

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: 31 de marzo 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 31 de marzo de 2009

##### A. Liquidez

Al 31 de marzo de 2009 el capital neto de trabajo de Latin Clear fue de \$170,307. La razón corriente al 31 de marzo de 2009 era de 3.8, 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2009 era de 0.97, mientras que al 31 de diciembre de 2008 era de 0.96.

Al 31 de marzo del 2009 Central Latinoamericana de Valores S.A. contaba con un patrimonio total de \$2,138,513 versus \$2,113,200 al 31 de diciembre del 2008, lo que equivale a un 1.2% de incremento en el patrimonio.

Igualmente las Utilidades Retenidas pasaron de \$870,150 al 31 de diciembre del 2008 comparados a \$904,897 al 31 de marzo de 2009; reflejando un incremento de 4.0%.

##### C. Resultados Operativos:

Durante el primer trimestre del año 2009, Latin Clear generó ingresos totales por la suma de \$178,544, mientras que los gastos ascendieron a \$137,791; lo que refleja una utilidad antes de impuestos de \$40,753; versus los \$48,178 al 31 de marzo de 2008.

Por su parte la utilidad neta después de impuestos reflejó la suma de \$34,748 al 31 de marzo de 2009, comparada con los \$40,637 durante el mismo período del año anterior.

En relación a los ingresos de custodia, durante el primer trimestre del año , reflejan un total de \$97,511, lo que se traduce en un incremento del 1.4% , con relación al mismo período del año anterior; mientras que el rubro de ingresos de “Mantenimiento de Participantes” y los ingresos por los servicios denominado “Mantenimiento del sistema de compensación y liquidación”, reflejan una disminución del -6% para ambos rubros.

En cuanto al tema de los intereses y dividendos ganados, al 31 de marzo de 2009, se refleja un total acumulado de \$20,735 vs. \$23,039, en el 2008, (-10.0%) , explicado básicamente por la baja en las tasas de intereses en el mercado.

Por otra parte, en el primer trimestre del año se registraron nuevos rubros en ingresos, los cuales no existían al 31 de marzo de 2008. Los rubros en mención corresponden a los nuevos servicios ofrecidos por Latin Clear, siendo éstos Agencia de Pago y Registro por la suma de \$2,792 e Ingresos por Fideicomiso por la suma de \$2,459.

En cuanto al total de los gastos generales y administrativos, para el cierre del año, estos reflejan, para el primer trimestre del año 2009, un incremento del 11.4% , en comparación al mismo período del 2008; al pasar de \$123,738 a \$137,791 ; explicados principalmente por el incremento de Gastos de Personal y Impuestos y el rubro de Depreciaciones y Amortizaciones, este último por la adquisición y actualización de la plataforma tecnológica de la empresa.

El valor en libros por acción de la compañía, al 31 de marzo de 2009 era de \$214.54 por acción, lo que comparado al 31 de marzo de 2008 (\$212.88 ), lo que refleja un incremento del 0.8% con relación al mismo trimestre del año 2008.

En cuanto al precio de la acción de Latin Clear, 31 de marzo de 2009, era de \$212.00 ; mientras que el precio al cierre al 31 de marzo de 2008, era de \$175, lo que representa un incremento del 21.14 % , con relación al año previo.

La capitalización de la empresa, al 31 de marzo de 2009 era de \$2,113,216 ; a esta fecha la empresa mantiene un total de doscientas acciones en Tesorería.

### **Análisis de Perspectivas:**

Durante el 2008, la economía panameña reflejó un crecimiento, medido a través del Producto Interno Bruto (PIB), del 9.2% respecto al año anterior, según el Informe Anual de la Contraloría General de la República.

Por su parte, el PIB valorado a precios constantes de 1996 registró un monto de \$18,558.1 millones, que corresponde a un incremento anual de \$1,560.5 millones en el año 2008.

No obstante, y debido principalmente a la turbulencia financiera internacional, a finales del año 2008, y que aún se mantiene; según consideraciones de la Cepal, esta crisis mundial podría anular el crecimiento del PIB en otros países.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), recientemente informó que la crisis internacional se dejará sentir con fuerza en América Latina; sin embargo, hace la salvedad en los casos de Panamá, Cuba y Bolivia, que a criterio de esta entidad, mantendrían un crecimiento positivo igual o superior al 3%.

Analistas económicos han estimado que el crecimiento del PIB para el año 2008, esté por el orden del 3.0 al 4.0%. De igual forma, han establecido que la economía panameña podría continuar creciendo a tasas positivas, aunque mucho más modestas que la del 2008; impulsada principalmente por la formación de capital fijo y el consumo, pero con una desaceleración importante en las exportaciones debido a la recesión internacional, y de manera específica en los mercados de Estados Unidos y Europa.

Aunque, para el 2009, se espera, en Panamá, una disminución en la inflación, que para el año 2008 estuvo por el orden del 10% ; las tasas de intereses podrían subir.

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.
- 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.

## II PARTE

### RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	Trimestre que reporta (I Trimestre 2009)	Trimestre que reporta (IV Trimestre 2008)	Trimestre que reporta (III Trimestre 2008)	Trimestre que reporta (II Trimestre 2008)
Ventas o Ingresos Totales	178,544	180,167	188,536	202,174
Margen Operativo				
Gastos Generales y Administrativos	137,791	156,897	138,296	138,241
Utilidad o Pérdida Neta	34,748	23,173	41,928	52,944
Acciones emitidas y en circulación	9,968	9,968	10,068	10,068
Utilidad o Pérdida por acción	3.49	2.46	4.17	5.25
Depreciación y Amortización	10,459	12,106	11,812	10,011
Utilidades o pérdidas no recurrentes		-----	-----	-----

BALANCE GENERAL	Trimestre que reporta (I Trimestre 2009)	Trimestre que reporta (IV Trimestre 2008)	Trimestre que reporta (III Trimestre 2008)	Trimestre que reporta (II Trimestre 2008)
Activo circulante	230,879	275,590	271,539	454,961
Activos Totales	2,199,086	2,246,965	2,241,070	2,244,757
Pasivo circulante	60,572	125,527	110,585	95,343
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	904,897	869,680	846,506	862,470
Total Patrimonio	2,138,513	2,121,438	2,130,485	2,149,414
<b>RAZONES FINANCIERAS</b>				
Dividendo / Acción	----	---	5.75	5.75
Deuda Total / Patrimonio	0.03	0.06	0.05	0.04
Capital de Trabajo	170,307	150,063	160,954	359,618
Razón Corriente	3.8	2.2	2.5	4.8
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	n/a	n/a	n/a	n/a

### **III PARTE:**

#### **Estados Financieros al 31 de marzo de 2009**

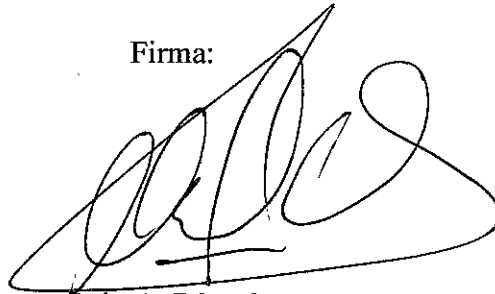


## IV PARTE

### Divulgación:

El emisor divulgará esta información en la página web: [www.latinclear.com](http://www.latinclear.com) a partir del 3 de junio 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”