

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Informe y Estados Financieros Interinos

Nueve meses terminados 30 de septiembre de 2011. (Revisados)

A handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to be a personal name.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Información General 30 de septiembre de 2011

Dignatarios y Directores

Olga Cantillo de Stoker	Presidenta
Arturo Gerbaud	Vicepresidente
Rogelio Rengifo	Secretario
Roberto Jiménez	Tesorero
Roberto Brenes P.	Subsecretario
Ricardo Zarak	Subtesorero

Domicilio Social

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

Abogados

Rosas y Rosas

Bancos y Otras Instituciones Financieras

BAC Internacional Bank, Inc.
Banco General, S. A.
Banco Citibank (Panamá), S. A.
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.
Citibank, N.A.
Clearstream Banking

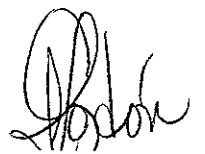
Auditores

PricewaterhouseCoopers- Panamá

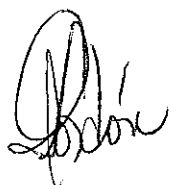


Páginas

Informe de Revisión	1
Estados Financieros:	
Balance General	2
Estado de Resultados	3
Estado de Utilidad Integral	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7 – 23



Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del Público Inversionista y del Público en General.

A handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to be a name, possibly "Roberto", written in a cursive script.

Informe de Revisión

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'L. J. C.', located in the bottom right corner of the page.



C.I.A.

Contadores Investigadores Asociados

CALLE 53 EL CANGREJO, EDIFICIO LAS AZUCENAS, APTO.2PB
TEL.: 223-5378 / 223-9727 • FAX: 223-2692 • CELULAR: 6612-1216 / 6670-8216
E-mail: ciacontadores@gmail.com

INFORME DE REVISIÓN

A la Junta Directiva
CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.
Ciudad de Panamá

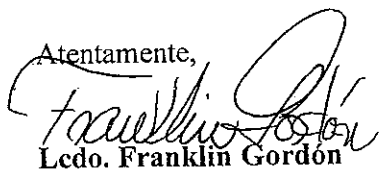
Estimados Señores:

Hemos revisado los balances generales adjuntos de **CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A.** al 30 de septiembre de 2011 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. La preparación y la presentación razonable de los estados financieros son responsabilidad de la administración de la empresa. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de manera que éstos no incluya errores significativos originados por fraudes u otras causas; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

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 30 de septiembre de 2011, 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,



Lcdo. Franklin Gordon

CPA 2225

Gerente General

Contadores Investigadores Asociados, S.A.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

BALANCES GENERALES

30 de septiembre de 2011

	2011	2010
ACTIVOS		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 5)	B/. 343,206	B/. 226,622
Depósito a plazo fijo (Nota 5)	230,000	230,000
Valores disponibles para la venta (Nota 6)	2,150,056	1,964,793
Intereses por cobrar	18,705	9,857
Cuentas por Cobrar	11,292	8,828
Gastos pagados por anticipado	61,600	23,456
Mobiliario, equipos, terreno y mejoras, neto (Nota 9)	128,311	143,549
Depósito de garantía y otros activos	25,680	25,680
TOTAL DE ACTIVOS	B/. <u>2,968,850</u>	B/. <u>2,632,784</u>
PASIVOS E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS		
Pasivos		
Cuentas por pagar	B/. 25,874	B/. 16,503
Impuesto sobre la renta por pagar	82,539	24,131
Gastos acumulados y retenciones por pagar	79,928	78,852
Total Pasivos	<u>188,341</u>	<u>119,486</u>
Inversión de los Accionistas		
Acciones Comunes		
Acciones Autorizadas y Emitidas - 500 (2010: 10,168) (Nota 10)	1,036,585	1,016,800
Capital Adicional Pagado	-	19,785
Cambios netos en valores disponibles para la venta	413,387	394,722
Impuesto Complementario	(21,305)	(21,826)
Utilidades no Distribuidas	1,351,842	1,103,818
Total Inversión de los Accionistas	<u>2,780,509</u>	<u>2,513,298</u>
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	B/. <u>2,968,850</u>	B/. <u>2,632,784</u>

Las políticas de contabilidad y notas explicativas en las páginas 7 a 24 son parte integral de los estados financieros.




