

CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.

Estados Financieros y Anexos

Tres meses terminados el 31 de marzo 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 Utilidades	2
Estados de Inversión de Accionistas	3
Estados de Flujos de Efectivo	4
Notas de los Estados Financieros	5-10



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 abril 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 31 de marzo 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. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía.

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 31 de marzo 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. Gonzalo Justiniani R.

Licencia de Idoneidad Profesional No. 1168

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

CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.
BALANCES GENERALES

	Tres meses terminados			
	Notas	31 de marzo 2009	31 de diciembre 2008	
ACTIVOS				
Efectivo	B/.	67,718	B/.	112,599
Valores disponibles para la venta	3	1,033,043		1,036,268
Valores mantenidos hasta su vencimiento	4	745,260		737,630
Mobiliario, equipos, terreno y mejoras, neto	5	189,904		197,477
Comisiones e intereses por cobrar		23,629		13,386
Cuentas por cobrar - Participantes	3	-		-
Depósito de garantía		25,680		25,680
Gastos diferidos		113,852		88,747
Total activos		B/. 2,199,086	B/.	2,211,788
 PASIVOS E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS				
Pasivos				
Cuentas por pagar		9,754	B/.	22,188
Gastos acumulados y retenciones por pagar		50,818		76,400
Total pasivos		60,572		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 - 9,968 en 2009 (2008: 9,968)		1,016,800		1,016,800
Acciones en tesorería - 200 en 2009 (2008: 200)		-35,000		-35,000
Capital adicional pagado		7,075		7,075
Cambios netos en valores disponibles para la venta		259,366		268,801
Impuesto complementario		-14,625		-14,625
Utilidades no distribuidas		904,897		870,150
Total inversión de los accionistas		2,138,513		2,113,200
Total pasivo e inversión de los accionistas		B/. 2,199,086	B/.	2,211,788
 Valor en libros por acción		B/. 214.54	B/.	212.00

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

f

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

	Notas	Tres meses terminados el	
		31 de marzo 2009	31 de marzo 2008
Ingresos:			
Comisiones por custodia	B/.	97,511	B/.
Mantenimiento de participantes		23,100	24,621
Mantenimiento de sistema de compensación y liquidación		6,300	6,734
Servicios de administración a participantes		13,680	12,718
Intereses y dividendos ganados		20,735	23,039
Agencia de pago y registros		2,792	-
Ingresos por fideicomiso		2,459	-
Otros	9	11,967	8,673
Total Ingresos		178,544	171,916
Gastos Generales y Administrativos:			
Gastos de personal		62,774	52,788
Honorarios profesionales		1,393	2,878
Seguros		12,768	13,812
Impuestos		11,179	11,154
Tarifa supervisión CNV		7,500	7,500
Gastos legales		562	301
Depreciaciones y amortizaciones	5	10,459	9,779
Otros		31,157	25,525
Total gastos generales y administrativos		137,791	123,738
Utilidad antes de impuesto		40,753	48,178
Impuesto sobre la renta	8	-6,005	-7,542
Utilidad neta	7	34,748	B/.
Utilidad neta por acción	7	B/.	4.04

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

CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.

ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

Tres meses terminados el 31 de marzo de 2009

Notas	Total	Acciones Comunes	Acciones en Tesorería	Capital Adicional Pagado	Cambio Neto en valores Disponibles para la Venta	Impuesto Complementario	Utilidades Retenidas
Saldo al inicio del año	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	34,748	-	-	-	-	-	34,748
Cambios netos en valores	-9,435	-	-	-	-9,435	-	-
Venta de acciones en tesorería	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de acciones	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del período	B/. 2,138,513	B/. 1,016,800	B/. -35,000	B/. 7,075	B/. 259,366	B/. -14,625	B/. 904,897

Tres meses terminados el 31 de marzo de 2008

Notas	Total	Acciones Comunes	Acciones en Tesorería	Capital Adicional Pagado	Cambio Neto en valores Disponibles para la Venta	Impuesto Complementario	Utilidades Retenidas
Saldo al inicio del año	B/. 2,108,471	B/. 1,016,800	B/. -	B/. 7,075	B/. 263,734	B/. -5,917	B/. 826,780
Utilidad neta	40,637	-	-	-	-	-	40,637
Cambios netos en valores	10,648	-	-	-	10,648	-	-
Venta de acciones en tesorería	-16,500	-	-16,500	-	-	-	-
Emisión de acciones	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del período	B/. 2,143,256	B/. 1,016,800	B/. -16,500	B/. 7,075	B/. 274,382	B/. -5,917	B/. 867,416

