MEMORIA
ANUAL 2010

JUNTA DIRECTIVA DE LATINEX HOLDING, INC. 2011 / 2012

DIRECTORES PRINCIPALES

Presidente
Felipe E. Chapman
Socio Director
Indesa Holdings Corp.

Vicepresidenta
Olga Cantillo de Stoker
Vicepresidente de Operaciones
MMG Bank Corp.

Tesorero
Fernando Aramburú P
Presidente
COIDESA

Subtesorero
Roberto A. Jiménez
Presidente
Consultora Integra

Secretario
Leopoldo J. Arosemena
Vicepresidente Ejecutivo
Gleder Investment, Corp.

Subsecretario
Arturo Gerbaud de la Guardia
Socio de la Firma
Alemán, Cordero, Galindo

Director
Ricardo Arango
Socio de la Firma
Arias, Fábrega & Fábrega

Directora
Eugenia de Jiménez
Vicepresidente de Finanzas
Banco General, S.A.

Directora
Marielena García Maritano
Vicepresidente
MMG Bank Corporation

Director
Eduardo A. Domínguez O.
Vicepresidente de Operaciones Financieras
Banco General, S.A.

SUPLENTES

Director Suplente
Ignacio M. Arias
Vicepresidente Ejecutivo
Inversiones Bahía, S.A.

Director Suplente
John Rauschkolb
Gerente General
Banco La Hipotecaria, S.A.

Directora Suplente
Gisela Alvarez de Porras
Managing Partner
Arias & Muñoz

Director Suplente
Rogelio Rengifo
Vicepresidente
Geneva Asset Management, Corp.

Director Suplente
Jorge Vélez
Gerente General
Interbolsa Panamá, S.A.

Director Suplente
Jaime Sosa
Gerente General
Prival Bank, S.A

Director Suplente
Rodrigo Cardoze H.
Asociado
Arias, Fábrega & Fábrega

Director Suplente
Roberto Alfaro
Vicepresidente Ejecutivo
ProFuturo, S.A.

Director Suplente
Federico Albert
Vicepresidente Ejecutivo de Banca de Inversión
Banco General, S.A.

Director Suplente
Jorge Vallarino M.
Vicepresidente Senior de Finanzas, Contabilidad,
Tesorería y Proyectos Especiales
Global Bank Corporation

LATINEX HOLDINGS

MEMORIA ANUAL 2010

INDICE GENERAL

Junta Directiva de Latinex Holdings, Inc 2
Mensaje del Presidente a los accionistas de Latinex Holdings, Inc. 4
Descripción de Latinex Holdings, Inc. 6
Organigrama de Latinex Holdings, Inc. 7
Consolidado de Latinex Holdings, Inc. 8
BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ 10
Junta Directiva de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. 11
Resultados Operativos e Informe Gerencial 12
Estados Financieros 16
Información Suplementaria 36
Emisores Inscritos 36
Mercado Accionario 39
Volumen Negociados por Puestos de Bolsa 40
Puestos de Bolsa 41
CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A. 42
Junta Directiva de Central Latinoamericana de Valores, S.A. 43
Resultados Operativos e Informe Gerencial. 44
Estados Financieros 47
Participantes 67

Mensaje del Presidente

Estimados accionistas:

Es para mi un gran honor poder escribir estas palabras como primer presidente de la junta directiva de Latinex Holdings, por lo cual aprovecho la ocasión para agradecerles por su voto de confianza, lo cual viene acompañado de una buena cuota de responsabilidad. Ha culminado una importante etapa con la restructuración corporativa que crea esta nueva sociedad tenedora de acciones que agrupa a las subsidiarias operativas Bolsa de Valores de Panamá y Central Latinoamericana de Valores. Debo felicitar a todos los directivos, ejecutivos y asesores externos que decididamente contribuyeron a la exitosa implementación de este plan.

Continuamente medios internacionales reportan sobre movimientos corporativos entre diversas organizaciones de mercados de valores, que en muchos casos abarcan tanto a bolsas como a centrales de custodia y mecanismos de compensación. Las más recientes incluyen a mercados cercanos de tres países de Suramérica y a mercados de los Estados Unidos y Europa. La importancia de contar con una estructura unificada, más robusta y completa era esencial ante los cambios que están ocurriendo en los diversos mercados de valores del mundo.

Iniciamos esta nueva era de Latinex Holdings con un buen entorno económico local y signos de recuperación regional e internacional. Esto se junta con un importante avance en el estratégico proyecto de expansión del Canal de Panamá, crecimiento de la joven y pujante industria del turismo e importantes inversiones públicas en infraestructura. Panamá logró sobrellevar con éxito la crisis financiera mundial y la más importante recesión económica que ha visto el mundo en casi ochenta años. Contamos con una robusta industria financiera, que incluye un fuerte sector bancario, una creciente industria aseguradora y un prometedor mercado de valores.

Si bien siempre hay amenazas en el horizonte, contamos con suficiente viento de cola a nuestro favor y condiciones de entorno que nos deben permitir llevar nuestro mercado de valores organizado a nuevos niveles de desarrollo y profundización antes que finalice la presente década. La oportunidad y condiciones están aquí y depende de nosotros, todos los actores del mercado, en aprovechar dicha coyuntura y hacer estos sueños realidad.

Atentos saludos,

Felipe Chapman
Presidente de la Junta Directiva
Latinex Holdings, Inc.

Latinex Holdings Inc. (LTXH)

El día 28 de febrero del 2011, se oficializó el listado en la Bolsa de Valores de Panamá de la acción común Latinex Holding, Inc. La primera transacción del mercado de la nueva empresa marcó un precio de $4.55 por acción. Con el símbolo bursátil LTXH, la nueva acción representa la consolidación financiera de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. (BVP) y de Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latin Clear) bajo una empresa tenedora. Pero más importante que la consolidación bursátil con más capitalización y más accionistas, el nacimiento de LTXH marca un cambio fundamental en la estrategia de las dos instituciones más importantes del mercado de valores de Panamá.

Aunque ambas empresas crecieron juntas, y Latin Clear nació como una subsidiaria de la Bolsa, el crecer en forma paralela pero no integrada, reducía el potencial operativo conjunto de ambas empresas a la vez que no capitalizaba en las percepciones favorables del mercado y de los inversionistas para empresas similares que estuvieran integradas en su propiedad. Pero por encima de las consideraciones de bursatilidad y sinergia, la consolidación es un movimiento necesario para participar y no dejarse llevar, de los cambios rápidos y hasta brutales de consolidación que vive el mundo bursátil a nivel global.

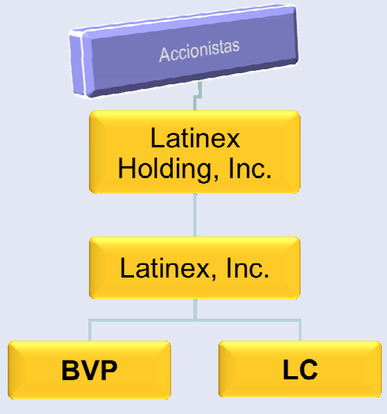
Con estas consideraciones en mente, las Juntas Directivas de ambas empresas concibieron y conciliaron un plan ejecutivo para crear una empresa tenedora, Latinex Holdings, Inc. que recogiera y consolidara la tenencia pública de ambas empresas con una estrategia de crecimiento convergente que no solo guiará los planes de trabajo de cada unidad, sino que, además, generaría una estrategia colectiva común.

Como una parte importante de la visión de integración, entre las dos empresas operativas y Latinex Holding, Inc. se creó una tenedora intermedia: Latinex, Inc; cuyo propósito es permitir la entrada de inversionistas operadores como otras bolsas u otros consorcios del mercado de valores, puntualmente a participar en el negocio bursátil integrado, sin alterar la naturaleza ni el propósito de la empresa pública, Latinex Holdings Inc.

Con esta nueva estructura, la operación y la eficiencia de las dos unidades de negocios no se alterarán. Pero en conjunto habrán importantes eficiencias y sinergias en consolidar comités directivos como los comités de auditoría, inversiones, riesgo y la consolidación de un comité ejecutivo común. Sin embargo el valor añadido mayor, vendrá de la visión consolidada del negocio, de las perspectivas y de enfrentar las realidades del futuro con una estructura corporativa/ operativa diseñada deliberadamente para ello.

Durante el primer año de funcionamiento, tanto en Latinex Holdings, Inc. como en Latinex, Inc. será necesario organizar, ajustas y refinar temas meramente corporativos. Para hacerlo sin menoscabar nada, las primeras directivas reflejan el talento y la experiencia de quienes han hecho posible la consolidación en ambas empresas. El exitoso desarrollo del modelo de integración con o sin nuevos socios o aliados, se verá gradualmente reflejado en nuestros reportes trimestrales y anuales. Por lo pronto, las tareas mayores seguirán recayendo sobre aquellas dos entidades que han hecho posible este mercado.

Cifras Relevantes de Latinex Holding, Inc.



Detalles	Diciembre 2010
Patrimonio Combinado del Holding:	$7,039,830
No. Acciones en Circulación:	3,111,480
No. de accionistas:	71 accionistas
Valor en Libros:	$2.17
Utilidad Promedio Combinada (anualizada):	$875,924
UPA (anualizada):	$0.30

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Balance de Situación Combinado
Al 31 de diciembre de 2010

Activos:	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinex Holdings, Inc.	Subtotal	Eliminaciones	Total Combinado
Efectivo y depósitos en bancos	765,712	226,622	0	992,334		**992,334**
Depósitos a plazo fijo	816,000	230,000	0	1,046,000		**1,046,000**
Total de depósitos en bancos	1,581,712	456,622	0	2,038,334	0	**2,038,334**
Inversiones disponibles para la venta	3,057,578	1,964,793	0	5,022,371	713,760	**4,308,611**
Inversiones en subsidiarias	0	0	7,039,830	7,039,830	7,039,830	**0**
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	292,082	134,298	0	426,380		**426,380**
Cuentas por cobrar, neto	89,344	18,685	0	108,029		**108,029**
Gastos pagados por anticipado	934	0	0	934		**934**
Activos intangibles	0	9,251	0	9,251		**9,251**
Depósitos de garantía y otros activos	5,316	49,136	0	54,452		**54,452**
Total de activos	**5,026,966**	**2,632,785**	**7,039,830**	**14,699,581**	**7,753,590**	**6,945,991**

