

República de Panamá  
Comisión Nacional de Valores

Acuerdo 18-00  
(de 11 de octubre del 2000)  
Anexo No.2

Formulario IN-T

**Informe de Actualización Trimestral**

**Trimestre terminado el: 30 de septiembre de 2009**

Razón Social del Emisor: Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latin Clear)

Valores que ha registrado: Acciones comunes

Números de Teléfonos  
y Fax del emisor: Tel: 214-6105; Fax: 214-8175

Dirección del Emisor: Ciudad de Panamá, Panamá; Edificio Bolsa de Valores de Panamá,  
Planta Baja, Avenida Federico Boyd y Calle 49

Dirección de correo  
Electrónico del Emisor: latinclear@latinclear.com

Sitio de Internet: www.latinclear.com

## I PARTE

### I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

#### Resultados Financieros al 30 de septiembre de 2009

##### A. Liquidez

Al 30 de septiembre de 2009 el capital neto de trabajo de Latin Clear fue de \$222,969. La razón corriente al 30 de septiembre de 2009 era de 2.9, comparados con la razón de 2.4 al 31 de diciembre del 2008.

Consideramos que el nivel de liquidez actual es consistente con los requerimientos inmediatos emanados del giro normal del negocio.

##### B. Recursos de Capital

Al 30 de septiembre de 2009, la empresa no mantiene pasivos generadores de intereses, siendo financiado la mayoría de sus activos con recursos propios de la sociedad, tal como lo indica la relación patrimonio entre activos que al 30 de septiembre de 2009 era de 0.95, mientras que al 31 de diciembre de 2008 era de 0.96.

Al 30 de septiembre del 2009 Central Latinoamericana de Valores S.A. contaba con un patrimonio total de \$2,203,760 versus \$2,113,200 al 31 de diciembre del 2008, lo que equivale a un 4.3% de incremento en el patrimonio.

Igualmente las Utilidades Retenidas pasaron de \$870,150 al 31 de diciembre del 2008 comparados a \$933,002 al 30 de septiembre de 2009; reflejando un incremento de 7.2%.

##### C. Resultados Operativos:

Durante el tercer trimestre del año 2009, Latin Clear generó ingresos totales por la suma de \$578,689, mientras que los gastos ascendieron a \$429,226; lo que refleja una utilidad antes de impuestos de \$149,462; versus los \$162,351 al 30 de septiembre de 2008.

Por su parte la utilidad neta después de impuestos reflejó la suma de \$125,153 al 30 de septiembre de 2009, comparada con los \$135,509 durante el mismo período del año anterior.

En relación a los ingresos de custodia, durante el tercer trimestre del año 2009, reflejan un total de \$ 303,155, lo que se traduce en un aumento del 1% , con relación al mismo período del año anterior ; mientras que el rubro de ingresos denominado “Mantenimiento de Participantes”, reflejan una disminución del -2% ; por su parte el rubro de ingresos denominado “Mantenimiento del sistema de compensación y liquidación”, reflejan una disminución del -2%, con relación al mismo período del año 2008.

En cuanto al rubro de intereses y dividendos ganados, al 30 de septiembre de 2009, se refleja una disminución del -6% , con relación al mismo período del año anterior, explicado básicamente por la baja en la tasa de intereses en el mercado.

En relación a los rubros de Agencia de Pago y Registro y administración de Fideicomiso, al 30 de septiembre de 2009, reflejó \$ 28,410, comparada con los \$1,092 durante el mismo período del año anterior. Cabe mencionar que Latin Clear como parte de su estrategia de diversificación de negocios, inició durante el último trimestre del año 2008, los servicios relacionados a Agencia de Pago, Registro y Agente Fiduciario; lo cual explica este incremento importante del año 2009, con relación al 2008.

El rubro de otros ingresos, al 30 de septiembre de 2009 es de \$31,285 versus los \$51,664 del año anterior, reflejando una disminución del -39%. Esta disminución se debe a que durante el año 2008, Latin Clear actuó como Agente de Canje de las acciones de Grupo Financiero Continental, lo que generó ingresos no recurrentes, tal y como se explica en la Nota No. 9 de los Estados Financieros, que se adjuntan a este informe.

En cuanto al total de los gastos generales y administrativos, al 30 de septiembre de 2009, estos reflejan, un incremento del 7% , en comparación al mismo período del 2008; al pasar de \$400,275 a \$429,226 ; explicados principalmente por el incremento de Gastos de Personal y Impuestos, Honorarios Profesionales y el rubro de impuestos.

El valor en libros por acción de la compañía, al 30 de septiembre de 2009 era de \$218.89 por acción, lo que comparado al 31 de diciembre de 2008 (\$212.00), lo que refleja un incremento del 3.2% con relación a diciembre del 2008.

En cuanto al precio de la acción de Latin Clear, 30 de septiembre de 2009, era de \$235.10; mientras que el precio al cierre al 31 de diciembre de 2008, era de \$193.00, lo que representa un incremento del 21.8 % , con relación al diciembre de 2008.