Central Latinoamericana de Valores, S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS

30 de septiembre de 2011

	2011	2010
Ingresos		
Comisiones por Custodia	B/. 544,365	B/. 404,462
Mantenimiento de Participantes	71,750	70,000
Inscripción de Participantes y Emisiones	114,242	90,133
Intereses y Dividendos Ganados (Nota 8)	174,022	86,702
Otros (Nota 11)	95,897	61,107
Total Ingresos	B/. <u>1,000,276</u>	B/. <u>712,404</u>
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos de Personal (Nota 12 y Nota 17)	(264,160)	(247,523)
Depreciaciones y Amortizaciones (Nota 9)	(30,224)	(31,980)
Otros (Nota 13)	(297,834)	(244,260)
Total gastos generales y administrativos	B/. <u>(592,218)</u>	B/. <u>(523,762)</u>
Utilidad Antes de Impuesto	408,058	188,642
Impuesto sobre la Renta (Nota 15)	(82,539)	(44,246)
Utilidad Neta	B/. <u>325,519</u>	B/. <u>144,396</u>

Las políticas de contabilidad y notas explicativas en las páginas 7 a 24 son parte integral de los estados financieros.



Central Latinoamericana de Valores, S. A.

ESTADO DE UTILIDAD INTEGRAL

30 de septiembre de 2011

	2011	2010
Utilidad Neta	325,519	144,396
Otros ingresos (gastos) integrales:		
Cambio neto en valor razonable (Nota 6)	18,665	43,198
Total de Utilidad Integral	344,184	187,594

Las políticas de contabilidad y notas explicativas en las páginas 7 a 24 son parte integral de los estados financieros.



Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 30 de septiembre de 2011

	Acciones Comunes	Acciones en Tesorería	Capital Adicional Pagado	Cambio Neto en valores Disponibles para la Venta	Impuesto Complementario	Utilidades no Distribuidas	Total
Saldo al inicio del año 2011	B/. 1,036,585 B/.	- B/.	- B/.	394,722 B/.	(21,826) B/.	1,103,818 B/.	2,513,298
Utilidad Neta	-	-	-	18,665	-	325,519	325,519
Cambios Netos en Valores	-	-	-	18,665	-	-	18,665
Total de utilidad Integral	-	-	-	18,665	-	325,519	344,184
Venta de Acciones en Tesorería	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de Acciones	-	-	-	-	522	-	522
Impuesto Complementario	-	-	-	-	-	(77,495)	(77,495)
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(77,495)	(76,973)
Total de Transacciones con Accionistas	-	-	-	-	522	(77,495)	(76,973)
Saldo al final del Periodo 2011	B/. 1,036,585 B/.	- B/.	- B/.	413,387 B/.	(21,305) B/.	1,351,842 B/.	2,780,509
Saldo al inicio del año 2010	B/. 1,016,800 B/.	- B/.	19,785 B/.	365,733 B/.	(17,096) B/.	960,632 B/.	2,365,855
Utilidad Neta	-	-	-	-	-	144,396	144,396
Cambios Netos en Valores	-	-	-	43,198	-	-	43,198
Total de utilidad Integral	-	-	-	43,198	-	144,396	187,594
Venta de Acciones en Tesorería	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de Acciones	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto Complementario	-	-	-	-	1,509	-	1,509
Dividendos pagados en efectivo	-	-	-	-	-	(70,668)	(70,668)
Total de Transacciones con Accionistas	-	-	-	-	1,509	(70,668)	(69,159)
Saldo al final del Periodo 2010	B/. 1,016,800 B/.	- B/.	19,785 B/.	408,931 B/.	(15,587) B/.	1,054,360 B/.	2,484,290

Las políticas de contabilidad y notas explicativas en las páginas 7 a 24 son parte integral de los estados financieros.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