Pasivos y Patrimonio:	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinex Holdings, Inc.	Subtotal	Eliminaciones	Total Combinado
Pasivos:						
Gastos acumulados y retenciones por pagar	156,980	119,486	0	276,466		**276,466**
Impuesto sobre la renta por pagar	160,046	0	0	160,046		**160,046**
Comisiones cobradas por anticipado	183,409	0	0	183,409		**183,409**
Total de pasivos	500,435	119,486	0	619,921	0	**619,921**
Patrimonio:						
Acciones comunes	1,960,905	1,036,585	7,039,830	10,037,320	3,711,250	**6,326,070**
Cambio neto en valores disponibles para la venta	213,686	394,722	0	608,408	608,408	**0**
Utilidades no distribuidas	2,428,058	1,103,817	0	3,531,875	3,531,875	**0**
Impuesto complementario	(76,118)	(21,826)	0	(97,944)	(97,944)	**0**
Total del patrimonio	4,526,531	2,513,298	7,039,830	14,079,659	7,753,589	**6,326,070**
Total de pasivos y patrimonio	**5,026,966**	**2,632,784**	**7,039,830**	**14,699,580**	**7,753,589**	**6,945,991**

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado de Resultados Combinado (Pro Forma)
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

Ingresos:	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinex Holdings, Inc.	Subtotal	Eliminaciones	Total Combinado
Comisiones	1,470,961	565,369	0	2,036,330		**2,036,330**
Cuotas de mantenimiento	205,042	93,100	0	298,142		**298,142**
Servicios de administración	0	109,506	0	109,506		**109,506**
Ingresos por inversiones	170,559	112,210	0	282,769	18,813	**263,956**
Inscripciones de empresas y emisiones	20,375	0	0	20,375		**20,375**
Foro de inversionistas	89,500	0	0	89,500		**89,500**
Otros	20,444	94,961	0	115,405		**115,405**
Total de ingresos	1,976,881	975,146	0	2,952,027	18,813	**2,933,214**
Gastos generales y administrativos:						
Gastos de personal	471,661	339,087	0	810,748		**810,748**
Depreciación y amortización	46,386	40,980	0	87,366		**87,366**
Foro de inversionistas	77,186	0	0	77,186		**77,186**
Otros gastos generales y administrativos	447,717	340,870	0	788,587		**788,587**
Total de gastos generales y administrativos	1,042,950	720,937	0	1,763,887	0	**1,763,887**
Utilidad antes del Impuesto sobre la renta	933,931	254,209	0	1,188,140	18,813	**1,169,327**
Impuesto sobre la renta	233,147	60,256	0	293,403	0	**293,403**
Utilidad neta	**700,784**	**193,953**	**0**	**894,737**	**18,813**	**875,924**

MEMORIA
ANUAL 2010

JUNTA DIRECTIVA 2010 / 2011

BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A.

Presidente
Ricardo Arango
Socio de la Firma
Arias, Fábrega & Fábrega

Vicepresidente
Felipe Chapman
Socio Director
Indesa Holdings Corp.

Tesorero
Fernando Aramburú P.
Presidente
COIDESA

Secretario
Leopoldo J. Arosemena
Vicepresidente Ejecutivo
Gleder Investment, Corp

Directora
Eugenia de Jiménez
Vicepresidente de Finanzas
Banco General, S.A.

Directora
Marielena García Maritano
Vicepresidente
MMG Bank Corporation

Director
Jaime Sosa
Gerente General
Prival Bank, S.A.

Director
Gabriel Fábrega
Director Ejecutivo
UBS Asesores, S.A.

Director
Dario Berbey
Gerente General
Banco Nacional de Panamá

Director Suplente
Rodrigo Cardoze
Socio de la Firma
Arias, Fábrega y Fábrega

Director Suplente
Jorge Vélez
Gerente General
Interbolsa Panamá, S.A.

Director Suplente
John D. Rauschkolb
Gerente General
Banco La Hipotecaria, S.A.

Director Suplente
Federico Albert
Vicepresidente Ejecutivo de Banca Internacional
Banco General

Director Suplente
Roberto Alfaro
Vicepresidente Asistente de Banca de Inversión
Banco General

Directora Suplente
Gisela Alvarez de Porras
Managing Partner
Arias & Muñoz

Director Suplente
Ignacio M. Arias
Vicepresidente Ejecutivo de Inversiones
Inversiones Bahía, S.A

Director Suplente
Iván Zarak
Vicepresidente Senior Banca Mercantil
Prival Bank, S.A.

Director Suplente
Juan O. Silvera
Subgerente General
Banco Nacional de Panamá

EJECUTIVOS PRINCIPALES

Roberto Brenes P.
Vicepresidente Ejecutivo y
Gerente General

Myrna E. Palomo C.
Sub-Gerente General

Edia A. de Cooban
Gerente de Operaciones y Administración

Kathia Martínez
Oficial de Cumplimiento

Resultados Operativos

En el 2010 en la Bolsa de Valores de Panamá (BVP) se realizaron transacciones por el orden de US$2,639.1 millones, que representa un aumento de 61.35% con respecto al volumen negociado en el 2009. Esto se debe en parte a la importante participación que tuvo el gobierno y nuevos emisores en el mercado.

El mercado secundario experimentó un aumento del 61.66% en el monto negociado, al pasar de US$226.6 millones en el 2009 a US$366.4 millones en el 2010. El monto negociado de las recompras disminuyó de US$241.6 millones en el 2009 a US$140.1 millones en 2010.

En el mercado primario se negociaron US$2,132.6 millones, 82.68% más que el volumen negociado en el 2009.

En cuanto a la composición del volumen negociado según instrumento, la mayor concentración correspondió a los bonos corporativos con un 26.5%. El segundo lugar correspondió a Notas del Tesoro 18.8% y con 15.21% los VCN's ocuparon el tercer lugar.

El mercado primario fue el principal componente del volumen de negociación en la BVP con el 80.8%, mientras que el mercado secundario representó el 13.8% del volumen negociado durante el 2010.

Nuevas Emisiones Corporativas:
En el 2010 se registraron 24 nuevas emisiones por un monto de US$2,117.0 millones. Entre las nuevas emisiones se destacan las siguientes: la emisión de Tagua Fund por US$1,000.0 millones, la de bonos del Banco Nacional de Panamá por US$300 millones. La emisión de bonos de Cable Onda por US$100.0 millones y la emisión de bonos de Global Bank por US$150.0 millones.

De las 24 nuevas emisiones, 17 correspondieron a instrumentos de deuda de largo plazo como lo son Bonos Corporativos, Bonos Hipotecarios y Bonos con Garantía Hipotecaria. De corto plazo, se inscribieron 4 nuevos programas de Valores Comerciales Negociables. De renta variable se inscribieron 2 nuevas emisiones de acciones preferidas. Y una emisión de acciones de sociedad de inversión.

Mercado Accionario:
El índice accionario (BVPSI) registró un aumento del 14.8%. El índice cerró el 2010 con 261.84 puntos, a diferencia del 2009 cuando cerró con 228.05 puntos.

Durante el año se negociaron 2.7 millones de títulos de acciones comunes, que frente a los 1.3 millones negociados en el 2009 representa un aumento de 107.7% en la cantidad de acciones negociadas.

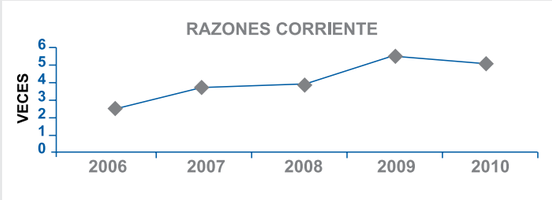
El monto, que se ubicó en US$ 68,015,848 aumentó 110% contra el monto negociado en el 2009 (US$32,308,046).

En cuanto a la capitalización de mercado, las 24 acciones que conforman el mercado accionario de la BVP ascendieron a US$8,348.1 millones.

Al cierre del año 2010 se encontraban inscritos en la BVP 110 emisores. Siendo el número de emisores superior al registrado en el 2009 (109).

Informe Gerencial

Liquidez:
Al 31 de diciembre de 2010 los activos circulantes de la empresa se ubicaron en US$2,535,694 que representa un aumento del 45.5% en comparación con el monto registrado en diciembre de 2009 (US$1,742,130). Este aumento es el resultado de incrementos importantes en el efectivo, depósitos a plazo. Los pasivos corrientes aumentaron en 53.3%, al pasar de US$326,336 en diciembre de 2009 hasta US$500,435 en diciembre 2010. El aumento de los activos corrientes y los pasivos corrientes provocó que la razón corriente disminuyera de 5.3 en diciembre 2009 a 5.06 en diciembre 2010.



Recursos de capital:
Al 31 de diciembre de 2010 la empresa no mantiene pasivos generadores de intereses, siendo financiado la mayoría de sus activos con recursos propios, tal como lo indica la relación patrimonio entre activos que se ubicó en 0.90 veces.

Se ha establecido un programa de dividendos que totalizó US$0.25 por acción pagaderos en 4 pagos iguales de $0.0625 cada uno, los días 15 de abril, 30 de junio y 30 de septiembre y el día 30 de diciembre.

Para el año 2010 la empresa registró ingresos por US$1,976,881 que equivale a un 41.6% superior que US$1,395,468 registrados en 2009. Los ingresos por comisiones bursátiles se situaron en US$1,470,961 un 61.8% más que los generados en el 2009 (US$908,791).

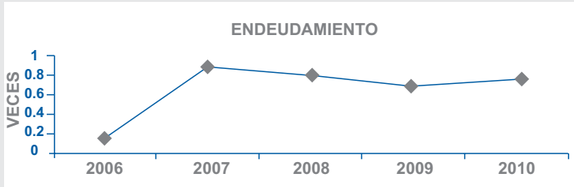
Los gastos generales aumentaron en 8.4%, al pasar de US$962,092 en el 2009 hasta US$ 1,042,950 en el 2010. El incremento proviene de gastos del Foro de Inversionistas en un 190% y de un 2.97% en los gastos de personal.

Para el año 2010 la utilidad antes de impuesto fue de US$933,931 vs. 2009 que fue de US$433,376, un aumento de 115%.
El total de activos de la empresa se ha incrementado en 15.3%, al pasar de US$4,356,197 diciembre de 2009 hasta US$5,026,966 en diciembre de 2010, siendo el efectivo y las cuentas por cobrar los rubros de mayor incremento (186.5% y 52% respectivamente)

La empresa registró pasivos por US$500,435 reflejando un aumento de 53.3% en comparación a diciembre de 2009 (US$326,336) debido principalmente al aumento de gastos acumulados y el impuesto sobre la renta por pagar.

El patrimonio de la empresa se ha incrementado en 12.3% al pasar de US$4,029,861 en diciembre de 2009 hasta US$4,526,531 en diciembre de 2010, como consecuencia del cambio en los valores disponibles para la venta y acumulación de utilidades.

El precio de la acción al 31 de diciembre de 2010 se ubicó en US$8.50.La capitalización de mercado fue US$9, 550,600 manteniendo la misma capitalización del año anterior. El valor en libros de la acción al 31 de diciembre fue de $4.02.