La capitalización de la empresa, al 30 de septiembre de 2009 era de \$2,366,987. Por otro lado, la empresa mantiene a la fecha del presente informe un total de 100 acciones en Tesorería.

### **Análisis de Perspectivas:**

Según analistas de la Comisión Económica para América Latina (CEPAL), la ampliación del Canal y los servicios potenciarán el crecimiento económico del país al mayor ritmo obtenido antes de la crisis en 2010, pero el gran desafío será lograr una estrategia para promover las exportaciones, una agenda de competitividad e innovación, según indica un informe de esta institución.

El desempeño de la economía panameña en el tercer trimestre de 2008, medido a través del Producto Interno Bruto Trimestral (PIBT), mostró un incremento de 9.2 por ciento, respecto al período similar del año anterior, según lo establece la Contraloría General de la República.

El PIB valorado a precios de 1996, según cálculos de la Dirección de Estadística y Censo (DEC), registró un monto de B/.4,728.7 millones para el trimestre compilado, que corresponde a un incremento de B/.400.3 millones.

De las actividades relacionadas con la economía interna, sobresalieron el cultivo de arroz, maíz, ganado vacuno de ceba, pesca, minas y canteras, la industria manufacturera, restaurantes y hoteles, el sector transporte y comunicaciones, la generación hidroeléctrica, propiedad de vivienda, el comercio y otras actividades comunitarias, sociales y personales de servicios. Registró cambios negativos, la generación térmica.

A continuación se detalla algunas de las perspectivas y tema de negocios a desarrollar por la empresa a corto plazo:

- Consolidar negocios en marcha, entre ellos: negocios fiduciarios, diversificación de la custodia (pagarés, cerpanes y otros documentos negociables o instrumentos de pago emitidos por el gobierno); agencia de registro y transferencia, ampliar servicios de custodia del mercado internacional (Canadá, México y Argentina).
- En cuanto a la Gerencia de Cumplimiento, tiene como metas para el año 2009:
  - Continuar con el programa de actualización de la normativa y demás reglamentación para los emisores registrados en Latin Clear.

### **Evento Subsecuente:**

Para los fines pertinentes, a continuación, se detalla sobre el evento subsecuente (al 30 de septiembre de 2009); y que en su momento, se realizó la debida revelación como hecho relevante y su publicación en los medios de comunicación:

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 mantendrían 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.
- 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.

## II PARTE

### RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	Trimestre que reporta (III Trimestre 2009)	Trimestre que reporta (II Trimestre 2009)	Trimestre que reporta (I Trimestre 2009)	Trimestre que reporta (IV Trimestre 2008)
Ventas o Ingresos Totales	198,325	201,820	178,544	180,167
Margen Operativo				
Gastos Generales y Administrativos	145,072	146,363	137,791	156,897
Utilidad o Pérdida Neta	43,722	46,683	34,748	23,173
Acciones emitidas y en circulación	10,068	10,068	9,968	9,968
Utilidad o Pérdida por acción	4.34	4.60	3.49	2.46
Depreciación y Amortización	10,664	10,347	10,459	12,106
Utilidades o pérdidas no recurrentes	-----	-----	-----	-----

BALANCE GENERAL	Trimestre que reporta (III Trimestre 2009)	Trimestre que reporta (II Trimestre 2009)	Trimestre que reporta (I Trimestre 2009)	Trimestre que reporta (IV Trimestre 2008)
Activo circulante	335,805	342,213	230,879	275,590
Activos Totales	2,316,596	2,236,440	2,199,086	2,246,965
Pasivo circulante	112,836	89,434	60,572	125,527
Deuda a Largo Plazo	0	0	0	0
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	1,016,800	1,016,800	1,016,800	1,016,800
Utilidades Retenidas	933,002	889,281	904,897	869,680
Total Patrimonio	2,203,760	2,147,006	2,138,513	2,121,438
<b>RAZONES FINANCIERAS</b>				
Dividendo / Acción	-----	6.25	----	---
Deuda Total / Patrimonio	0.05	0.04	0.03	0.06
Capital de Trabajo	222,969	252,779	170,307	150,063
Razón Corriente	2.9	3.8	3.8	2.2
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	n/a	n/a	n/a	n/a

**III PARTE:**

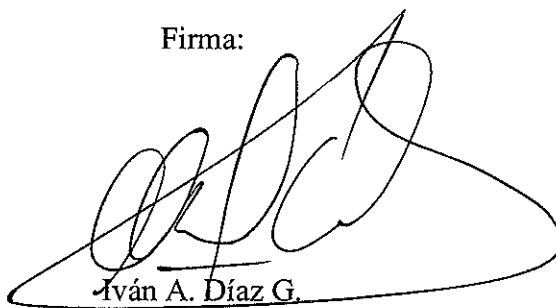
**Estados Financieros al 30 de septiembre 2009**

## IV PARTE

### Divulgación:

El emisor divulgará esta información en la página web: [www.latinclear.com](http://www.latinclear.com) a partir del 30 de noviembre del 2009.

Firma:

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke at the bottom, positioned above the printed name.

Iván A. Díaz G.  
Apoderado

Nota: “Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general”