

4. VALORES MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO

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

Tipo de Inversión	30 de septiembre		31 de diciembre	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Bonos corporativos emitidos por compañías locales, con tasas de interés anual entre 2.30% y 10.13% y vencimientos varios hasta el 15 de noviembre 2014.	B/.	312,154	B/.	312,154
Bonos agroindustriales emitidos por compañías locales, con tasas de interés anual de 8% y vencimiento el 26 de septiembre de 2011.		35,000		35,207
VCNs con tasa de interés entre 4.50% y 7.00% y vencimientos varios hasta 20 de agosto de 2010.		169,000		168,835
Bonos de la República de Panamá, con tasa, de interés anual de 9.38% y vencimiento el 1 de abril de 2029		226,890		308,003
Total valores mantenidos hasta su vencimiento	B/.	743,044	B/.	823,992
			B/.	737,630
			B/.	764,702

CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.
Notas a los Estados Financieros – Continuación
Al 30 de septiembre de 2009

5. MOBILIARIO, EQUIPO Y MEJORAS A LA PROPIEDAD ARRENDADA

El mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada se conforman de la siguiente manera:

	<u>30 de septiembre de 2009</u>			
	Saldo Inicial	Adiciones	Disminuciones	Final
Costo				
Mobiliario	B/. 28,447	B/. 2,718	B/. 287	B/. 30,878
Equipo Varios	130,809	8,398	2,967	136,239
Mejoras a la propiedad arrendada	37,028	-	-	37,028
Edificio	202,374	-	-	202,374
Equipo rodante	9,995	-	-	9,995
Activos intangibles	27,067	1,220	-	28,287
	435,719	12,336	3,254	444,800
Depreciación y amortización acumuladas				
Mobiliario	17,496	4,022	418	21,100
Equipos Varios	111,139	9,096	2,965	117,271
Mejoras a la propiedad arrendada	37,023	-	-	37,023
Edificio	67,492	10,124	-	77,615
Equipo rodante	1,333	1,499	-	2,832
Activos intangibles	3,759	6,882	-	10,641
	238,241	31,623	3,383	266,481
Valor Neto	B/. 197,477	B/. -19,287	B/. -129	B/. 178,319

	<u>31 de diciembre de 2008</u>			
	Inicial	Adiciones	Disminuciones	Final
Costo				
Mobiliario	B/. 24,164	B/. 4,283	B/. -	B/. 28,447
Equipo Varios	121,456	9,353	-	130,809
Mejoras a la propiedad arrendada	37,028	-	-	37,028
Edificio	202,374	-	-	202,374
Equipo rodante	6,500	9,995	6,500	9,995
Activos intangibles	-	27,067	-	27,067
	391,521	50,698	6,500	435,719
Depreciación y amortización acumuladas				
Mobiliario	13,268	4,229	-	17,496
Equipos Varios	95,791	15,348	-	111,139
Mejoras a la propiedad arrendada	31,482	5,541	-	37,023
Edificio	53,993	13,498	-	67,492
Equipo rodante	6,499	1,334	6,500	1,333
Activos intangibles	-	3,759	-	3,759
	201,034	43,708	6,500	238,242
Valor Neto	B/. 190,488	B/. 6,990	B/. -	B/. 197,478

CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.
Notas a los Estados Financieros – Continuación
Al 30 de septiembre de 2009

6. ACTIVOS BAJO 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 cierre del 30 de Septiembre de 2009, el valor de los activos que mantenía bajo custodia ascendía a **B/.5,284,837,000** (diciembre 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 30 de Septiembre de 2009, la Compañía mantenía en custodia documentos negociables (Pagarés) fideicomitados en un Fideicomiso de Garantía por B/.7,251,791.

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

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

7. UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

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

	Al 30 de Septiembre 2009	Al 30 de Septiembre 2008
Utilidad neta	B/. 125,153	B/. 135,509
Número promedio ponderado de acciones	10,068	10,068
Utilidad neta por acción	B/. 12.43	B/. 13.46

8. 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 período terminado el 31 de diciembre de 2008, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.
Notas a los Estados Financieros – Continuación
Al 30 de septiembre de 2009

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.

9. OTROS INGRESOS

Al 30 de Septiembre del año 2008, la Compañía prestó servicios como tercero no vinculado en el Canje de Acciones de Grupo Financiero Continental, S. A., lo cual generó ingresos no recurrentes por **B/.25,000.**

10. EVENTO SUBSECUENTE

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

Tanto la BVP como Latin Clear se mantendrán como sociedades independientes, con operaciones y administraciones separadas, pero con accionistas comunes. Ambas empresas seguirán un proceso de reorganización como se describe abajo.

La Asamblea Extraordinaria de Accionistas de Latin Clear, aprobó lo siguiente, sujeto a la aprobación regulatoria de la Comisión Nacional de Valores (CNV) y de la Superintendencia de Bancos:

- La Reorganización Corporativa y Fusión de la sociedad Central Latinoamericana de Valores, S.A., con una nueva sociedad LC, S.A, la cual 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.
- Una vez fusionada la sociedad se procedería a una conversión de acciones comunes de Latin Clear, por parte de los accionistas de la sociedad, recibiendo a cambio acciones comunes de Latinex Holdings, Inc (LTXH), propietaria 100% de Latinex, Inc.; esta última dueña 100% de las acciones de las sociedades Latin Clear y Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.
Notas a los Estados Financieros – Continuación
Al 30 de septiembre de 2009

- La Asamblea aprobó que, producto de la conversión, los accionistas de Latin Clear, recibirán ochenta y seis (86) acciones de Latinex Holdings por cada acción de Latin Clear. Este proceso de conversión de acciones, se tiene programado realizarlo durante el mes de enero del 2010.
- Efectuado el proceso de conversión de acciones, se procederá al registro de Latinex Holdings Inc., ante la CNV, y una vez obtenido el registro, se procederá al listado de la acción común de Latinex Holdings Inc. en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
- De igual forma, los accionistas, aprobaron por unanimidad, que una vez completada la reorganización, terminar el registro de Latin Clear (la actual sociedad) en la Comisión Nacional de Valores, así como el listado de la acción común en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.