Eventos destacados del año:

El año 2010 fue un año de importantes logros tales como:

- Celebración del XX aniversario de la BVP, en el que se distinguieron en una cena de gala a los actuales Presidente y Gerente General de la BVP, así como a los ExPresidentes de la BVP; exgerentes de la BVP; colaboradoras con 20 años de servicio en la BVP y emisores destacados. Participó como orador invitado, Su Excelencia, Luis Liberman Ginsburg, Vice-Presidente de la República de Costa Rica, quien disertó sobre la coyuntura de la economía mundial y la contribución que hacen los mercados de capitales de la región.

- Dentro del marco de XX aniversario se organizó la charla The fall of Lehman Brothers and Financial Reform presentada por Lawrence McDonald, autor del Best Seller "A

Colossal Failure of Common Sense. The inside story of the collapse of Lehman Brothers", con la presencia de más de 200 invitados del mercado de valores, ejecutivos bancarios e inversionistas especializados.

- Realización exitosa del XI Foro de Inversionistas el 19 de agosto, en el que nueve empresas listadas en la BVP presentaron sus resultados operativos y perspectivas de crecimiento a una audiencia selecta y profesional de más de 400 inversionistas, sus resultados operativos y sus perspectivas de crecimiento. Este foro se contó con el patrocinio de quince empresas operadoras del mercado de valores y de la banca tanto locales como de la región.

- En materia de integración bursátil, la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., cuenta con un nuevo Reglamento Interno, para adecuar sus procedimiento a los criterios y requisitos que la Comisión Nacional de Valores exige para el otorgamiento de licencias a casas de valores extranjeras de jurisdicciones reconocidas que deseen operar en sistemas de negociación remota de las organizaciones autorreguladas en la República de Panamá, según el Acuerdo No.3-2009 de septiembre de 2009. Esta modificación fue aprobado por la Comisión Nacional de Valores, mediante resolución No.57-10 de 23 de febrero de 2010, obteniendo avances concretos en el proyecto de atraer casas de valores extranjeras, ubicadas en jurisdicciones reconocidas y debidamente autorizadas por el ente regulador del mercado de valores en su jurisdicción, como operadores remotos accediendo al sistema electrónico de negociación bursátil de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. De esta forma, los operadores remotos podrán colocar y ejecutar, ya sea para si o para sus clientes, órdenes de compra y de venta sobre todos los valores que en ella se negocian.

- La BVP desarrolló una página en Bloomberg con información bursátil y financiera de los instrumentos que se negocian en esta plaza bursátil con el fin de lograr mayor visibilidad y accesibilidad por parte de los operadores del mercado local y regional.

- En autorregulación:
  - Continuación del programa de inspecciones "in-situ" a los Puestos de Bolsas.
  - Fortalecimiento de técnicas y mecanismos de autorregulación de la Bolsa y de sus miembros.
  - Capacitación en materia de prevención del blanqueo de capitales.

Evento posterior al cierre del 2010

- Luego de que los accionistas de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A, en Asamblea Extraordinaria de Accionistas, aprobaran una reorganización corporativa, mediante la cual la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y Central Latinoamericana de Valores, S. A. (Latin Clear) constituirían una empresa tenedora (holding), consolidando en ella los accionistas de ambas corporaciones, se procedió a presentar a la Comisión Nacional de Valores la documentación necesaria para la aprobación regulatoria de dicha reorganización, lo dio como resultado que el 23 de febrero de 2011 se realizara el canje de acciones para que tanto los accionistas de Latin Clear y de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. recibieron acciones de la empresa tenedora denominada: Latinex Holdings, Inc

Análisis de Perspectivas

Con el momentun generado durante el año 2010, las perspectivas del negocio son tan positivas como fueron para el año 2010, con algunas diferencias notables. En términos de crecimiento el 2011 se perfila similar al 2010 y los emisores privados siguen explotando a su favor atractivas tasas bajas para colocar en el mercado. Por otra parte el gobierno ha incrementado su participación en el mercado no solo con un programa agresivo de tesorería sino incluso colocará emisiones de proyectos estatales como los bonos de la Empresa Nacional de Autovías (ENA) para la compra de los corredores Norte y Sur.

Un aspecto importante del año 2011 es que se podrá aprueba la nueva estructura corporativa de la tenedora Latinex Holdings S.A. que debe probar algunos incrementos en productividad y sinergia en la BVP como en Latinclear, incluyendo una estructura fiscal más eficiente para ambas empresas. La suma de mejores volúmenes públicos y corporativos, y una mejor utilización de la escala de los negocios combinados debe arrojar un mejor margen operativo y mejores utilidades para el 2011.

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionistas de
Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. (la "Compañía"), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2010 y los estados de resultados, de utilidad integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas más significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la Administración determine sea necesario para permitir la preparación y presentación razonable de estados financieros libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

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 la Compañía al 31 de diciembre de 2010, 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.

28 de febrero de 2011
Panamá, República de Panamá

Estados Financieros

Anuales

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DE 2010

	Notas	2010	2009
Activos			
Efectivo y cuentas de ahorro	5	B/. 765,712	B/. 267,258
Depósitos a plazo fijo	5	816,000	510,000
Valores disponibles para la venta	6	3,057,578	3,108,626
Intereses por cobrar		22,780	19,935
Cuentas por cobrar, neto		66,564	43,637
Gastos pagados por anticipado		934	912
Impuesto sobre renta pagado por anticipado		-	66,712
Propiedades, mobiliario y equipos, neto	9	292,082	333,829
Fondo de cesantía, neto		3,704	3,676
Depósitos de garantía y otros activos		1,612	1,612
Total de activos		B/. 5,026,966	B/. 4,356,197
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos			
Gastos acumulados y retenciones por pagar		B/. 156,980	B/. 147,770
Impuesto sobre la renta por pagar		160,046	-
Comisiones cobradas por anticipado		183,409	178,566
Total de pasivos		500,435	326,336
Contingencia	18		
Patrimonio			
Acciones comunes sin valor nominal; 1,500,000 acciones autorizadas: 1,123,600 (2009: 1,123,600) emitidas y en circulación	10	1,960,905	1,960,905
Reserva de revalorización de valores disponibles para la venta		213,686	128,039
Utilidades no distribuidas		2,428,058	2,008,174
Impuesto complementario		(76,118)	(67,257)
Total de patrimonio		4,526,531	4,029,861
Total de pasivos y patrimonio		B/. 5,026,966	B/. 4,356,197

ESTADOS DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DE 2010

	Notas	2010	2009
Ingresos			
Comisiones	7	B/. 1,470,961	B/. 908,791
Cuotas de mantenimiento		205,042	211,560
Ingresos por inversiones	8	170,559	189,728
Inscripciones de empresas y emisiones		20,375	14,405
Foro de inversionistas		89,500	44,420
Otros	11	20,444	26,564
Total de ingresos		1,976,881	1,395,468
Gastos Generales y Administrativos			
Gastos de personal	12 y 16	471,661	458,048
Depreciación y amortización	9	46,386	71,224
Foro de inversionistas		77,186	26,544
Otros gastos administrativos	13	447,717	406,276
Total de gastos generales y administrativos		1,042,950	962,092
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		933,931	433,376
Impuesto sobre la renta	15	(233,147)	(73,101)
Utilidad neta		B/. 700,784	B/. 360,275
Utilidad neta por acción	14	B/. 0.62	B/. 0.32

ESTADO DE UTILIDAD INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

	Notas	2010	2009
Utilidad neta		B/. 700,784	B/. 360,275
Otras Partidas de Utilidad Integral			
Cambio en el valor razonable de valores disponibles para la venta	6	85,647	74,989
Total de utilidad integral		B/. 786,431	B/. 435,264

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

	Acciones Comunes	Revalorización de Valores Disponibles para la Venta	Utilidades No Distribuidas	Impuesto Complementario	Total
Al 31 de diciembre de 2010					
Saldo al 1 de enero de 2010	B/.1,960,905	B/. 128,039	B/. 2,008,174	B/. (67,257)	B/. 4,029,861
Utilidad Integral					
Utilidad neta	-	-	700,784	-	700,784
Cambio en el valor razonable de valores disponibles para la venta (Nota 6)	-	85,647	-	-	85,647
Total de utilidad integral	-	85,647	700,784	-	786,431
Transacciones con Accionistas					
Impuesto complementario	-	-		- (8,861)	(8,861)
Dividendos declarados (Nota 17)	-	-	(280,900)	-	(280,900)
Total de transacciones con accionistas	-	-	(280,900)	(8,861)	(289,761)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	B/.1,960,905	B/. 213,686	B/. 2,428,058	B/. (76,118)	B/. 4,526,531
Al 31 de diciembre de 2009					
Saldo al 1 de enero de 2009	B/.1,875,905	B/. 53,050	B/.1,911,945	B/. (54,208)	B/. 3,786,692
Utilidad Integral					
Utilidad neta	-	-	360,275	-	360,275
Cambio en el valor razonable de de valores disponibles para la venta (Nota 6)	-	74,989	-	-	74,989
Total de utilidad integral	-	74,989	360,275	-	435,264
Transacciones con Accionistas					
Emisión de acciones (Nota 10)	85,000	-	-	-	85,000
Impuesto complementario	-	-	-	(13,049)	(13,049)
Dividendos declarados (Nota 17)	-	-	(264,046)	-	(264,046)
Total de transacciones con accionistas	85,000	-	(264,046)	(13,049)	(192,095)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	B/. 1,960,905	B/. 128,039	B/. 2,008,174	B/. (67,257)	B/. 4,029,861

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

	2010	2009
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 933,931	B/. 433,376
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	46,386	71,224
Ingreso por inversiones	(170,559)	(189,728)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución en cuentas por cobrar	(22,927)	(1,602)
Aumento (disminución) en gastos e impuestos pagados por anticipado	66,690	(25,217)
Aumento (disminución) en gastos acumulados, retenciones por pagar e impuesto sobre la renta por pagar	169,256	(2,826)
Aumento en comisiones cobradas por anticipado	4,843	28,009
Aportes al fondo de cesantía, neto	(28)	5,555
Intereses recibidos	167,714	186,611
Impuesto sobre la renta	(233,147)	(73,101)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	962,159	432,301
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Depósitos a plazo fijo	(306,000)	(207,637)
Compra de valores disponibles para la venta	(1,606,757)	(945,663)
Ventas y redenciones de valores disponible para la venta	1,743,452	993,031
Compra de mobiliario y equipo	(4,639)	(9,160)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(173,944)	(169,429)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Producto de emisión de acciones	-	85,000
Impuesto complementario	(8,861)	(13,049)
Dividendos pagados	(280,900)	(271,020)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(289,761)	(199,069)
Aumento neto en el efectivo	498,454	63,803
Efectivo al inicio del año	267,258	203,455
Efectivo al final del año	B/. 765,712	B/. 267,258

1. Información General

Bolsa de Valores de Panamá, S. A. (la "Compañía") es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes panameñas según Escritura Pública No.954 del 8 de marzo de 1989. Mediante Resolución CNV-349 del 30 de marzo de 1990 de la Comisión Nacional de Valores, la Compañía fue autorizada a operar una bolsa de valores en la República de Panamá.

