

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

**Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2006**

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Información General **31 de diciembre de 2006**

Dignatarios y Directores

Eduardo A. Domínguez	Presidente
Arturo Gerbaud	Vicepresidente
Nicolás Pelyhe	Secretario
Eduardo A. Jiménez	Tesorero
Roberto Jiménez	Subtesorero
Roberto Brenes P.	Subsecretario

Domicilio Social

Ave. Federico Boyd y Calle 49, Edificio Bolsa de Valores de Panamá, Planta Baja

Abogados

Rosas y Rosas
Sucre & Asociados

Bancos

BAC Internacional Bank, Inc.
Banco General, S. A.
Banco Continental de Panamá, S. A.
Banco Cuscatlán de Panamá, S. A.
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.
Citibank
H.S.B.C. Bank (Panamá), S. A.
Primer Banco del Istmo, S. A.

Auditores

PricewaterhouseCoopers

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Índice a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2006

	Página
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 - 19

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., que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2006 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 2006, 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.

Otros Asuntos

Los estados financieros adjuntos de Central Latinoamericana de Valores, S. A. al 31 de diciembre de 2005 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe al respecto con fecha 20 de enero de 2006 expresó una opinión sin salvedad sobre dichos estados.



15 de marzo de 2007

Panamá, República de Panamá

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Balance General 31 de diciembre de 2006

	2006	2005
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 5)	B/. 161,743	B/. 207,000
Depósito a plazo fijo	35,000	-
Valores disponibles para la venta (Nota 6)	765,985	614,611
Valores mantenidos hasta su vencimiento (Nota 7)	517,810	407,401
Comisiones e intereses por cobrar	9,444	8,773
Edificio, mobiliario, equipo y mejoras (Nota 8)	208,035	225,491
Depósitos de garantía y otros activos	<u>46,783</u>	<u>114,434</u>
Total de activos	<u>B/. 1,744,800</u>	<u>B/. 1,577,710</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Cuentas por pagar	B/. 4,436	B/. 5,110
Gastos acumulados por retención por pagar	<u>85,720</u>	<u>75,891</u>
Total de pasivos	<u>90,156</u>	<u>81,001</u>
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal; acciones autorizadas – 10,068 emitidas y en circulación	1,010,439	1,010,439
Acciones en tesorería, 35 acciones	(3,500)	-
Cambios netos en valores disponibles para la venta	64,885	43,194
Impuesto complementario	(2,201)	(989)
Utilidades no distribuidas	<u>585,021</u>	<u>444,065</u>
Total de patrimonio	<u>1,654,644</u>	<u>1,496,709</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>B/. 1,744,800</u>	<u>B/. 1,577,710</u>
Valor en libros por acción	<u>B/. 164.35</u>	<u>B/. 148.14</u>

Las notas en las páginas 7 a la 19 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 2006

	2006	2005
Ingresos		
Comisiones por custodia	B/. 354,458	B/. 286,052
Mantenimiento de participantes	94,250	92,050
Servicios de administración	59,025	38,135
Intereses y dividendos ganados	89,891	93,153
Otros (Nota 14)	<u>197,185</u>	<u>43,241</u>
 Total de ingresos	 <u>794,809</u>	 <u>552,631</u>
 Gastos generales y administrativos		
Gastos de personal (Nota 13)	167,623	147,426
Honorarios profesionales	25,931	25,119
Depreciación y amortización (Nota 8)	38,562	40,330
Gastos legales y de litigio (Nota 15)	108,873	3,527
Seguros	50,957	49,003
Otros	<u>171,748</u>	<u>141,948</u>
 Total de gastos generales y administrativos	 <u>563,694</u>	 <u>407,353</u>
 Utilidad antes del impuesto sobre la renta	 231,115	 145,278
Impuesto sobre la renta (Nota 9)	<u>(39,819)</u>	<u>(12,983)</u>
 Utilidad neta	 <u>B/. 191,296</u>	 <u>B/. 132,295</u>
 Utilidad neta por acción (Nota 10)	 <u>B/. 19.00</u>	 <u>B/. 13.09</u>