30 de septiembre de 2011

	2011	2010
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad neta	B/. 408,058	B/. 188,642
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con efectivo neto por las actividades de Operación		
Depreciación y amortización	14,598	5,680
Intereses Ganados	(80,908)	(77,976)
Cambios en activos y pasivos de operación		
Aumento (disminución) en Cuentas por Cobrar	(2,465)	(15,891)
Aumento (disminución) en Gasto e Impuesto Pagado por Anticipado	(38,144)	7,184
Disminución (aumento) Cuentas por pagar	9,371	(18,685)
Intereses Recibidos	72,060	71,492
Impuesto sobre la renta	(82,539)	(44,246)
Disminución (aumento) Gastos acumulados y retenciones por pagar	59,483	5,800
Efectivo neto de actividades de operación	<u>359,514</u>	<u>122,000</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Compra de valores disponibles para la venta	(166,550)	105,926
Descuento en Premium	(47)	-
vencimiento original mayor a 90 días	-	(80,000)
Compra de mobiliario equipo y mejoras	641	13,456
Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(165,957)</u>	<u>39,382</u>
Flujos de actividades de financiamiento/ provisto por (usado en):		
Dividendos Pagados	(77,495)	(70,668)
Impuesto Complementaria	522	1,509
Flujos de efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>(76,973)</u>	<u>(69,159)</u>
Disminución neto en el efectivo	116,584	92,223
Efectivo al inicio de año	226,622	227,649
Efectivo al final del año	<u>B/. 343,206</u>	<u>B/. 319,872</u>

Las políticas de contabilidad y notas explicativas en las páginas 7 a 24 son parte integral de los estados financieros.

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2011

1. Información General

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.

De igual forma, Central Latinoamericana de Valores, S. A., mediante Resolución FID 008-2006, obtuvo una licencia fiduciaria, emitida por la Superintendencia de Bancos, que la faculta para dedicarse al negocio de fideicomiso en o desde la República de Panamá. El negocio de fideicomiso en Panamá está regulado mediante la Ley 1 del 5 de enero de 1984 y el Decreto Ejecutivo 16 del 3 de octubre de 1984.

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 implementación, 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 Estados Financieros 30 de septiembre de 2011

1. Información Corporativa (Continuación)

Gobierno Corporativo (continuación)

El Comité de Auditoría está compuesto por las siguientes personas: Roberto Jiménez, quien lo preside y los Directores: Roberto Brenes P., Rogelio Rengifo 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 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 30 de septiembre de 2011

1. Información Corporativa (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 20 de octubre de 2011.

2. Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

A continuación se presentan las políticas más significativas utilizadas en la preparación de estos estados financieros, las cuales fueron aplicadas constantemente en el período anterior.

Base de Preparación

Los estados financieros de la Compañía 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, modificado por la revaluación de 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.



Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2011

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

Base de Preparación (continuación)

a) *Norma y revisión a normas que aún no son efectiva y no han sido adoptada con anticipación por la Compañía*

- NIIF 9, "Instrumentos financieros", emitida en noviembre del 2009. Esta norma es el primer paso en el proceso de sustituir la NIC 39, "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición". La NIIF 9 introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros y es probable que afecte la contabilidad de los activos financieros. La norma es aplicable a partir del 1 de enero de 2013. La Compañía adoptará esta norma a partir de su vigencia y está en proceso de evaluación del impacto en los estados financieros.
- Revisión de la NIC 24 (revisada), "revelaciones sobre partes relacionadas", emitida en noviembre del 2009. Reemplaza a la NIC 24, "las revelaciones sobre partes relacionadas", publicado en el 2004. NIC 24 (revisada) es obligatoria para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2011. La Compañía adoptará esta norma a partir de su vigencia y considera que la misma no tendrá efecto material en las operaciones de la Compañía.

Activos Financieros

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: activos financieros disponibles para la venta. 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 del patrimonio, 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 del año corriente.



Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2011

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 no Financieros

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.

Distribución de Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía es reconocida como un pasivo en los estados financieros en el período en el cual los dividendos son aprobados por la Junta Directiva de la Compañía.



Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2011

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

Información de Segmentos

Un segmento del negocio es un componente identificable de la empresa, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro de la misma empresa. Un segmento geográfico es un componente identificable de la empresa encargado de suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico, y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes. La Compañía sólo mantiene un segmento del negocio que es el de operar un negocio de administración, custodia, compensación y liquidación de títulos valores, el cual se desarrolla en la República de Panamá.

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 (US\$) de los Estados Unidos de América.

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.



Juicios críticos en la aplicación de las políticas de contabilidad

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 condición financiera y la perspectiva del negocio a corto plazo de lo invertido, 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.

4. Administración de Riesgos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

De igual forma, las reglas y guías de inversión de la Compañía también señalan que, sin perjuicio de lo anterior, la Junta Directiva, de considerarlo conveniente y de beneficio para la sociedad, podrá aplicar otros criterios para las inversiones de Latin Clear.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es administrado a nivel de la Compañía. El riesgo de crédito se origina en el efectivo, depósitos a plazo fijo, valores disponibles para la venta.