Gobierno Corporativo

Resumen de políticas
La Compañía adoptó el sistema de Gobierno Corporativo de manera voluntaria. Dicha gestión de autorregulación se efectuó con el objetivo de velar por los mejores intereses de los accionistas en particular y de la Compañía en general. 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 Compañía.
- 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.
- Establecer guías explícitas para la Junta Directiva, Comité Ejecutivo y Alta Gerencia.

La responsabilidad de la aplicación de los principios de Gobierno Corporativo recae en la Junta Directiva y la aplicación de los principios de control de independencia financiera se instrumenta a través del Comité de Auditoría, el cual fue instituido en noviembre del 2003.

El Comité de Auditoría está compuesto por al menos tres miembros de la Junta Directiva; todos independientes de la Administración. En el Comité participan, sin derecho a voto, el Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General, la Subgerente General y el Oficial de Cumplimiento de la Compañía como Secretario Ad-Hoc. Los nombramientos son revisados anualmente.

Además de las funciones que se le atribuyen respecto del Gobierno Corporativo, su función principal es velar por la integridad de la información financiera de la Compañía, velando por la ejecución de controles internos y el cumplimiento de inspecciones a los Puestos de Bolsa.

Otros Comités
La Compañía cuenta con diversos Comités de trabajo nombrados por la Junta Directiva que actúan sobre áreas específicas de operación de la Compañía. 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 Compañía, además de los asuntos que le delegue la Junta Directiva.

Comité Técnico: Responsable de la revisión de estándares, verificación de las emisiones que van a ser inscritas, de las políticas de divulgación

de información, presentación de informes, estados financieros y demás requerimientos para mantenerse inscrito en la BVP. Debe revisar la composición del índice accionario de la Compañía cuando se amerite, y demás funciones relevantes.

Comité de Supervisión de Operaciones Bursátiles: Responsable de resolver los casos disciplinarios que la Junta Directiva, Gerencia General y Oficial de Cumplimiento determinen que ameriten evaluación, potencial sanción y respectiva toma de decisiones sobre cada caso. El Comité tendrá independencia total y poder general para definir su metodología de trabajo.

Comité de Negociación y Regulaciones Internas: Se encarga de asesorar a la Junta Directiva sobre las reglas internas de la Compañía. Además debe reunirse para analizar potenciales cambios legales en el mercado cuando el caso lo amerite. Recomendar nuevas políticas y reglas de negociación de la Compañía a través del Sistema Transaccional Electrónico o a viva voz, sobre la adquisición de equipos y software necesarios para su implementación y de establecer procedimientos para nuevas aplicaciones.

Comité de Inversiones: Se encarga de establecer las reglas y guías internas de inversión de renta fija y variable, incluyendo los límites máximos a invertir, requisitos financieros de las empresas en las que invierte la Compañía.

Independencia de Directores y Ejecutivos
La Bolsa de Valores de Panamá, S. A. es una sociedad de tenencia pública, cuyas acciones comunes se negocian en la propia Bolsa. 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 Compañía. Ningún director en forma directa o indirecta es un proveedor de importancia de bienes o servicios a la Compañía; sin embargo, algunos Directores son ejecutivos de sociedades con relaciones sustanciales con la Compañía. Los ejecutivos de la Compañía son independientes de los Directores y de los accionistas.

Reglamento Interno
La Compañía cuenta con un Reglamento Interno que norma el funcionamiento de los distintos comités, basado en principios generales del Gobierno Corporativo.

Código de Conducta
La Compañía ha adoptado un Código de Conducta para asegurar que todos los Directores, Dignatarios, Ejecutivos Principales, Colaboradores y Representantes de la Compañía cumplan con las más altas normas de conducta. El Código gobierna relaciones con principios de honestidad, diligencia y lealtad, los conflictos de interés, información privilegiada, controles administrativos, técnicos y físicos; contiene reglas específicas relacionadas con la protección de información confidencial mediante acuerdos de confidencialidad que deberán firmar Directores, Dignatarios, Ejecutivos Principales, Colaboradores y Representantes de la Compañía.

A través del Oficial de Cumplimiento se asegura la difusión y ejecución del Código mediante programas de capacitación y comunicación interna. Este Código se revisa al menos una vez al año por iniciativa del Gerente General o cualquier miembro de la Junta Directiva, el cual fue aprobado inicialmente por la Junta Directiva en junio de 2004 y ratificado posteriormente por la Comisión Nacional de Valores en enero de 2005, siendo su última revisión y aprobación por parte de la Junta Directiva el 17 de noviembre de 2010.

Estos estados financieros fueron aprobados para su emisión por la Junta Directiva el 17 de febrero de 2011.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas

A continuación se presentan las políticas de contabilidad más importantes utilizadas por la Compañía en la preparación de estos estados financieros, las cuales fueron aplicadas consistentemente con 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 4.

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 de 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 de 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.

Valores Disponibles para la Venta
Los valores disponibles para la venta están constituidos por bonos, acciones de capital, valores comerciales negociables (VCN's) y fondos mutuos y de inversión, no clasificados como activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas 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 en el estado de utilidad integral, 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 el patrimonio, se reconocerán en el estado de resultados del año corriente.

Propiedades, Mobiliario y Equipos
Las propiedades, mobiliario y equipos se presentan al costo menos depreciación y amortización acumuladas. La depreciación y amortización son

calculadas en base a línea recta sobre la vida estimada del activo como sigue:

Edificio	6.67% sobre 15 años
Mejoras	20% sobre 5 años
Mobiliario	10% sobre 10 años
Equipo	10% a 33.33% sobre 3 a 10 años

La vida útil de los activos es revisada y ajustada, si es apropiado, a la fecha de cada balance general.

Los costos de los artículos no capitalizables se cargan a gastos y costos a medida que incurren. El costo de las reparaciones mayores se capitaliza cuando es probable que del mismo se deriven beneficios económicos futuros, adicionales a los originalmente evaluados, siguiendo las pautas normales de rendimiento para el activo existente.

Las ganancias o pérdidas en retiros de activos se determinan al comparar el importe neto obtenido por la venta contra el valor en libros de los respectivos activos. Las ganancias o pérdidas en los retiros de activos fijos se incluyen en los resultados del período.

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 algunas 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 en el período que ocurra.

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 son reconocidas por las transacciones diarias que realizan los puestos de bolsa para la compra y venta de valores.

Cuotas de mantenimiento
Una cuota mensual de mantenimiento para cada puesto de bolsa es cobrada según las transacciones mensuales que haya generado.

Interés
El ingreso por interés es reconocido sobre una base proporcional al tiempo, mediante el método de interés efectivo.

Venta de puestos
La venta de puestos se reconoce como ingreso bajo el método de devengado con base en los términos y condiciones del contrato.

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.

Información de Segmentos
Un segmento del negocio es un componente identificable de la Compañía, 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 operar una bolsa de valores, el cual se desarrolla en la República de Panamá.

Unidad Monetaria
Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), unidad

monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el dólar (US$), unidad monetaria de los Estados Unidos de América. El dólar (US$) circula y es de libre cambio en la República de Panamá.

3. 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.

La Compañía mantiene un 13% (2009: 18.5%) de sus inversiones a tasas variables, en donde el cambio de tasas se calcula en base a LIBOR trimestral más un margen que fluctúa entre el 1% y el 3.05%, con lo cual se logra obtener un mejor rendimiento que estableciendo plazos fijos. En el caso de disminuciones en LIBOR, estas inversiones pueden venderse en el mercado, siempre y cuando se haya hecho un análisis comparativo de rendimiento en las inversiones actuales y el rendimiento de otros instrumentos que tengan ofertas en el mercado.

(b) Riesgo de crédito e inversiones

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, cuentas por cobrar y otras inversiones.

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 yace en el Comité de Inversiones donde participan Directores y miembros de la Administración.

El monitoreo constante del desempeño y el movimiento del mercado lo hace la Administración que reporta al Comité de Inversiones. El Comité de Inversiones 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 muestran los rendimientos del conjunto de inversiones y los informes trimestrales contienen un detalle de las inversiones y sus rendimientos.

Los criterios de selección consideran primero diversificación por sectores económicos y grupos económicos. Estos criterios limitan las posiciones de determinado grupo a porcentajes fijos del patrimonio total y sus desviaciones temporales requieren aprobación del Comité de Inversiones.

El segundo criterio de selección de inversiones considera la rentabilidad y la liquidez de los emisores. Este criterio sólo permite inversión en títulos listados en la propia Bolsa con lo que se fija

un estándar de transparencia y negociabilidad.

Con respecto a los plazos fijos se considera como criterio de selección que sean bancos participantes de la Bolsa, con solidez financiera y que ofrezcan tasas de interés atractivas.

Como quiera que las inversiones de la Bolsa obedecen a reservas para desarrollo de negocios futuros o cambios importantes en su infraestructura tecnológica, las inversiones se escogen con horizontes de corto y mediano plazo, para mitigar con ello la volatilidad de la cartera.

La Compañía mitiga el riesgo de crédito e inversiones mediante las siguientes reglas:

(1) Límite Máximo de Inversión: Inversiones de deuda hasta un 80% del portafolio, en donde la deuda privada o semipública o fondos de deuda se puede invertir hasta un 100%. Deuda soberana, con grado de inversión y dos calificaciones hasta un 30% del portafolio. Inversiones en acciones comunes, preferidas y fondos de inversión hasta un 30% del portafolio. Papel externo con grado de inversión hasta un 25% del total del portafolio.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 no se mantenía ninguna inversión que sobrepasara los límites estipulados.

Criterios de Inversión por emisor: En deuda diez por ciento (10%) del capital de la Bolsa o diez por ciento (10%) del monto total invertible, el que sea menor; pero nunca más del diez por ciento (10%) de una emisión. Duración no mayor de 5 años; tasa variable hasta un 50% del portafolio de deuda; deuda de partes relacionadas (activos emitidos por entidades afiliadas y subsidiarias) hasta un 5% del portafolio por cada emisor o grupo económico, fondos mixtos o híbridos se incluyen como renta variable.

En deuda soberana con grado de inversión; dos calificaciones; pagos periódicos de intereses y duración no mayor de 12 años.

En acciones hasta un máximo del 10% de la emisión y hasta un máximo del 10% de la cartera, con excepción de las compañías que se relacionan al negocio de bolsa o custodia.

En emisiones extranjeras con grado de inversión, hasta un máximo del 25% del portafolio.