Las notas en las páginas 7 a la 19 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 2006

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Acciones en Tesorería</u>	<u>Cambios Netos en Valores Disponibles para la Venta</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Total</u>
31 de diciembre de 2005						
Saldo al inicio del año	B/. 1,010,000	B/. -	B/. 42,729	B/. (383)	B/. 357,220	B/. 1,409,566
Utilidad neta	-	-	-	-	132,295	132,295
Cambios netos en valores disponibles para la venta	-	-	465	-	-	465
Emisión de acciones	439	-	-	-	-	439
Impuesto complementario	-	-	-	(606)	-	(606)
Dividendos pagados	-	-	-	-	(45,450)	(45,450)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>B/. 1,010,439</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 43,194</u>	<u>B/. (989)</u>	<u>B/. 444,065</u>	<u>B/. 1,496,709</u>
31 de diciembre de 2006						
Saldo al inicio del año	B/. 1,010,439	B/. -	B/. 43,194	B/. (989)	B/. 444,065	B/. 1,496,709
Utilidad neta	-	-	-	-	191,296	191,296
Cambios netos en valores disponibles para la venta	-	-	21,691	-	-	21,691
Acciones en tesorería	-	(3,500)	-	-	-	(3,500)
Impuesto complementario	-	-	-	(1,212)	-	(1,212)
Dividendos pagados	-	-	-	-	(50,340)	(50,340)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>B/. 1,010,439</u>	<u>B/. (3,500)</u>	<u>B/. 64,885</u>	<u>B/. (2,201)</u>	<u>B/. 585,021</u>	<u>B/. 1,654,644</u>

Las notas en las páginas 7 a la 19 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 2006

	2006	2005
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad neta	B/. 191,296	B/. 132,295
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Depreciación y amortización	38,562	40,330
Descartes de mobiliario y equipo de oficina	268	-
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Comisiones e intereses por cobrar	(671)	(498)
Depósitos de garantía y otros activos	67,651	(2,187)
Cuentas por pagar	(674)	(883)
Gastos acumulados y retenciones por pagar	<u>9,829</u>	<u>7,106</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>306,261</u>	<u>176,163</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Valores disponibles para la venta	(151,374)	(51,840)
Valores mantenidos hasta su vencimiento	(88,718)	(13,561)
Depósito a plazo fijo	(35,000)	-
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	<u>(21,374)</u>	<u>(12,803)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(296,466)</u>	<u>(78,204)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	(50,340)	(45,450)
Readquisición de acciones	(3,500)	-
Acciones comunes	-	439
Impuesto complementario	<u>(1,212)</u>	<u>(606)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(55,052)</u>	<u>(45,617)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(45,257)	52,342
Efectivo al inicio del año	<u>207,000</u>	<u>154,658</u>
Efectivo al final del año	<u>B/. 161,743</u>	<u>B/. 207,000</u>

Las notas en las páginas 7 a la 19 son parte integral de los estados financieros.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estado Financieros 31 de diciembre de 2006

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 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.

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 creación, 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.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estado Financieros 31 de diciembre de 2006

1. Información Corporativa (continuación)

Gobierno Corporativo (continuación)

El Comité de Auditoría está compuesto por las siguientes personas: Eduardo Jiménez, quien lo preside y los Directores: Eduardo Domínguez, Roberto Brenes P. 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 Promoción y Mercadeo: Se encarga de analizar y asesorar a la Directiva sobre la estrategia, mecanismos y políticas de promoción y mercadeo de la central de custodia en el ámbito local e internacional.

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 2006

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 15 de marzo de 2007.

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, excepto por los valores disponibles para la venta.

La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También requiere que la administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros, se revelan en la Nota 3.

(a) Enmiendas a normas de contabilidad publicadas efectivas en el 2006.