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

	Tres meses terminados el	
	31 de marzo 2009	31 de marzo 2008
Flujos de efectivo de actividades de operación/ provisto por (usado en):		
Utilidad neta	B/. 34,748	B/. 40,637
Depreciación y amortización	10,459	9,779
Utilidad en las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	45,207	50,416
Comisiones e intereses por cobrar	-10,244	726
Depósito de garantía y otros activos	-	11,243
Cuentas por pagar	-35,797	-4,229
Gastos diferidos	-25,104	-31,734
Gastos acumulados y retenciones por pagar	-2,218	-70,436
Flujos de efectivo neto de actividades de operación	-28,157	-44,014
Flujos de efectivo de actividades de inversión/ provisto por (usado en):		
Valores mantenidos hasta su vencimiento	-7,630	17,460
Valores disponibles para su venta	3,225	153,182
Depósito a plazo fijo	-	-
Adquisición de mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada	-2,885	-862
Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión	-7,290	169,781
Flujos de actividades de financiamiento/ provisto por (usado en):		
Inversión en asociada	-	-
Acciones comunes	-	-
Dividendos pagados	-	-
Acciones en tesorería	-	-16,500
Préstamo por pagar	-	-
Impuesto complementario	-	-
Cambio neto en valores disponibles para la venta	-9,435	10,648
Flujos de efectivo neto usado en actividades de financiamiento	-9,435	-5,852
Disminución neto en el efectivo	-44,881	119,915
Efectivo al inicio de año	112,599	128,567
Efectivo al final del año	B/. 67,718	B/. 248,482

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 31 de marzo 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 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2009

3. VALORES DISPONIBLES PARA LA VENTA

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

<u>Tipo de inversión</u>	<u>31 de marzo</u>		<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2009</u>		<u>2008</u>	
Acciones emitidas por compañías locales	B/.	402,150	B/.	404,050
Fondos Mutuos y de inversión		630,893		632,218
Total valores disponibles para la venta	B/.	1,033,043	B/.	1,036,268

4. VALORES MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO

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

<u>Tipo de Inversión</u>	<u>31 de marzo</u>		<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
Bonos corporativos emitidos por compañías locales, con tasas de interés anual entre 3.87% y 10.13% y vencimientos varios hasta el 15 de noviembre 2014.	B/. 278,630	B/. 278,298	B/.	B/.
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 2.48% y 5.75% y vencimientos varios hasta 25 de octubre de 2009.	204,820	204,835	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	226,810	251,988	226,770	255,300
Total valores mantenidos hasta su vencimiento	B/. 745,260	B/. 770,121	B/.	B/.

CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 31 de marzo 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:

	31 de marzo de 2009			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Costo				
Mobiliario	B/. 28,447	B/. 1,500	B/. -	B/. 29,947
Equipos varios	130,809	1,385	-	132,194
Mejoras a la propiedad arrendada	37,028	-	-	37,028
Edificio	202,374	-	-	202,374
Equipo rodante	9,995	-	-	9,995
Activos intangibles	27,067	-	-	27,067
	435,719	2,885	-	438,604
Depreciación y amortización acumuladas				
Mobiliario	17,496	1,257	-	B/. 18,753
Equipos varios	111,139	3,073	-	114,212
Mejoras a la propiedad arrendada	37,023	-	-	37,023
Edificio	67,492	3,375	-	70,866
Equipo rodante	1,333	500	-	1,832
Activos intangibles	3,759	2,255	-	6,014
	238,241	10,459	-	248,701
Valor neto	B/. 197,477	B/. -7,574	B/. -	B/.189,904
	31 de diciembre de 2008			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Costo				
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
Depreciación y amortización acumuladas				
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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2009, el valor de los activos que mantenía bajo custodia ascendía a **B/.4,518,813,797** (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 31 de marzo de 2009, la Compañía mantenía en custodia documentos negociables (Pagarés) fideicomitados en un Fideicomiso de Garantía por B/.7,736,203.

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:

	<u>Al 31 de marzo 2009</u>	<u>Al 31 de marzo 2008</u>
Utilidad neta	B/. 34,748	B/. 40,637
Número promedio ponderado de acciones	9,968	10,068
Utilidad neta por acción	<u>B/. 3.49</u>	<u>B/. 4.04</u>

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 regularidades fiscales vigentes.

CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.
Notas a los Estados Financieros - Continuación
Al 31 de marzo 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

Durante el 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.**