(2) Riesgo de Crédito e Inversión por Sector: No se podrá invertir más del 50% del monto disponible total en ningún sector económico. Se reconocen cuatro sectores: financieros, no financieros, sector gobierno y sector internacional. Para el sector internacional las inversiones deben ser en entidades con calificación de riesgo internacional de A como mínimo. Al 31 de diciembre de 2010 se refleja un exceso en el sector financiero, el cual fue aprobado por el Comité de Inversiones.

(3) Límites autorizados para el manejo de las inversiones: A la Gerencia hasta un monto de B/.200 mil, previo análisis financiero interno. De B/.200 mil hasta B/.400 mil se deberá realizar análisis financiero de acuerdo a criterios y obtener autorización adicional del Presidente del Comité o de otro Director en su ausencia. Inversiones mayores de B/.400,000 se deben circular y solicitar autorización a la mayoría del Comité de Inversiones. Inversiones que sobrepasen las reglas de inversión deberán ser aprobadas previamente por el Comité de Inversiones e informadas a la Junta Directiva.

A continuación se detallan las inversiones incluyendo las acciones y depósitos por sector económico:

	2010		2009	
Sector financiero	B/. 2,050,087	53%	B/.1,684,500	47%
Sector no financieros	1,610,971	41%	1,622,707	45%
Sector internacional	67,754	2%	78,172	2%
Sector Gobierno	144,766	4%	233,247	6%
	B/.3,873,578	100%	B/.3,618,626	100%

(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, al mantener suficiente efectivo e instrumentos de alta liquidez. Este riesgo no es aplicable a la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, ya que la Compañía no mantiene obligaciones financieras.

Administración del Riesgo de Capital
Los objetivos de la Compañía cuando administra su capital es garantizar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca el costo de capital. El total del capital está determinado como el total del patrimonio.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía podría ajustar el monto de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas o emitir nuevas acciones.

El Decreto de 1 de julio de 1999 (Ley de Valores) y el Artículo 4 del Acuerdo No.7-2003 exige que las entidades autorreguladas que funcionen en Panamá tengan un capital mínimo de doscientos cincuenta mil balboas (B/.250,000). La Bolsa de Valores de Panamá mantiene un monto de capital superior a sus requisitos y no tiene un endeudamiento relevante más que los provenientes del giro comercial normal.

No obstante lo anterior, la Bolsa de Valores de Panamá procura mantener un capital sano para poder sufragar sus gastos de expansión e innovación tecnológica. Como práctica la Compañía procura retener entre el 50% y 60% de sus utilidades anuales para mantener esa relación de capital. Ocasionalmente, la Compañía ha pagado adicionalmente dividendos extraordinarios en base a sus niveles de utilidades, efectivo y proyecciones financieras que se tengan en el momento.

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros
La NIIF 7 establece una jerarquía de las técnicas de valoración en función de si el soporte de las técnicas de valoración es observable o no observable. Las observables reflejan los datos del mercado obtenidos de fuentes independientes las no observables reflejan la hipótesis de mercado de la Compañía. Estos dos tipos de soportes han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

- Nivel 1 - Precios que se cotizan (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos. Este nivel incluye los valores las acciones y títulos de deuda que se cotizan en bolsas de valores.
- Nivel 2 - Informaciones o datos, diferentes a los precios que se

cotizan en mercados activos que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa (por ejemplo, cuando los precios) o indirectamente (por ejemplo, derivados de los precios).

- Nivel 3 - Las informaciones del activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (soportes no observables). Este nivel incluye inversiones en acciones e instrumentos de deuda con componentes importantes no observables).

Esta jerarquía requiere el uso de datos de mercado observables cuando estén disponibles. La Compañía considera que los precios de mercado de referencia y observables en sus valoraciones cuando sea posible.

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

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
31 de diciembre de 2010				
Inversiones disponibles para la venta	B/.212,520	B/.-	B/.2,845,058	B/.3,057,578

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
31 de diciembre de 2009				
Inversiones disponibles para la venta	B/.236,157	B/. -	B/.2,872,469	B/. 3,108,626

A continuación se realiza una conciliación para aquellas inversiones disponibles para la venta que son medidas que utilizan 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.

	2010	2009
Saldo al inicio del año	B/. 2,872,469	B/. 2,833,377
Utilidad total:		
En el estado de utilidad integral	92,211	70,958
Compras	1,606,757	945,663
Ventas y vencimientos	(1,726,379)	(977,529)
Saldo al final del año	B/.2,845,058	B/. 2,872,469

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

Las estimaciones 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, y para final de año se ajusta con lo real.

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 cuándo un activo financiero disponible para la venta está deteriorado. Esta determinación requiere juicio significativo por parte de la Administración. Al determinar este juicio, la Compañía evalúa, entre otros factores, la duración y grado para el cual el valor razonable de una inversión es menor que su costo, la condición financiera y la perspectiva del negocio a corto plazo de la compañía invertida, 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 financiero.

5. Efectivo y Depósitos a Plazo

La Compañía mantiene cuentas de ahorro por B/.690,132 (2009: B/.254,917) que están incluidas en el rubro de efectivo del balance general, con tasas de interés entre 0.5% y 1.0% (2009: 1.25% y 3.75 %).

La Compañía mantiene depósitos a plazo fijo por B/.816,000 (2009: B/.510,000), con tasas de interés entre 2.40% y 4.0739% (2009: 3.40% y 5%) y vencimientos varios hasta noviembre del 2011.

6. Valores Disponibles para la Venta

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

Tipo de Inversión	2010	2009
Acciones de capital	B/.500,354	B/.493,933
Valores Comerciales Negociables (VCN's), con tasas de interés anual de 3.5% a 6.25% y vencimiento en el 2011.	860,000	780,000
Fondos mutuos y de inversión en renta fija	384,710	878,774
Bonos corporativos emitidos por compañías locales, con tasas de interés anual entre 1.2944% y 10.125% y vencimientos varios hasta el 20 de noviembre de 2014.	1,167,748	722,672
Euro bonos de la República de Panamá, con tasa de interés anual 9.625% y vencimiento el 8 de febrero de 2011.	144,766	233,247
	B/.3,057,578	B/. 3,108,626

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

	2010	2009
Saldo al inicio del año	B/.3,108,626	B/. 3,081,005
Compras	1,606,757	945,663
Ventas y redenciones	(1,743,452)	(993,031)
Cambio neto en el valor razonable	85,647	74,989
Saldo al final del año	B/.3,057,578	B/. 3,108,626

7. Información por Segmento

Las comisiones son reconocidas por las transacciones diarias que realizan los puestos de bolsa para la compra y venta de valores. El 74% (2009: 65%) de los ingresos corresponden a comisiones, y los ingresos por inversiones representan el 9% (2009: 13%).

8. Ingresos por Inversiones

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

	2010	2009
Intereses	B/. 127,302	B/. 123,826
Dividendos	56,893	65,902
Ganancias y pérdidas netas en ventas	(13,636)	-
Saldo al final del período	B/. 170,559	B/. 189,728

9. Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto

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

	Al 31 de diciembre de 2010					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliarios	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	Total
Saldo neto al inicio del año	B/. 303,536	B/. 225	B/. 20,556	B/. 8,362	B/. 1,150	B/. 333,829
Adiciones	-	2,287	985	1,503	-	4,775
Venta y descartes	-	-	(136)	-	-	(136)
Depreciación del año	(33,754)	(501)	(5,496)	(5,486)	(1,149)	(46,386)
Saldo neto al final del año	B/. 269,782	B/. 2,011	B/. 15,909	B/. 4,379	B/. 1	B/. 292,082
Al costo	B/. 506,062	B/. 65,460	B/. 131,885	B/. 692,516	B/. 11,500	B/.1,407,423
Depreciación y amortización acumuladas	(236,280)	(63,449)	(115,976)	(688,137)	(11,499)	(1,115,341)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2010	B/. 269,782	B/. 2,011	B/. 15,909	B/. 4,379	B/. 1	B/. 292,082

	Al 31de diciembre de 2009					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliarios	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	Total
Saldo neto al inicio del año	B/. 337,290	B/. 384	B/. 20,851	B/. 33,918	B/. 3,450	B/. 395,893
Adiciones	-	-	6,379	3,695	-	10,074
Ventas y descartes	-	-	(905)	(9)	-	(914)
Depreciación del año	(33,754)	(159)	(5,769)	(29,242)	(2,300)	(71,224)
Saldo neto al final del año	B/. 303,536	B/. 225	B/. 20,556	B/. 8,362	B/. 1,150	B/. 333,829
Al costo	B/. 506,062	B/. 63,172	B/. 131,314	B/. 691,013	B/. 11,500	B/.1,403,061
Depreciación y amortización acumuladas	(202,526)	(62,947)	(110,758)	(682,651)	(10,350)	(1,069,232)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2009	B/. 303,536	B/. 225	B/. 20,556	B/. 8,362	B/. 1,150	B/. 333,829

10. Acciones Comunes

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

	Número de Acciones	Acciones Comunes
Saldo al 31 diciembre de 2008	1,113,600	B/. 1,875,905
Emisión de acciones 2009	10,000	60,000
Capitalización - opción de compra	-	25,000
Saldo al 31 de diciembre de 2009 - 2010	1,123,600	B/. 1,960,905

Durante el año 2009, se emitieron 10,000 acciones como resultado de opción de compra ejercida por uno de sus ejecutivos claves, con un precio estipulado de ejecución de B/.6 por acción. En el 2010 no se han emitido acciones nuevas.

11. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan como sigue:

	2010	2009
Alquileres de oficinas, correo y equipo	B/.13,040	B/. 11,625
Certificaciones comisiones	315	935
Venta de mobiliario y equipo	68	249
Otros	7,021	13,755
	B/.20,444	B/. 26,564

12. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	2010	2009
Salarios	B/. 239,900	B/. 235,530
Gastos de representación	101,820	97,960
Participación de utilidades	82,775	57,775
Opción - Ejecutivo clave	-	25,000
Prestaciones laborales	40,497	36,156
Indemnizaciones y prima de antigüedad	6,669	5,627
	B/. 471,661	B/. 458,048

Al 31 de diciembre de 2010, el total de empleados era de 14 (2009: 15).

