

CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.

Estados Financieros

Seis meses terminados el 30 de junio de 2009. (Revisados)
y Año terminado el 31 de diciembre de 2008 (Balance General Auditado)

(Con el Informe de Revisión)



CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.

Contenido

	<u>Páginas</u>
Opinión de auditores Independientes	
Balances Generales	1
Estados de Resultados	2
Estados de Inversión de los Accionistas	3
Estados de Flujos de Efectivo	4
Notas de los Estados Financieros	5-9



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





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 Ramirez
Gil Ng Arcia
Celia Rivera Carrión

15 de julio 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 junio 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 junio 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

	Seis meses terminados el			
	Notas	30 de junio	31 de diciembre	
		2009	2008	
ACTIVOS				
Efectivo		B/. 194,627	B/. 112,599	
Valores disponibles para la venta	3	1,015,112	1,036,268	
Valores mantenidos hasta su vencimiento	4	691,413	737,630	
Mobiliario, equipos, terreno y mejoras, neto	5	187,702	197,477	
Comisiones e intereses por cobrar		20,463	13,386	
Cuentas por cobrar - Participantes	3	-	-	
Depósito de garantía		25,680	25,680	
Gastos diferidos		101,443	88,747	
Total activos		B/. 2,236,440	B/. 2,211,788	
PASIVOS E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS				
Pasivos				
Cuentas por Pagar		B/. 14,897	B/. 22,188	
Gastos acumulados y retenciones por pagar		74,537	76,400	
Total pasivos		89,434	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: 9,968)				
Acciones en tesorería - 100 en 2009 (2008: 200)				
Capital adicional pagado				
		1,016,800	1,016,800	
		-18,500	-35,000	
		14,085	7,075	
Cambios netos en valores disponibles para la venta		259,966	268,801	
Impuesto complementario		-14,625	-14,625	
Utilidades no distribuidas		889,281	870,150	
Total inversión de los accionistas		2,147,006	2,113,200	
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS		B/. 2,236,440	B/. 2,211,788	
 Valor en libros por acción		 B/. 213.25	 B/. 212.00	

Las notas explicativas en la páginas 5 a 10 son parte de los estados financieros.

CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS

	Seis meses terminados el		
	30 de junio	30 de junio	
	Notas	2009	2008
Ingresos			
Comisiones por custodia	B/.	197,256	B/. 197,991
Mantenimiento de participantes		46,900	48,771
Mantenimiento de sistema de compensación y liquidación		12,800	13,334
Servicios de administración a participantes		32,038	27,720
Intereses y dividendos ganados		46,945	50,347
Ingresos por membresía		5,000	-
Agencia de pago y registros		11,927	-
Ingresos por fideicomiso		4,904	-
Otros	9	22,595	35,926
Total Ingresos		380,364	374,090
Gastos generales y administrativos			
Gastos de personal		127,898	113,279
Honorarios profesionales		5,087	4,032
Seguros		25,338	28,025
Impuestos		22,425	22,431
Tarifa supervisión CNV		15,000	15,000
Gastos legales		1,630	332
Depreciaciones y amortizaciones	5	20,806	19,790
Otros		65,969	59,090
Total gastos generales y administrativos		284,154	261,979
Utilidad antes de impuesto		96,211	112,110
Impuesto sobre la renta	8	-14,780	-18,529
Utilidad neta	7	B/. 81,431	B/. 93,581
Utilidad neta por acción	7	B/. 8.09	B/. 9.29

Las notas explicativas en las páginas 5 a 10 son parte de los estados financieros.

CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.
ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS

Seis meses terminados el 30 de junio 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	2,113,200	1,016,800	-35,000	7,075	268,801	-14,625	870,150
	B/. 81,431	-	-	-	-	-	B/. 81,431
	B/. -8,835	-	-	-	-8,835	-	-
	B/. 16,500	-	16,500	-	-	-	-
	B/. 7,010	-	-	7,010	-	-	-
	B/. -62,300	-	-	-	-	-	-
	B/. 2,147,006	1,016,800	-18,500	14,085	259,966	-14,625	B/. 889,281

Seis meses terminados el 30 de junio 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	2,108,471	1,016,800	-	7,075	263,734	-5,917	826,780
	B/. 93,581	-	-	-	-	-	B/. 93,581
	B/. 21,752	-	-	-	21,752	-	-
	B/. -16,500	-	-16,500	-	-	-	-
	B/. -57,891	-	-	-	-	-	-
	B/. 2,149,414	1,016,800	-16,500	7,075	285,486	-5,917	B/. 862,470

Las notas explicativas en la páginas 5 a 10 son parte de los estados financieros.

CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Seis meses terminados el

	30 de junio 2009	30 de junio 2008
Flujos de efectivo de actividades de operación/ provisto por (usado en):		
Utilidad neta	B/. 81,431	93,581
Depreciación y amortización	17,575	19,790
Utilidad en las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	99,006	113,372
Comisiones e intereses por cobrar	-7,077	-1,075
Depósito de garantía y otros activos	-	-
Cuentas por pagar	-9,996	19,717
Gastos diferidos	-12,696	-37,338
Gastos acumulados y retenciones por pagar	843	-51,392
Flujos de efectivo neto de actividades de operación	70,080	43,283
Flujos de efectivo de actividades de inversión/ provisto por (usado en):		
Valores mantenidos hasta su vencimiento	46,217	106,258
Valores disponibles para su venta	21,156	135,249
Depósito a plazo fijo	-	-
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada	-7,800	-12,204
Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión	59,574	229,302
Flujos de actividades de financiamiento/ provisto por (usado en):		
Inversión en asociada		
Acciones comunes	7,010	-
Dividendos pagados	-62,300	-57,891
Acciones en tesorería	16,500	-16,500
Préstamo por pagar		
Impuesto complementaria	-	-
Cambio neto en valores disponibles para la venta	-8,835	21,752
Flujos de efectivo neto usado en actividades de financiamiento	B/. -47,625	-52,639
Disminución neto en el efectivo	B/. 82,028	219,947
Efectivo al inicio de año	B/. 112,599	128,567
Efectivo al final del año	B/. 194,627	348,514

Las notas explicativas en la páginas 5 a 10 son parte de los estados financieros.

CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de junio 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 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 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 macrotítulos, 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 junio 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 junio 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 junio		31 de diciembre	
	2009		2008	
Acciones emitidas por compañías locales	B/.	403,650	B/.	404,050
Fondos Mutuos y de inversión		611,462		632,218
Total valores disponibles para la venta	B/.	1,015,112	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 junio		31 de diciembre	
	2009		2008	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Bonos corporativos emitidos por compañías locales, con tasas de interés anual entre 2.61% y 10.13% y vencimientos varios hasta el 15 de noviembre 2014.	B/.	274,654	B/.	274,129
			B/.	271,130
			B/.	269,380
Bonos agroindustriales emitidos por compañías locales, con tasas de interés anual de 8% y vencimiento el 26 de septiembre de 2011.		35,000		35,000
			35,000	35,207
VCNs con tasa de interés entre 4.50% y 5.75% y vencimientos varios hasta 25 de octubre de 2009.		154,910		154,835
			204,730	204,815
Bonos de la República de Panamá, con tasa, de interés anual de 9.38% y vencimiento el 1 de abril de 2029		226,850		286,649
			226,770	255,300
Total valores mantenidos hasta su vencimiento	B/.	691,413	B/.	750,613
			B/.	737,630
			B/.	764,702

CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 30 de junio 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:

	30 de junio de 2009			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
<u>Costo</u>				
Mobiliario	B/. 28,447	B/. 2,718	B/. 287	30,878
Equipos varios	130,809	7,466	2,967	135,308
Mejoras a la propiedad arrendada	37,028	-	-	37,028
Edificio	202,374	-	-	202,374
Equipo rodante	9,995	-	-	9,995
Activos intangibles	27,067	870	-	27,937
	435,719	11,054	3,254	443,518
<u>Depreciación y amortización acumuladas</u>				
Mobiliario	17,496	2,692	418	19,770
Equipos varios	111,139	5,983	2,965	114,158
Mejoras a la propiedad arrendada	37,023	-	-	37,023
Edificio	67,492	6,749	-	74,241
Equipo rodante	1,333	999	-	2,332
Activos intangibles	3,759	4,535	-	8,294
	238,241	20,958	3,383	255,817
Valor neto	B/. 197,477	B/. -9,904	B/. -129	B/. 187,702
	31 de diciembre de 2008			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
<u>Costo</u>				
Mobiliario	B/. 24,164	B/. 4,283	B/. -	B/. 28,447
Equipos varios	121,456	9,353	-	130,808
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
<u>Depreciación y amortización acumuladas</u>				
Mobiliario	13,268	4,229	-	B/. 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/. 197,477

CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 30 de junio 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 junio de 2009, el valor de los activos que mantenía bajo custodia ascendía a **B/.4,873,127,716** (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 junio de 2009, la Compañía mantenía en custodia documentos negociables (Pagarés) fideicomitados en un Fideicomiso de Garantía por B/.7,465,110.

Dichos activos no son parte integral 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 utilidad neta por acción se presenta a continuación:

	Al 30 de junio 2009	Al 30 de junio 2008
Utilidad neta	B/. 81,431	B/. 93,581
Número promedio ponderado de acciones	10,068	10,068
Utilidad neta por acción	B/. 8.09	B/. 9.29

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 junio 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 junio 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/.20,000.**