- NIC 19 (Enmienda), Beneficios a Empleados; y
- NIC 39 (Enmienda), La Opción de Valor Razonable.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2006

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

Base de Preparación (continuación)

(b) *Enmiendas a normas de contabilidad existentes e interpretaciones efectivas en el 2006 pero no relevantes a la Compañía.*

Las siguientes enmiendas a normas de contabilidad e interpretaciones son mandatorias para los períodos contables que inician en o después del 1 de enero de 2006, pero no son relevantes a las operaciones de la Compañía:

- NIC 21 (Enmienda), Inversión Neta en un Operación Extranjera;
- NIC 39 (Enmienda), Contabilidad de Cobertura de Flujos de Efectivo para Transacciones Proyectadas entre Grupo;
- NIC 39 y NIIF 4 (Enmienda), Contratos de Garantías Financieras;
- NIIF 1 (Enmienda), Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, y NIIF 6 (Enmienda), Exploración y Evaluación de Recursos Minerales;
- IFRIC 4 – Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento;
- IFRIC 5 – Derechos a Intereses resultantes de Fondos de Decomiso, Restauración y Rehabilitación Ambiental; y
- IFRIC 6 – Pasivos resultantes de la Participación en un Mercado Específico – Desperdicio Eléctrico y Equipo Eléctrico.

(c) *Norma de contabilidad e interpretación a norma de contabilidad existente que aún no son efectivas y no han sido adoptadas con anticipación por la Compañía.*

La siguiente norma de contabilidad e interpretaciones a la norma de contabilidad existente que han sido publicadas son mandatorias para los periodos contables de la Compañía que inician en o después del 1 de mayo de 2006 o períodos posteriores, y las cuales la Compañía no ha adoptado con anticipación:

- La NIIF 7, Instrumentos Financieros: Divulgaciones, y enmienda complementaria a la NIC 1 – Presentación de Estados Financieros - Divulgaciones de Capital (efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2007). La NIIF 7 introduce nuevas divulgaciones relacionadas a los instrumentos financieros. Esta Norma no tendrá impacto en la clasificación y valuación de los instrumentos financieros de la Compañía.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2006

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

Base de Preparación (continuación)

- IFRIC 10, Información Financiera Intermedia y Deterioro (efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de noviembre de 2006). La IFRIC 10 prohíbe que las pérdidas por deterioro reconocidas en un período intermedio sobre la plusvalía, inversiones en instrumentos de capital e inversiones en activos financieros llevados al costo sean reversadas a una fecha del balance general subsiguiente. No se espera que tenga impacto en las cuentas de la Compañía.

(d) Norma de contabilidad e interpretaciones a normas de contabilidad existentes que aún no son efectivas y que no son relevantes a las operaciones de la Compañía.

La siguiente norma de contabilidad e interpretaciones a las normas de contabilidad existentes que han sido publicadas son mandatorias para los períodos contables de la Compañía que inician en o después del 1 de mayo de 2006 o períodos posteriores, pero no son relevantes a las operaciones de la Compañía:

- La NIIF 8, Segmentos Operativos (efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2009). Reemplaza la NIC 14. La NIIF 8 requiere la identificación de segmentos operativos sobre la base de los reportes internos que son regularmente revisados por la administración para asignar los recursos al segmento y evaluar su desempeño. La NIC 14 requería la identificación de dos segmentos, uno primario basado en los productos y servicios, y el otro en áreas geográficas. También introduce nuevas divulgaciones.
- IFRIC 7, Aplicando el Enfoque de Reestructuración bajo la NIC 29 (efectiva el 1 de marzo de 2006). La IFRIC 7 proporciona guía sobre cómo aplicar los requerimientos de la NIC 29 en un período de reporte en el cual una entidad identifica la existencia de hiperinflación en la economía de su moneda funcional, cuando la economía no fue hiperinflacionaria en el período anterior. Como ninguna de las entidades de la Compañía tiene una moneda en una economía hiperinflacionaria como su moneda funcional, la IFRIC 7 no es relevante para las operaciones de la Compañía;
- IFRIC 8, Alcance la NIIF 2 (efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de mayo de 2006). La IFRIC 8 requiere consideración de las transacciones que involucran la emisión de instrumentos de capital – donde la consideración identificable recibida es menor que el valor razonable de los instrumentos de capital emitidos – para establecer si ellos corresponden o no dentro del alcance de la NIIF 2. Esta interpretación se espera que no tenga impacto en las cuentas de la Compañía; y