13. Otros Gastos Administrativos

A continuación se detallan los otros gastos administrativos:

	2010	2009
Impuestos	B/. 71,416	B/. 50,998
Internacionalización - Bolsa	62,154	44,966
Seguros	38,070	36,915
Luz y teléfono	33,738	37,750
Tarifa de supervisión - Comisión Nacional de Valores	31,330	31,506
Dietas	26,800	27,300
Servicios electrónicos de información	24,650	-
Mantenimiento PH	21,212	17,498
Honorarios profesionales	2,512	2,135
Asociaciones	14,425	14,570
Papelería y útiles de oficina	3,486	2,410
Cuotas y suscripciones	1,112	1,058
Gastos legales	1,745	5,448
Auditoría	12,299	12,049
Mantenimiento	11,340	10,823
Mantenimiento de software	18,744	18,900
Publicidad	2,848	3,906
Viajes al exterior	4,327	9,625
Gastos bancarios	1,730	2,604
Reuniones, charlas y eventos	16,111	15,969
Alquiler	1,632	1,484
Aseo	1,316	1,360
Cafetería	1,169	1,137
Transporte y gasolina	2,559	2,406
Entrenamiento, cursos y seminarios	6,618	11,726
Mobiliario menor	1,236	1,217
Donaciones	4,540	8,853
Gastos de organización fusión (Nota 19)	2,060	6,778
Otros	26,538	24,885
	B/. 447,717	B/. 406,276

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:

	2010	2009
Utilidad neta	B/. 700,784	B/. 360,275
Número promedio ponderado de acciones	1,123,600	1,121,737
Utilidad neta por acción	B/.0.62	B/. 0.32

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:

	2010	2009
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 933,931	B/. 433,376
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(170,559)	(189,728)
Mas: Gastos no deducibles	21	23
Gastos no deducibles de acuerdo a nueva ley fiscal	84,414	-
Renta neta gravable	B/. 847,807	B/. 243,671
Impuesto sobre la renta causado (27.5%)	B/. 233,147	B/. 73,101

La legislación fiscal panameña estableció a partir del 1 de enero de 2010, que los contribuyentes estarán obligados a pagar el impuesto sobre la renta aplicando el 27.5% 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.

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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.

16. Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2010	2009
Compensación al personal clave	B/. 343,094	B/. 321,766

Adicionalmente, en el 2009 se emitieron acciones a favor de uno de los ejecutivos claves (véase Nota 9).

17. Dividendos Declarados

La Junta Directiva aprobó pago de dividendos a los accionistas, tal como se describe a continuación:

Tipo de Dividendo	Dividendo Declarado	Fecha de Declaración	Fecha de Pago
2010 Ordinario	B/. 280,900	24 de marzo de 2010	Trimestral
2009 Ordinario	B/. 264,046	11 de marzo de 2009	Trimestral

La política de pago de dividendos ordinarios ha sido entre un 40% y 50% de las utilidades no distribuidas del período anterior; sin embargo, se hace una revisión anual para determinar el monto a distribuir.

18. Contingencia

Existe una demanda de Reconvención propuesta por AGB Cambios, S. A. vs. Bolsa de Valores de Panamá, S. A. (la "Bolsa") en el Juzgado Décimo Cuarto de Circuito Civil de Panamá como consecuencia de la demanda por cobrar judicial interpuesta por Bolsa de Valores de Panamá, S. A. La sociedad AGB Cambios, S. A. demanda pretensiones por una cuantía de ciento ochenta mil balboas (B/.180,000), alegando daños y perjuicios supuestamente causados por la interposición de la demanda citada y de la medida cautelar ejecutada. En opinión de los asesores legales de Bolsa de Valores de Panamá, S. A., y con base en los elementos aportados, consideran que la demanda impuesta contra la Bolsa adolece de razones o motivos suficientes para que se acceda a la misma.

El 24 de agosto de 2009 el Juzgado Decimocuarto del Circuito de lo Civil del Primer Circuito Judicial de Panamá dictó sentencia No.44 condenando a la Sociedad AGB Cambios, S. A. a pagar a la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. la suma en concepto de cuotas de mantenimiento acumuladas, los intereses generados a la fecha, las costas calculadas, los intereses legales hasta que se realice el pago y los gastos del proceso. Igualmente, el Juzgado desestimó la demanda en reconvención, propuesta por AGB Cambios, S. A.

El Juzgado no accede a que se declare que la demandada AGB Cambios, S. A. ha incumplido sus obligaciones contractuales y en consecuencia, se declare la resolución de la relación contractual en cuestión. Para esta última se iniciará un proceso de apelación por parte de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

19. Hecho Relevante - Reorganización Corporativa

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el día jueves 22 de octubre de 2009, los accionistas de Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y Central Latinoamericana de Valores, S. A. (Latin Clear), aprobaron una reorganización corporativa, mediante la cual Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y Central Latinoamericana de Valores, S. A. (Latin Clear) constituirán una empresa tenedora (holding) común consolidando en ella las operaciones de ambas compañías. Tanto Bolsa de Valores de Panamá, S. A. como Central Latinoamericana de Valores, S. A. se mantendrán como sociedades con operaciones y administraciones separadas, pero bajo la misma compañía tenedora, Latinex Holdings, Inc.

De igual forma, el proceso de la Reorganización Corporativa conllevó realizar la fusión de la sociedad Bolsa de Valores de Panamá, S. A., con la nueva sociedad NewCo BVP, S. A., la cual inmediatamente se renombraría como Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y la fusión de la sociedad Central Latinoamericana de Valores, S. A., con la nueva sociedad NewCo LC, la cual inmediatamente se renombraría como Central Latinoamericana de Valores, S. A., sobreviviendo en estas últimas sociedades todos los activos, pasivos, licencias, permisos, derechos y obligaciones de la antigua sociedad.

Mediante Resolución No.42-11 de 22 de febrero de 2011, la Comisión Nacional de Valores autorizó el registro de las acciones comunes de Latinex Holdings, Inc., como último paso del proceso de reorganización corporativa; en consecuencia, y a partir del día 23 de febrero de 2011, se inicia la cotización, en el mercado, de la acciones de Latinex Holdings, Inc.

En virtud de lo anterior, a partir del día 23 de febrero de 2011, se procedió con el proceso de conversión de las acciones de Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y Central Latinoamericana de Valores, S. A. por acciones comunes de Latinex Holdings, Inc., con lo cual se culmina con el proceso de la reorganización corporativa.

Información Suplementaria

Emisores Inscritos

al 31 de diciembre de 2010

Mercado Accionario

Acciones

1. Amiworld, Inc.
2. Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
3. Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LATINCLEAR)
4. HSBC Seguros, (Panamá) S.A.
5. Corp. Micro-Financiera Nacional, S.A.
6. Econo-Grupo, S.A.
7. Empresa General de Inversiones, S.A.
8. Empresas Tagarópulos, S.A.
9. Financiera Automotriz, S.A.
10. G.B. Group Corporation y Subsidiarias
11. Geoinfo Internacional, S.A.
12. Global Bank Corporation y Subsidiarias
13. Golden Forest, S.A.
14. Grupo ASSA, S.A., y Subsidiarias
15. Grupo Melo, S.A.
16. MHC Holding LTD
17. Multibank, Inc.
18. QBE del Istmo Compañía de Reaseguros, S.A.
19. Rey Holdings Corp.
20. Tropical Resorts International, Inc.
21. Banco Aliado, S.A.
22. Banco General, S.A.
23. Grupo Bandelta Holding Corp.
24. BG Financial Group, Inc.
25. Banco Panameño de la Vivienda, S.A.
26. Credicorp Bank, S.A.
27. Gen Net U.S. Government Lease, S.A.
28. Grupo Mundial Tenedora, S.A.
29. La Hipotecaria (Holding) Inc.
30. HSBC Bank (Panamá), S.A.
31. HSBC Seguros, S.A.
32. Towerbank International Inc.
33. Unión Nacional de Empresas, S.A.
34. Odin Energy Corporation

Fondos de Inversión

1. CABEI Central American Fund, Plc
2. Fondo de Inversión Inmobiliario Vista
3. Fondo de Inversión Inmobiliario Vista Siglo XXI
4. Fondo General de Inversiones, S.A.
5. Mundial Capital Preservation Fund
6. Mundial Global Diversified Fund I, S.A.
7. Mundial Global Diversified Fund II, S.A.
8. Mundial Mortage Backed Fund, S.A.
9. Mundial Multi Strategy Income & Growth Fund I
10. Mundial Multi Strategy Income & Growth Fund II
11. Multistrategy Fixed Income Fund, S.A.
12. Premier Index Fund, S.A.
13. Premier Latin American Bond Fund, S.A.
14. Premier Short Term Bond Fund, S.A.
15. Premier U.S. Fixed Income Fund, S.A.
16. Interamerica's Fund Limited (Panama Fixed Income Fund I y II)
17. Grupo Inmobiliario de Capital Privado I (GICAP I), Ltd.
18. Grupo Inmobiliario de Capital Privado II (GICAP II), Ltd.
19. Sociedad de Inversión Inmobiliaria Balboa
20. Tagua Fund, Inc.
21. Fondo de Inversión Inmobiliario Gibraltar
22. Fondo de Inversión Inmobiliario Los Crestones

Mercado de Deuda

1. AES Panamá, S.A.
2. Aliado Leasing, S.A.
3. Aliado Factoring, S.A.
4. Almacenaje, S.A.
5. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A.
6. Bahía las Minas Corp.
7. Banco Aliado, S.A.
8. Banco Citibank de Panamá, S.A.
9. Banco Delta, S.A. (BMF)
10. Banco General, S.A.
11. Banco Improsa, S.A.
12. Banco Internacional de Costa Rica, S.A.
13. Banco La Hipotecaria, S.A.
14. Banco Panameño de la Vivienda, S.A.
15. Cía. Azucarera La Estrella, S.A.
16. Cochez y Compañía, S.A.

17. Colfinanzas, S.A.
18. Corporación de Finanzas del País, S.A.
19. Desarrollo Inmobiliario del Este, S.A.
20. Econo-Finanzas, S.A.
21. Elektra Noreste, S.A.
22. Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S.A.
23. ENEL Fortuna, S.A.
24. Empresas Melo, S.A.
25. Empresas Tagarópulos, S.A.
26. Fideicomiso Corredor Sur ICA Panamá
27. Financiera Davivienda, S.A.
28. Financiera Cash Solution Corp.
29. Finanzas Generales, S.A.
30. Finanzas y Crédito del Hogar (La Generosa, S.A.)
31. First Factoring, Inc.
32. Franquicias Panameñas, S.A.
33. Global Bank Corporation y Subsidiarias
34. Helefactor Corp.
35. Hipotecaria Metrocredit, S.A.
36. Holding Mundial International, S.A.
37. HSBC Bank (Panamá), S.A.
38. HSBC Leasing, S.A.
39. Ideal Living, Corp.
40. Indesa Capital, Inc.
41. Inmobiliaria Don Antonio, S.A.
42. La Hipotecaria (Holding) Inc.
43. Los Castillos Real Estate, Inc.
44. MHC Holding LTD
45. Multibank, Inc.
46. Newland International Properties Corp.
47. Panameña de Motores, S.A.
48. Petróleos Delta, S.A.
49. Primer Fideicomiso de Bonos de Préstamos Personales
50. Promotora Torre Aseguradora Ancón
51. R.G. Inmobiliaria, S.A.
52. Sociedad Urbanizadora del Caribe, S.A.
53. Primer Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios
54. Saltos de Francolí, S.A.
55. Segundo Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios
56. Tagarópulos, S.A.
57. Tercer Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios
58. Cuarto Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios
59. Quinto Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios
60. Sexto Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios
61. Séptimo Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios
62. Octavo Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios
63. Noveno Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios

diciembre de 2010

EMPRESAS	SIMBOLO	Proporciones 1/ P/Utilidad	P/Vlibro	Rendimiento 2/ Corriente	Capitalización de mercado
Primer Banco del Istmo, S.A.	BIST	8.6	1.6	0.0%	995,862,856
Amiworld Inc	AMIW			0.0%	132,343,227
BG Financial Group	BGFG	16.3	2.2	2.2%	3,072,006,679
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	BVPA	11.0	2.4	3.5%	9,550,600
Central Latinoamericana de Valores, S.A.	LATI	15.4	1.3	2.3%	2,718,360
Corp. Micro-Financiera Nacional, S.A.	MIBA	0.0	1.7	0.0%	6,273,586
Econo-Grupo, S.A.	EGRU	0.0	0.6	0.0%	9,627,597
Empresa General de Inversiones, S.A.	EGIN	15.7	2.1	2.2%	2,192,848,788
Empresa Tagaropulos	TAGA	4.8	0.5	0.0%	3,715,643
Financiera Automotriz, S.A.	FASA	9.9	1.5	4.4%	84,542,468
GB Group Corp.	GBGR	14.3	2.5	1.7%	351,239,690
Golden Forest, S.A.	GOLD	18.9		0.0%	5,750,000
Grupo Assa, S.A.	ASSA	14.5	1.2	3.0%	414,821,576
Grupo Bandelta Holding	GBDH	49.1	1.5	0.0%	16,648,900
Grupo Melo, S.A.	MELO	6.5	1.2	2.4%	81,692,820
Grupo Mundial Tenedora, S.A.	GMUN	6.7	0.6	6.9%	141,236,024
Geoinfo Internacional, S.A.	GEOI	0.0	2.2	0.0%	3,611,333
MHC Holding Ltd.	MHCH	10.4	2.1	2.9%	333,929,521
QBE del Istmo, Cía de Reaseguros Inc.	REIS	0.8	0.2	0.0%	15,151,172
Rey Holding Corp.	REYH	22.3	5.1	2.8%	376,466,200
Tropical Resorts International, Inc.	TRES	8.1	0.0	0.0%	11,550,000
Unión Nacional de Empresas, S.A.	UNEM	9.6	0.8	3.8%	86,521,003
Promedios y Total		**13.2**	**1.6**	**1.7%**	**8,348,108,043**

Volumen Negociados

por Puestos de Bolsa

NOMBRE DEL PUESTO	MERCADO TOTAL		
	Compras	Ventas	%
A.G.B. Cambios, S.A.	-	-	0.0
BG Valores, S.A.	634,685,654.76	584,555,381.23	23.1
Multi Securities, Inc.	47,923,169.16	82,976,983.46	2.5
Tower Securities Inc.	8,397,630.00	9,888,610.00	0.3
MMG Bank	209,982,382.98	292,960,406.76	9.5
HSBC Securities (Panamá), S.A.	459,582,990.96	434,506,031.57	16.9
Interbolsa Panamá, S.A.	1,216,484.00	671,984.00	0.0
Citivalores, S.A.	169,275,644.00	169,275,644.00	6.4
B.G. Investment Co. Inc.	228,675,352.14	255,320,752.52	9.2
Mundial Asset Management	240,693,519.77	202,437,960.86	8.4
Lafise Valores de Panamá, S.A.	30,394,150.00	31,371,560.00	1.2
Global Valores, S.A.	207,608,107.87	237,601,283.86	8.4
Geneva Asset Management	88,290,928.45	53,923,512.70	2.7
Valores Cuscatlán Panamá, S.A.	-	-	0.0
BAC Valores (Panamá) Inc.	33,698,609.61	28,717,723.51	1.2
Banco Nacional de Panamá	212,708,940.00	227,699,690.00	8.3
Credicorp Securities Inc.	12,685,810.62	3,625,558.00	0.3
Prival Securities	53,332,728.52	23,619,020.37	1.5
Total	**2,639,152,102.84**	**2,639,152,102.84**	**100**

Puestos de Bolsa de la BVP

BG Valores, S.A.
Tel: (507) 205-1755
Fax: (507) 264-0111
www.bgeneral.com
Dirección:
Ave. Aquilino de la Guardia
Apdo. Postal: 0823-05627

Multi Securities, Inc.
Tel: (507) 294-3500
Fax: (507) 265-6030
www.multibank.com.pa
Dirección: Vía España, Edificio Prosperidad, planta baja.
Apdo. Postal: 0823-05627

Tower Securities, Inc.
Tel: (507) 269-8822
Fax: (507) 213-0961
www.towerbank.com
Dirección: Calle 50 y Beatriz M. de Cabal
Apdo. 0819-06769, El Dorado, Panamá

MMG Bank Corporation
Tel: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601
www.mmgbank.com
Dirección: Marbella, Edificio MMG Tower, piso 10
Apdo. 0832-02453, WTC, Panamá

Interbolsa Panamá, S.A.
Tel: (507) 303-4700
Fax: (507) 303-4724
www.interbolsa.com
Dirección: Avenida Aquilino de la Guardia y calle 47, edificio Torre Banco General, piso 23
Apdo. 0819-06896

Citivalores, S.A.
Tel: (507) 210-5900
Fax: (507) 210-5902
www.latam.citibank.com/panama
Dirección: Punta Pacífica, Edificio Torre de las Américas, Torre B, piso 14
Apdo. 0834-0555

BG Investment Co., Inc.
Tel: (507) 205-1700
Fax: (507) 265- 0248
www.bgeneral.com
Apdo. 0816-00843
Dirección: Marbella, calle Aquilino de la Guardia

Prival Securities, Inc
Tel: (507) 303-1900
Fax: (507) 303-1999
www.prival.com
Dirección: Punta Pacífica, Edificio Torre de las Américas, Torre C, piso 30
Apdo: 0832-00396, Pmá, Rep. De Panamá

Lafise Valores de Panamá, S.A.
Tel: (507) 340-9400
Fax: (507) 264-7528
www.grupolafise.com
Dirección: Calle 50, Torre Global Bank, piso 37
Apdo. 55-2604, Paitilla, Panamá

Global Valores, S.A.
Tel: (507) 206-2077
Fax: (507) 206-2075
www.globalbank.com.pa
Dirección: Calle 50, Torre Global Bank, planta baja
Apdo. 0831-01843

Geneva Asset Management, S.A.
Tel: (507) 210-1430
Fax: (507) 210-1431
www.genasset.com/es/nosotros/nosotros.htm
Calle 50, Torre Global Bank, piso 25, Ofic. 2502
Apdo. 0833-0208

Cuscatlan Securities Panamá Inc.
Tel: (507) 210-5900
Fax: (507) 210-5902
Dirección: Calle 50, Torre Credicorp Bank, piso 11
Apdo. 0834-0555

HSBC Securities (Panamá), Inc.
Tel: (507) 206-6369
Fax: (507) 269-5133
www.hsbc.com.pa
Dirección: San Francisco, calle 57 y 50 final
Apdo. 0819-06896

BAC Valores (Panamá), Inc.
Tel: (507) 206-2700
Fax: (507) 214-9270
www.fondopremier.com/bacvalores.asp
Dirección: Urbanización Marbella, Calle Aquilino de la Guardia
Apdo. 0819-06536

Banco Nacional de Panamá
Tel: (507) 505-2000
Fax: (507) 269-0091
www.banconal.com.pa
Dirección: Vía España, Casa Matriz
Apdo. 0816-05220 Panamá, Rep. Panamá

Credicorp Securities, Inc.
Tel: (507) 210-1111
Fax: (507) 303-0460
www.credicorpbank.com
Dirección: Calle 50, Torre Credicorp Bank, planta baja
Apdo. 833-0125, Panamá, Rep. Panamá

Bridge Capital of Panama.
Corp.
(Puesto Asociado)
Tel: (507) 208-7305
Fax: (507) 208-7318
www.bridgecapitalpanama.com
Dirección:
Avenida Samuel Lewis y calle 54, Torre Generalli, piso 19
Apdo. 8832-00396, Panamá, Rep. Panamá

Bolsa de Valores de Panamá
Dirección: Ave. Federico Boyd y Calle 49
Edificio Bolsa de Valores de Panamá
Panamá, República de Panamá

Apartado Postal 0823-00963 Panamá
República de Panamá
Tel: (507) 269-1966 / Fax (507) 269-2457

Información: bvp@panabolsa.com
Página Web: www.panabolsa.com

CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S. A.
DIRECTORES Y EJECUTIVOS

Presidenta
OLGA CANTILLO DE STOKER
Vicepresidente de Operaciones
MMG Bank Corporation

Vice Presidente
ARTURO GERBAUD DE LA GUARDIA
Socio de la Firma
Alemán, Cordero, Galindo y Lee

Secretario
ROGELIO RENGIFO
Vicepresidente
Geneva Asset Management

Tesorero
ROBERTO A. JIMÉNEZ A.
Presidente
Consultora Integra

Sub-Secretario
ROBERTO BRENES P.
Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Sub- Tesorero
RICARDO ZARAK
Vicepresidente Senior Banca Privada
Prival Bank, S.A.

Director
EDUARDO A. DOMÍNGUEZ O.
Vicepresidente de Operaciones Financieras
Banco General, S.A.

Director Suplente
RODRIGO CARDOZE HEILBRON
Asociado
Arias, Fábrega & Fábrega

Directora Suplente
YOLANDA PINTO
Gerente / Ejecutiva Principal
Caja del Seguro Social, Administradora de Inversiones

Director Suplente
DANI KUZNIECKY
Socio
Kuzniecky & Co.

Director Suplente
JOHN D. RAUSHKOLB
Gerente General
Banco La Hipotecaria, S.A.

Directora Suplente
MYRNA E. PALOMO
Sub-Gerente General
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Director Suplente
LEOPOLDO J. AROSEMENA
Vicepresidente Ejecutivo
Gleder Investment, Corp.

Directora Suplente
DIGNA DE PULEIO
Vicepresidente Asistente de Operaciones Financieras
Banco General, S.A.

Ejecutivos

IVAN A. DIAZ G.
Gerente General

CARMEN N. DE OSORIO
Gerente de Operaciones y Administración

ROSARIO FERNANDEZ LOPEZ
Gerente de Cumplimiento

Resultados Operativos:

Al 31 de diciembre del 2010, el saldo de custodia en Latin Clear cerró con la cifra record de $6,515.3 millones.

El año 2009 Latin Clear cerró con un saldo de custodia de $4,624 millones, esto refleja un incremento porcentual de 40.1% comparado con el año anterior. En términos absolutos el crecimiento fue de $1,900 millones durante el año 2010.