El proceso de selección, aprobación y seguimiento de inversiones se ciñe a criterios y procesos internos orientados a diversificar la cartera de inversiones y mitigar los riesgos del mercado y aquellos inherentes a la naturaleza de los títulos y emisores. La responsabilidad de este proceso recae en un Comité de Inversiones donde participan directores y miembros de la Administración.



Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2011

El monitoreo constante del desempeño y el movimiento del mercado lo hace la administración que reporta al Comité. El Comité reporta a la Junta Directiva cuando se requieren cambios en las políticas y criterios de inversión. Todos los meses con los reportes que se entregan a la directiva se reflejan los rendimientos del conjunto de inversiones de la Compañía.

Los criterios de selección consideran primero la diversificación por sectores económicos y grupos económicos. Estos criterios limitan las posiciones de determinado grupo a porcentajes fijos del patrimonio total. En todo caso, cualquier decisión de inversión que esté fuera de las guías deberá ser ratificada por la Junta Directiva. Los rangos actuales de inversión por grupos es del diez por ciento (10%) del capital de Latin Clear ó veinte por ciento (20%) del monto total invertible, el que sea menor; pero nunca más del diez por ciento (10%) de una emisión.

El segundo criterio de selección de inversiones considera la rentabilidad y la liquidez de los emisores. Este criterio sólo permite inversión en valores listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A., con lo que se fija un estándar de transparencia y negociabilidad.

Sin perjuicio de lo anterior, y si la Junta Directiva lo considera conveniente y de beneficio para la Compañía, también podrán realizarse inversiones con instrumentos no inscritos en Bolsa y/o registrados en otra jurisdicción.

Con respecto a los Plazo Fijos se considera como criterio de selección que sean colocados, preferentemente, en bancos accionistas de Latin Clear, con solidez financiera y que ofrezcan tasas de interés atractivas.

Por la naturaleza del negocio de Latin Clear, donde la inversión de tecnología es un elemento fundamental, parte de las inversiones de la Compañía podrían generar los recursos financieros necesarios para el desarrollo de negocios futuros o cambios importantes en su infraestructura tecnológica; por ende, las inversiones se escogen con horizontes de corto y mediano plazo, mitigando con ello la volatilidad de la cartera.

La Compañía mitiga este riesgo mediante las siguientes reglas:

- (1) Límite Máximo de Inversión por Emisor: Diez por ciento (10%) del capital de Latin Clear 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 de la Compañía menos de 60 días. En tales casos, se puede tener un límite adicional de 10% del capital ó 10% del monto total invertible.



Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2011

Al 30 de septiembre del 2011, no había ninguna inversión por emisor que sobrepasara los límites y/o criterios de inversión estipulados de conformidad, con las reglas y guías internas de inversión de la Compañía.

- (2) Riesgo de Crédito por Sector: No se podrá invertir más del 50% del monto disponible total en ningún sector económico. Se reconocen cinco sectores: bancos, no bancario, fondos- renta fija, gobierno y sector internacional, no obstante, en este último las inversiones deben ser en entidades clasificadas con grado de inversión internacional, como mínimo, por reconocidas calificadoras de riesgo internacionales. En el caso del sector Gobierno se podrá invertir instrumentos de renta fija emitidos por Gobiernos, siempre y cuando la emisión cuente con una calificación de riesgo clasificado como "Grado de Inversión", excepto Panamá.

Al 30 de septiembre de 2011, no había ninguna inversión por sector y los de renta fija emitidos por el gobierno, que sobrepasara los límites y/o criterios de inversión estipulados, de conformidad con las reglas y guías internas de inversión de la Compañía.

4. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(b) Riesgo de crédito (continuación)

A continuación se detallan las inversiones y depósitos en bancos por sector económico:

	<u>Sept 2011</u>		<u>Dic 2010</u>	
Sector financiero	B/. 665,047	28%	B/. 928,527	38%
Sector no financieros	704,790	30%	563,748	23%
Sector Gobierno	339,756	14%	325,335	14%
Sector internacional	62,538	2%	-	-
Sector Fondos Mutuos	607,925	26%	603,805	25%
	<u>B/. 2,380,056</u>	<u>100%</u>	<u>B/. 2,421,415</u>	<u>100%</u>



Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2011

4. Administración de Riesgo Financiero (Continuación)

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

La siguiente tabla presenta los valores razonables de los instrumentos financieros que posee la Compañía clasificados según su nivel de jerarquía del valor razonable:

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
30 de septiembre de 2011				
Inversiones disponibles para la venta	<u>B/. 339,756</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 1,810,300</u>	<u>B/. 2,150,056</u>
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
31 de diciembre de 2010				
Inversiones disponibles para la venta	<u>B/. 325,335</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 1,639,458</u>	<u>B/. 1,964,793</u>

A continuación se realiza una conciliación para aquellas inversiones que son medidas utilizando una técnica de valuación cuyo soporte principal no está basado en datos observables del mercado, es decir, aquellas que fueron clasificados en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.

	Sept 2011	Dic 2010
Saldo al inicio del año	B/. 1,639,458	B/. 1,587,698
Utilidad total:		
En el estado de utilidad integral	4,245	13,671
Premiun	47	
Compras	363,987	529,636
Ventas y vencimientos	<u>(197,437)</u>	<u>(491,547)</u>
Saldo al final del trimestre	<u>B/. 1,810,300</u>	<u>B/. 1,639,458</u>

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2011

5. Efectivo y Depósitos a Plazo

La Compañía mantiene cuentas de ahorro por B/.151,816 que están incluidas en el rubro de efectivo del balance general, con tasas de interés al 1% (2010; 1% y 1.5 %).

La Compañía mantiene depósitos a plazo fijo por B/.230,000 (2010: B/.230,000), con tasas de interés entre 3.25% y 4% (2010: 3.25% y 4%) y vencimientos varios hasta marzo del 2013.

6. Valores Disponibles para la Venta

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

	2011	2010
Tipo de Inversión		
Acciones de capital	B/. 387,650	B/. 407,350
Valores Comerciales Negociables (VCN's), con tasas de interés anual de 3% a 5.50% y vencimientos varios hasta el 13 de septiembre de 2012.	333,187	250,000
Fondos mutuos y de inversión en renta fija	607,925	603,805
Bonos corporativos emitidos por compañías locales, con tasas de interés anual entre 2.35% y 10.125% y vencimientos varios hasta el 25 de mayo de 2025.	481,538	378,303
Bonos de la República de Panamá, con tasa de interés anual 9.3750% y vencimiento el 1 de abril de 2029.	<u>339,756</u>	<u>325,335</u>
	<u>B/. 2,150,056</u>	<u>B/. 1,964,793</u>



Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2011

El movimiento de los valores disponibles para la venta se presenta a continuación:

	2011	2010
Saldo al inicio del año	B/. 1,964,793	B/. 1,897,715
Compras	363,987	529,636
Premium	47	
Ventas y redenciones	(197,437)	(491,547)
Cambio neto en el valor razonable	<u>18,666</u>	<u>28,989</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 2,150,056</u>	<u>B/. 1,964,793</u>

7. 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.

8. Ingresos por Inversiones

A continuación se presenta el detalle de los ingresos por inversiones:

	Sept 2011	Sept 2010
Intereses	B/. 62,850	B/. 63,878
Dividendos	18,058	14,098
Ganancias y pérdidas netas en ventas	<u>93,114</u>	<u>8,726</u>
Saldo al final del período	<u>B/. 174,022</u>	<u>B/. 86,702</u>



Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2011

9. Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto

El movimiento de propiedades, mobiliario y equipos se presenta a continuación:

