

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 del 2004

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: latinc@latinclear.com.pa

I. HECHOS RELEVANTES:

Latin Clear actúa como tercero no vinculado en OPA de Grupo Wall Street Securities, S.A.

Durante los meses de enero y febrero, Latin Clear actuó como tercero no vinculado en la Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) de Grupo Wall Street Securities, S.A., lanzada por Banco Continental, S.A.

Latin Clear en su calidad de Custodio y Agente de Pago recibió un total de 3,355,064 lo que equivale a un porcentaje de aceptación del 99.6% de las acciones objeto de la OPA.

Latin Clear integra a la Dirección de Crédito Público del MEF al sistema electrónico de registro de valores

En el mes de enero del presente año, Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latin Clear) incorporó a la Dirección de Crédito Público del Ministerio de Economía y Finanzas al sistema electrónico de custodia de la central de custodia de valores.

Esto representa un paso importante para la modernización del mercado de deuda del sector público y uno de los primeros enlaces de esta naturaleza que se logran en Centroamérica, ya que ahora la Dirección de Crédito Público cuenta con información en tiempo real del registro de los valores que emite el Estado como lo son: Letras y Notas del Tesoro, así como cualquier otro valor emitido por el Estado.

Con lo anterior la Dirección de Crédito Público del MEF se coloca a la vanguardia en el manejo y administración de la deuda interna del sector público cumpliendo así con las mejores prácticas internacionales que promueven la transparencia y eficiencia en los mercados de valores.

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Resultados Financieros al 31 de marzo de 2004

A. Liquidez

Al 31 de marzo del 2004 el capital neto de trabajo de **Latin Clear** fue de \$96,883. La razón corriente al 31 de marzo del 2004 era de 4.4, versus los 4.2 al 31 de diciembre del 2003.

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 del 2004 Central Latinoamericana de Valores S.A. contaba con un patrimonio total de \$1,383,906 versus \$1,346,166 al 31 de diciembre del 2003, lo que equivale a un 2.8% de incremento en el patrimonio. La mayoría de los activos de la empresa son financiados con recursos propios, a excepción de un compromiso bancario, a 15 años plazo, que se mantiene con Banco Continental, S.A. por \$122,374 correspondiente a la adquisición del nuevo local de Latin

Clear. Así las cosas la relación patrimonio entre activos al 31 de marzo del 2004 era de 0.90 versus 0.96 al 31 de diciembre del 2003. Igualmente las Utilidades Retenidas pasaron de \$294,631 al 31 de diciembre del 2003 comparados a \$333,460 al 31 de marzo del 2004.

C. Resultados de las Operaciones:

Central Latinoamericana de Valores, S.A. al 31 de marzo del 2004 mantenía un volumen total de custodia de \$2,874.7 millones. Esta cifra comparada con el saldo de custodia del mismo período del año 2003 de \$2,453.8 millones, refleja un incremento del 17.2%. El incremento en la custodia se explican por las nuevas emisiones de Notas del Tesoro, al igual que nuevas emisiones corporativas locales las cuales se manejan bajo el mecanismo de anotación en cuenta.

La composición de la custodia, por tipo de instrumento al 31 de marzo de 2004, se detalla de la siguiente manera: Bonos corporativos 19.5%, VCN's y Papeles comerciales 2.2%; Acciones 10.4%; Letras del Tesoro 7.4%; Notas del Tesoro 19.9%; Otros instrumentos del Estado 24.7% y Acciones Preferentes y fondos un 15.9%.

Penetración de Mercado:

De igual forma, al 31 de marzo del 2004, el porcentaje de penetración de Latin Clear en el mercado es del 42.9%. Esta razón se obtiene de dividir el saldo total de la custodia de Latin Clear entre el total de la capitalización del mercado.

El porcentaje de penetración por tipo de mercado en Latin Clear es el siguiente:

Mercado de deuda corporativa una penetración del 57.0 %, mercado accionario del 9.2%, Mercado Sector Público 63.7%.

Resultados Financieros:

Latin Clear generó al 31 de marzo del 2004 ingresos totales por la suma de \$123,806, mientras que los gastos ascendieron a \$86,964; lo que refleja una utilidad neta de \$36,842, antes de impuestos. En comparación al año anterior la utilidad neta de la empresa refleja un incremento del 87.4%.