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2006

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

Base de Preparación (continuación)

- IFRIC 9, Revaluación de un derivado incorporado (efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de junio de 2006). La IFRIC 9 requiere que una entidad evalúe si un derivado incorporado requiere ser separado del contrato principal y contabilizado como un derivado cuando la entidad primero se vuelve parte del contrato. La revaluación subsiguiente es prohibida a menos que exista un cambio en los términos del contrato que significativamente modifique los flujos de efectivo que de otro modo sería requerido bajo el contrato, en cuyo caso la revaluación es requerida. La IFRIC 9 no es relevante para las operaciones de la Compañía.

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 (\$) de los Estados Unidos de América.

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 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 operaciones del año corriente.

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.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2006

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

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.

Reclasificaciones

Algunas cifras del 2005 fueron reclasificadas para uniformar su presentación a la de los estados financieros del 2006.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2006

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 de la entidad

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 salud financiera de la perspectiva del negocio en un plazo cercano, 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.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2006

4. Administración de Riesgo Financiero

Factores de Riesgos Financieros

Las actividades de la Compañía están expuestas a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de moneda, 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 flujos 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.

(b) *Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito es administrado a nivel de la Compañía. El riesgo de crédito se origina en el efectivo, cuentas por cobrar, depósitos a plazo fijo, valores disponibles para la venta y valores mantenidos hasta su vencimiento. La Compañía mitiga este riesgo mediante las siguientes reglas:

1. Límite máximo de Inversión por Emisor: Diez por ciento (10%) del capital de la Compañía ó 20% del monto total invertible, el que sea menor, pero nunca más del 10% de una emisión.

Se reconoce además el concepto de inversión temporal (“transactional investments”) o sea, inversiones temporales y que estén en los libros menos de 60 días. En tales casos se puede tener un límite adicional de 10% del capital o 10% del monto invertible.

2. Riesgo de Crédito por Sector: No se podrá invertir más del 80% del monto disponible total en ningún sector económico. Se reconocen cuatro sectores: bancos, no-bancos, Fondos-Renta Fija y sector Internacional, no obstante, en este último las inversiones deben ser entidades clasificadas "A" como mínimo. Además se podrá invertir hasta un máximo de un 20%, del monto total a ser invertido, en instrumentos de renta fija emitidos por el gobierno.
3. En el caso de inversiones locales, sólo se invertirá en emisiones listadas en la Bolsa de Valores de Panamá.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2006

4. Administración de Riesgo Financiero (continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La Compañía mitiga este riesgo manteniendo suficiente efectivo e instrumentos de alta liquidez.

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.

5. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se resumen a continuación:

	2006	2005
Efectivo en bancos y en caja	B/. 76,967	B/. 21,039
Cuentas de ahorros	<u>84,776</u>	<u>185,961</u>
	<u>B/. 161,743</u>	<u>B/. 207,000</u>

6. Valores Disponibles para la Venta

Los valores disponibles para la venta se resumen como sigue:

	2006	2005
Tipo de inversión		
Acciones de capital	B/. 190,525	B/. 168,000
Fondos mutuos y de inversión en renta fija, con tasas de rendimiento anual entre 4% y 11% (2005: 5.90% y 6.11%)	<u>575,460</u>	<u>446,611</u>
	<u>B/. 765,985</u>	<u>B/. 614,611</u>

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2006

7. Valores Mantenidos Hasta su Vencimiento

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

Tipo de Inversión	2006		2005	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Bonos corporativos emitidos por compañías locales, con tasas de interés anual entre 5% y 10.125% y vencimientos varios hasta el 16 de diciembre de 2013	B/. 171,360	B/. 174,700	B/. 71,112	B/. 71,112
Bonos agroindustriales emitidos por compañías locales, con tasa de interés anual de 8% y vencimiento el 26 de septiembre de 2011	35,000	35,000	25,000	25,000
VCNs con tasa de interés anual de 6% y vencimiento en septiembre de 2007.	50,000	50,000	50,000	50,000
Bonos de la República de Panamá, con tasa, de interés anual de 6.75% y 9.375% y vencimientos hasta el 1 de abril de 2029	261,450	337,311	261,289	308,844
	<u>B/. 517,810</u>	<u>B/. 597,011</u>	<u>B/. 407,401</u>	<u>B/. 454,956</u>