Al 30 de septiembre de 2011								
	<u>Edificio</u>	<u>Mejoras a la Propiedad</u>	<u>Mobiliarios</u>	<u>Equipo de Computadoras</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Equipo Varios</u>	<u>Activos intangibles</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al inicio del año	B/. 107,886	B/. 5	B/. 7,178	B/. 10,997	B/. 4,664	B/. 3,568	B/. 9,251	B/. 143,549
Adiciones	-	-	826	3,867	-	8,342	1,950	14,986
Venta y Descarte	-	-	(16)	(505)	-	(2)	-	(523)
Depreciación del año	(10,124)	-	(2,542)	(5,477)	(1,499)	(3,162)	(6,899)	(29,701)
Saldo neto al 30 de junio de 2011	<u>B/. 97,762</u>	<u>B/. 5</u>	<u>B/. 5,448</u>	<u>B/. 8,882</u>	<u>B/. 3,165</u>	<u>B/. 8,747</u>	<u>B/. 4,302</u>	<u>B/. 128,311</u>
Al 31 de diciembre de 2010								
	<u>Edificio</u>	<u>Mejoras a la Propiedad</u>	<u>Mobiliarios</u>	<u>Equipo de Computadoras</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Equipo Varios</u>	<u>Activos intangibles</u>	<u>Total</u>
Al costo	B/. 202,374	B/. 37,028	B/. 34,834	B/. 84,203	B/. 9,995	B/. 32,125	B/. 34,170	B/. 434,729
Deprec y Amort Acumuladas	(104,612)	(37,023)	(29,388)	(75,319)	(6,830)	(23,378)	(29,868)	(306,418)
Saldo neto al 30 de junio de 2011	<u>B/. 97,762</u>	<u>B/. 5</u>	<u>B/. 5,447</u>	<u>B/. 8,883</u>	<u>B/. 3,165</u>	<u>B/. 8,747</u>	<u>B/. 4,302</u>	<u>B/. 128,311</u>
Al 31 de diciembre de 2010								
	<u>Edificio</u>	<u>Mejoras a la Propiedad</u>	<u>Mobiliarios</u>	<u>Equipo de Computadoras</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Equipo Varios</u>	<u>Activos intangibles</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al inicio del año	B/. 121,384	B/. 5	B/. 10,261	B/. 11,027	B/. 6,663	B/. 6,074	B/. 15,339	B/. 170,753
Adiciones	-	-	1,960	7,551	-	1,755	3,873	15,139
Depreciación del año	(13,498)	-	(5,043)	(7,581)	(1,999)	(4,261)	(9,961)	(42,343)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2010	<u>B/. 107,886</u>	<u>B/. 5</u>	<u>B/. 7,177</u>	<u>B/. 10,997</u>	<u>B/. 4,664</u>	<u>B/. 3,568</u>	<u>B/. 9,251</u>	<u>B/. 143,549</u>
Al 31 de diciembre de 2010								
	<u>Edificio</u>	<u>Mejoras a la Propiedad</u>	<u>Mobiliarios</u>	<u>Equipo de Computadoras</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Equipo Varios</u>	<u>Activos intangibles</u>	<u>Total</u>
Al costo	B/. 202,374	B/. 37,028	B/. 34,494	B/. 91,777	B/. 9,995	B/. 27,481	B/. 32,219	B/. 435,368
Depreciación y amortización acumuladas	(94,488)	(37,022)	(27,317)	(80,780)	(5,331)	(23,913)	(22,969)	(291,819)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2010	<u>B/. 107,886</u>	<u>B/. 5</u>	<u>B/. 7,177</u>	<u>B/. 10,997</u>	<u>B/. 4,664</u>	<u>B/. 3,568</u>	<u>B/. 9,251</u>	<u>B/. 143,549</u>

Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2011

10. Acciones Comunes

Las acciones comunes emitidas y en circulación se resumen a continuación:

	<u>Número de Acciones</u>	<u>Acciones Comunes</u>
Saldo al 31 diciembre de 2010	10,168	B/. 1,036,585
Saldo al 30 de septiembre de 2011	<u>500</u>	<u>B/. 1,036,585</u>

En el mes de febrero se realizó la reorganización corporativa, mediante la cual Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y Central Latinoamericana de Valores, S.A. constituyeron la empresa tenedora denominada Latinex Holdings, Inc. consolidando en ella las operaciones de ambas compañías. El 23 de febrero se realizó el canje de las acciones de Central Latinoamericana de Valores, S. A. a razón de ochenta y cinco (85) de Latinex Holdings, Inc., por cada acción de Latin Clear.

11. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan como sigue:

	Sept 2011	Sept 2010
Sistema FAS	9,000	9,000
Otros	54,949	16,640
Fideicomisos y Agencia de Pago	31,948	35,467
	<u>B/. 95,897</u>	<u>B/. 61,107</u>

12. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	Sept 2011	Sept 2010
Salarios	B/. 126,591	B/. 118,940
Gastos de representación	45,470	47,593
Participación de utilidades	26,224	18,747
Prestaciones laborales	61,838	58,248
Indemnizaciones y prima de antigüedad	<u>4,037</u>	<u>3,995</u>
	<u>B/. 264,160</u>	<u>B/. 247,523</u>

Al 30 de septiembre de 2011, el total de colaboradores era de 13 (2010: 12).



Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2011

13. Otros Gastos Administrativos

A continuación se detallan los otros gastos administrativos:

	sep 2011	sep 2010
Impuestos	44,473	40,197
Seguros	38,703	38,172
Luz y teléfono	14,916	15,854
Tarifa de supervisión - CNV	22,392	23,067
Dietas	9,950	7,000
Mantenimiento PH	7,747	8,299
Honorarios profesionales	10,462	3,589
Papelería y útiles de oficina	4,218	3,133
Cuotas y suscripciones	741	667
Gastos legales	1,668	770
Auditoría	11,542	11,807
Mantenimiento	4,224	4,391
Publicidad	3,387	3,361
Viajes al exterior	10,079	3,374
Gastos bancarios	1,370	1,562
Reuniones, charlas y eventos	2,181	2,458
Alquiler	740	100
Aseo	1,948	1,599
Transporte y gasolina	2,737	2,973
Entrenamiento, cursos y seminarios	1,251	625
Mobiliario menor	127	57
Donaciones	500	100
Gastos de Custodia Internacional	63,639	46,818
Otros	16,886	24,287
Gasto de Organización	21,953	-
Totales	297,834	244,260



Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2011

14. 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 neta atribuible a los accionistas entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período.

El cálculo de la utilidad neta por acción se presenta a continuación:

	Sept 2011	Sept 2010
Utilidad neta	<u>B/. 325,519</u>	<u>B/. 144,396</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>500</u>	<u>10,168</u>
Utilidad neta por acción	<u>B/. 651</u>	<u>B/. 14</u>

15. Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta es calculado basado en la utilidad neta gravable. La conciliación de la utilidad neta gravable, con la utilidad antes de impuesto sobre la renta según los estados financieros se presenta a continuación:

	Sept 2011	Sept 2010
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 408,058	B/. 188,642
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(174,022)	(86,702)
Mas: Gastos no deducibles		-
Gastos no deducibles de acuerdo a nueva ley fiscal	<u>96,120</u>	<u>58,955</u>
Renta neta gravable	<u>B/. 330,156</u>	<u>B/. 160,895</u>
Impuesto sobre la renta causado 25% (2010: 27.5%)	<u>B/. 82,539</u>	<u>B/. 44,246</u>

La legislación fiscal panameña estableció a partir del 1 de enero de 2011, que los contribuyentes estarán obligados a pagar el impuesto sobre la renta aplicando el 25% de la renta gravable que resulta al deducir de la renta bruta o ingresos generales los ingresos de fuente extranjera, los ingresos exentos y/o no gravables, así como los costos, gastos y erogaciones deducibles.



Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2011

16. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Para los años terminados el 30 de septiembre de 2011 y 2010, el impuesto sobre la renta se calculó en base al método tradicional.

Según regulaciones vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2010.

17. 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. Al 30 de septiembre de 2011, el valor de los activos que mantenía en custodia ascendía a B/.8,036,096,127 (2010: B/.5,675,062,572).

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 30 de septiembre de 2011, la Compañía mantenía en custodia documentos negociables (Pagarés) fideicomitados en un Fideicomiso de Garantía por B/.4,965,815. (2010: B/.6,197,639). Tres (3) pagares por valor de B/.7,231 se encuentran en trámite judicial, a solicitud de fideicomitente.

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

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.

18. Fianza de Cumplimiento

Central Latinoamericana de Valores, S. A. mantiene constituida una Fianza de Cumplimiento del participante MWM Securities, Inc., por la suma de cincuenta mil balboas (B/.50,000.00). Fianza que se cuentan reflejada, para su debido control, en las cuentas de orden de la compañía.

19. Transacciones con Partes Relacionadas

Las transacciones más significativas con partes relacionadas se detallan a continuación:

	Sept 2011	Sept 2010
Compensación al personal clave	<u>B/. 144,593</u>	<u>B/. 132,400</u>



Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros 30 de septiembre de 2011

20. Dividendos Declarados

La Junta Directiva aprobó pago de dividendos a su accionista, tal como se describe a continuación:

<u>Tipo de Dividendo</u>	<u>Dividendo Declarado</u>	<u>Fecha de Declaración</u>	<u>Fecha de Pago</u>
2011 Ordinario	B/.77,495	24 de marzo de 2011	Anual