El incremento reflejado en los ingresos se explica básicamente por el ajuste de tarifas en los rubros específicos de las tarifas de comisiones de custodia y el rubro de mantenimiento de participantes, implementada en el mes de abril del 2003. Los gastos totales de la empresa, acumulados al 31 de marzo del año 2004 fueron de \$86,964 representando un incremento de 15.4% con relación al mismo período del año anterior. El incremento de los gastos generales y administrativos se explican principalmente por el incremento del Impuesto de la Licencia Comercial con el nuevo impuesto (2%) que se incrementó en un 100% a partir del mes de abril del 2003 y gastos de depreciación (Remodelaciones del local).

Al 31 de marzo del 2004, **Latin Clear** había percibido ingresos en comisiones por custodia (su principal negocio), la suma de \$58,482 versus los \$43,818 generados en el mismo período del

año anterior; lo que refleja un incremento de 33.5%, y a su vez representa el 47.2% del total de los ingresos reflejados por **Latin Clear** al 31 de marzo del 2004.

Cabe resaltar, que entre los meses de enero y febrero del 2004, Latin Clear actuó como tercero no vinculado en la Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Grupo Wall Street Securities, S.A., lanzada por Banco Continental de Panamá, S.A., percibiendo la suma de \$15,000 (ingresos no recurrentes) por la prestación de dichos servicios como custodio y agente de pago de la OPA.

El valor en libros por acción de la compañía, al 31 de marzo del 2004, fue de \$137.02 por acción, comparado con los \$133.28 para diciembre del 2003. Esto refleja un incremento del 2.8% con relación al año anterior.

El total de activos de la sociedad aumentó en 10% al pasar de \$1,394,983 en diciembre del 2003 a \$1,535,110 al 31 de marzo del 2004, este incremento del 10% se explica por la adquisición del nuevo local de la central de custodia.

D. Análisis de Perspectivas:

A continuación se detalla algunos de los temas más relevantes de Latin Clear que se tienen en Agenda para el año 2004:

- Consolidar la presencia de Latin Clear en la región, a través de convenios de custodia internacional, (Caja de Valores de Guatemala)
- Aprovechar ventajas competitivas del mercado en Panamá (Mercado dolarizado, emisiones estandarizadas o fungibles, estándares internacionales, sistema de liquidación eficiente)
- Abrir nicho de mercado en Costa Rica ante descentralización de la custodia en este país.
- En lo Operativo: El desarrollo y adecuación de los sistemas para lograr conexiones internet.
- Continuar con la campaña de educación y promover la utilización de cuentas de inversión a través de los Participantes apuntalando mercado con la ayuda de los Participantes de Latin Clear
- Incentivar (concurso) a los brokers a captar más volúmenes de custodia, principalmente mercado accionario.

II PARTE

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	Trimestre que reporta (I Trimestre 2004)	Trimestre que reporta (IV Trimestre 2003)	Trimestre que reporta (III Trimestre 2003)	Trimestre que reporta (II Trimestre 2003)
Ventas o Ingresos Totales	123,806	117,692	111,924	105,268
Margen Operativo			n/a	n/a
Gastos Generales y Administrativos	86,964	104,263	79,608	78,277
Utilidad o Pérdida Neta	36,842	11,148	32,315	26,991
Acciones emitidas y en circulación	10,100	10,100	10,100	10,100
Utilidad o Pérdida por acción	3.65	1.33	3.20	2.67
Depreciación y Amortización	6,392	6,222	4,916	4,990
Utilidades o pérdidas no recurrentes	15,000			

BALANCE GENERAL	Trimestre que reporta (I Trimestre 2004)	Trimestre que reporta (IV Trimestre 2003)	Trimestre que reporta (III Trimestre 2003)	Trimestre que reporta (II Trimestre 2003)
Activo circulante	125,713	204,301	162,027	90,514
Activos Totales	1,535,110	1,394,983	1,379,725	1,340,388
Pasivo circulante	28,830	48,817	45,707	39,746
Deuda a Largo Plazo	122,374	0	0	0
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	1,010,000	1,010,000	1,010,000	1,010,000
Utilidades Retenidas	333,460	294,800	282,836	250,521
Total Patrimonio	1,383,906	1,346,166	1,334,018	1,300,642
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo / Acción	---	---	--	2.00
Deuda Total / Patrimonio	0.11	0.04	0.03	0.03
Capital de Trabajo	96,883	155,484	116,320	50,768
Razón Corriente	4.4	4.2	3.5	2.3
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	n/a	n/a	n/a	n/a

III PARTE:

Estados Financieros al 31 de marzo del 2004

IV PARTE

Divulgación:

El emisor divulgará esta información en la página web: www.latinclear.com.pa a partir del 31 de mayo del 2004.

Firma:

(original firmado)

Nicolás Pelyhe V
Representante Legal

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”