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

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

	Edificio	Mobiliario	Mejoras a la Propiedad	Equipo	Total
31 de diciembre de 2006					
Al 1 de enero de 2006, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 175,378	B/. 10,260	B/. 17,966	B/. 21,887	B/. 225,491
Adiciones	-	599	-	20,775	21,374
Descartes neto	-	(268)	-	-	(268)
Depreciación del año	(13,498)	(2,066)	(6,321)	(16,677)	(38,562)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2006	<u>B/. 161,880</u>	<u>B/. 8,525</u>	<u>B/. 11,645</u>	<u>B/. 25,985</u>	<u>B/. 208,035</u>
Costo	B/. 202,374	B/. 19,238	B/. 37,027	B/. 113,202	B/. 371,841
Depreciación y amortización acumuladas	(40,494)	(10,713)	(25,382)	(87,217)	(163,806)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2006	<u>B/. 161,880</u>	<u>B/. 8,525</u>	<u>B/. 11,645</u>	<u>B/. 25,985</u>	<u>B/. 208,035</u>
31 de diciembre de 2005					
Costo	B/. 202,374	B/. 19,497	B/. 37,027	B/. 103,992	B/. 362,890
Depreciación y amortización acumuladas	(26,996)	(9,237)	(19,061)	(82,105)	(137,399)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2005	<u>B/. 175,378</u>	<u>B/. 10,260</u>	<u>B/. 17,966</u>	<u>B/. 21,887</u>	<u>B/. 225,491</u>

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2006

9. 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 2006, 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.

La conciliación entre la utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta y la utilidad fiscal se detalla a continuación:

	2006	2005
Utilidad financiera antes de impuesto	B/. 231,115	B/. 145,278
Ingresos exentos y no gravables, neto	(89,891)	(92,555)
Arrastre de pérdida	<u>(8,493)</u>	<u>(9,445)</u>
Utilidad neta gravable	<u>B/. 132,731</u>	<u>B/. 43,278</u>
Impuesto sobre la renta al 30%	<u>B/. 39,819</u>	<u>B/. 12,983</u>

10. Utilidad Neta por Acción

	2006	2005
Utilidad neta	<u>B/. 191,296</u>	<u>B/. 132,295</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>10,068</u>	<u>10,103</u>
Utilidad neta por acción	<u>B/. 19.00</u>	<u>B/. 13.09</u>

11. 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.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2006

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

Al cierre del 31 de diciembre de 2006, el valor de los activos que mantenía en custodia ascendía a B/.4,192,046,758 (2005 – B/.3,758,098,819).

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, con calificación “A” por A.M. Best Company, Inc.

13. Transacciones con Partes Relacionadas

	2006	2005
Compensación al personal clave	<u>B/. 93,850</u>	<u>B/. 71,560</u>

14. Otros Ingresos

Durante el año 2006, 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/.175,000.

15. Cuentas por Cobrar Participante

Durante el año 2006 la Compañía hizo frente a un fallo judicial por B/.101,501, y como consecuencia de ello, invocó su cláusula indemnizatoria, tal y como lo dispone la Sección 14.08 de su Reglamento Interno de Operaciones, comunicando al Participante su obligación de pagar a la Compañía la suma de B/.101,501 en concepto de indemnización por los daños y perjuicios ocasionados, en su condición de Participante de esta central de valores. La solicitud de cobro se hizo mediante la presentación de una factura por dicha suma. La Compañía ha procedido a presentar un proceso arbitral contra el Participante, por la suma de B/.150,000 que incluye el cobro de la factura, más los intereses legales, las costas y gastos del proceso. Al 31 de diciembre de 2006, esta cuenta por cobrar no ha sido reconocida en el estado de resultados.