Esta cifra del saldo de custodia, refleja un record histórico de la central de custodia, al rebasar la barrera de los $6.0 billones, por primera vez desde su inicio de operaciones hace 13 años.

Por su parte, el saldo promedio mensual de custodia para el año 2010 fue de $5,427.2 millones vs los $4,822.2 millones en el año 2009, reflejando un incremento en saldos promedios mensuales del 12.5%.

La composición de la custodia, por tipo de instrumento al 31 de diciembre del 2010, se detalla de la siguiente manera: Renta Fija 37%; Renta Variable 30.%; Documentos Negociables 3%; Letras y Notas del Tesoro 13%, Acciones Preferidas y Fondos un 6% y Otros Instrumentos del Gobierno 11%.

Detalle de los Saldos de Custodia por Tipo de Instrumento:

En referencia al detalle de los saldos de custodia, por tipo de instrumento, comparando el año 2010 vs 2009, tenemos que todos los rubros reflejaron un incremento, siendo el de mayor crecimiento los valores del Estado [79%], Fondos de Inversión con (+74.1%), Documentos Negociables (Cerpanes y Pagarés) [+67.2%], seguidos por los valores de Renta Fija y Renta Variable con +37.5% y +18.2%, respectivamente.

Así las cosas, a continuación se detalla la variación en términos relativos de los saldos de custodia, por tipo de instrumentos, de diciembre de 2010 vs diciembre de 2009.

Tipo de Instrumento	Noviembre 2010 (En MM de USD)	Noviembre 2009 (En MM de USD)	Variación %
Renta Fija	2,359.8	1,716.4	+37.5%
Renta Variable	1,989.0	1,683	+18.2%
Fondos	384.6	220.9	+74.1%
Valores del Estado	1,606.9	898.8	+78.8
Doc. Negociables	174.9	104.6	+67.2%
Total	**$6,515.2**	**4,624.8**	**+40.9%**

Rematerialización de Valores:

El saldo acumulado de rematerializaciones al 31 de diciembre del 2010, refleja una cantidad de 55 solicitudes por un total combinado de $37.3 millones [+45%], retirados del sistema; en tanto al mismo período del año anterior refleja un total de $25.7 millones (52 solicitudes de rematerialización).

Monto Total de Operaciones de Latin Clear
Cifras Acumuladas al 31 de diciembre de 2010
(En Millones de US$)

Tipo de Operación	Monto de Operaciones
Depósitos	$2,405.9
Retiros	$767.9
Transferencias	$1,070.7
Pago de Intereses	$109.3
Pago de Capital	$1,046.4
Pago de Amortización	$54.5
Mercado Internacional	$61.6
Pago de Dividendos	$108.6
Canje en Cámara de Compensación	$1,740.3
Consignación de Pagarés	$84.5
Total de Operaciones	**$7,449.7**

Resultados Financieros:

Latin Clear generó al 31 de diciembre del 2010 ingresos totales por la suma de $975,145, mientras que los gastos ascendieron a $720,937; siendo la utilidad neta después de impuestos de $193,853 al 31 de diciembre de 2010, comparada con los $172,783 durante el mismo período del año anterior, lo que representa un 12% de incremento con relación al año previo.

Comisiones por Custodia

En relación a los ingresos de comisiones por custodia (su principal negocio), al 31 de diciembre de 2010, reflejan un total de $565,369, lo que se traduce en un incremento del +18.9% , con relación al mismo período del año anterior; mientras que el rubro de ingresos denominado "Servicios de Administración" se incrementaron en un +16.4% en el 2010, con relación al mismo período del año 2009. En la línea de "Intereses y dividendos ganados" y "Otros Ingresos", reflejaron un incremento del +17.6% y +9.5%, respectivamente.

Por su parte, los gastos generales y administrativos, para el cierre del año, reflejan, para el año 2010 , un incremento del 12.5% , en comparación al mismo período del 2009 ; al pasar de $640,696 a $720,937; explicados principalmente por el incremento de Gastos de Personal.

Valor en libros y de Mercado

El valor en libros por acción de la compañía, al 31 de diciembre de 2010 era de $247.18 por acción, lo que comparado al 31 de diciembre del 2009 ($232.68 por acción), lo que refleja un incremento del +6.2% con relación a diciembre del 2009.
En cuanto al precio de la acción de Latin Clear, 31 de diciembre de 2010 , era de $270.00; mientras que el precio al cierre al 31 de diciembre del año 2009 era de $242.00, lo que representa un incremento del +11.6% con relación al 31 de diciembre del 2009 .
La capitalización de la empresa, al 31 de diciembre del 2010, era de $2,745,360; a ésta fecha la empresa no mantiene acciones en Tesorería.

Nota: El día 23 de febrero de 2011, y como resultado de la Reorganización Corporativa llevada a cabo entre la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y Latin Clear, se realizó el canje de acciones; por tanto los accionistas de Latin Clear y de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. recibieron acciones de la empresa tenedora denominada: Latinex Holdings, Inc.

Principales Logros de Latin Clear durante el año 2010:

Cifra de Custodia Récord:

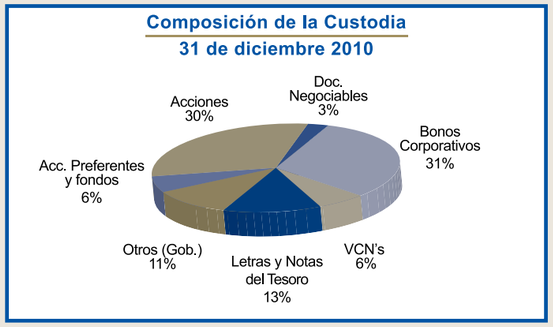
Latin Clear cerró el año 2010 con un saldo de custodia de $6,515 millones, lo que refleja un record histórico de la central de custodia, al rebasar la barrera de los $6.0 billones, por primera vez desde su inicio de operaciones hace 13 años. En comparación con el año 2009 la custodia reflejó un incremento del 40%, lo que equivale un incremento en términos absolutos de $1,891 millones.

Consolidación de los nuevos negocios y principales logros:

Como parte del esfuerzo realizado desde hace tres años, se ha consolidado la diversificación de nuevos servicios que presta Latin Clear, inherentes a la custodia de valores.
El total de los ingresos por estos nuevos negocios se estiman para este año 2010 en $ 124, 400, versus los $87, 900 generados en el año 2009, un incremento del 42%. Parte de la importancia de esta diversificación en los ingresos es que no tenemos una dependencia del 100% de los ingresos de custodia tradicional.

Servicio de Custodia de Documentos Negociables:

Cabe mencionar, que para el año 2010, Latin Clear procesó ante la Contraloría General de la República, e inmovilizó unos 65,000 cerpanes. Al 31 de diciembre Latin Clear mantenía en custodia 81 cerpanes, lo



que representa aproximadamente el 54% del total de cerpanes emitido en el país.

De igual forma, Latin Clear presta el servicio de Pagarés Hipotecarios y Personales. Al cierre del año 2010, la central de custodia mantenía un total de $85.0 millones de estos documentos negociables.

Actualizaciones y mejoras en los sistemas Informáticos e Infraestructura de Latin Clear:

Por otro lado, se realizaron logros importantes en el área de sistemas, entre ellos: Automatización del sistema de Contabilidad y sus Estados Financieros, elaboración de un módulo de entrega sin pago electrónico, transferencias electrónicas de efectivo, transferencias electrónicas de entrega con pago, Confirmación de las Cartas de Compensación "online"; automatización del cobro de mantenimiento anual de las emisiones, entre otros.

Participación de Latin Clear en Junta Directiva de ACSDA.

Latin Clear se ha mantenido participando activamente en la Asociación Americana de Depósitos de Valores (ACSDA, por sus siglas en inglés). Actualmente, el al Lic. Iván A. Díaz G., gerente general de Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latin Clear) es Director- Tesorero de esta organización. Este cargo para Latin Clear, en un foro de alcance global, reviste de gran importancia, dado que Latin Clear se integra a una organización que es el foro más importante de la industria de depósitos de valores en las America's.

ACSDA es una organización sin fines de lucro, constituida por Depósitos de Valores y Cámaras de Compensación de las Américas. La Asociación está conformada por 25 instituciones de Depósitos de Valores de las Américas, que representan a 23 países. Fue creada en el año 1999, y Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latin Clear) es miembro fundador de esta Asociación

Gestión de Cumplimiento:

Inspecciones a Participantes:
Durante el año 2010, se logró realizar, en un 100%, inspecciones a todos los Participantes de Latin Clear; que son en total 22 al 31 de diciembre de 2010.

Capacitación y Calidad de Servicio:
Durante el año 2010, se realizaron diversas capacitaciones al personal de Latin Clear, en distintas áreas como lo son: Operaciones, sistemas y cursos de la nueva aplicación de informática, custodia y liquidación internacional, cumplimiento, prevención del delito de lavado de activos y prevención del terrorismo.

Agenda para el 2011:

- Lanzamiento de un Módulo electrónico Servicio Automatizado de Transferencia de Cuentas de Clientes (ACATS), por sus siglas en inglés.
- Explorar oportunidades con custodios regionales y globales, para establecer un enlace de custodia, a fin de que a través de Latin Clear inversionistas extranjeros puedan acceder al mercado panameño.
    - Para tal efecto Latin Clear está trabajando con Citibank, N.A., a fin de tener un proyecto de servicios de custodia internacional, a través de Citibank, N.A. para mediados del año 2011-
- Ampliar los servicios de custodia internacional, a nuestros participantes, con la plataforma existente con Clearstream Banking.
- Culminar el Proyecto de Opciones en conjunto con la Bolsa de Valores de Panamá.

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. (la Compañía), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2010, el estado de resultados, el resultado de utilidad integral, 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 es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la Administración determine sea necesario para permitir la preparación y presentación razonable de estados financieros libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

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 auditoria 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 del 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 la Compañía al 31 de diciembre de 2010, 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.

14 de marzo de 2011
Panamá, República de Panamá

ANUALES

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DE 2010

	Notas	2010	2009
Activos			
Efectivo y depósitos en bancos	5	B/. 226,622	B/. 227,649
Depósito a plazo fijo	6	230,000	75,000
Valores disponibles para la venta	7	1,964,793	1,897,715
Comisiones e intereses por cobrar		18,685	22,200
Edificio, mobiliario, equipo y mejoras, neto	9	134,298	155,414
Activos intangibles, neto		9,251	15,339
Depósitos de garantía y otros activos		49,136	84,875
Total de activos		B/.2,632,785	B/. 2,478,192
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos			
Cuentas por pagar		B/.16,502	B/.36,989
Gastos acumulados y retenciones por pagar		102,984	75,349
Total de pasivos		119,486	112,338
Patrimonio			
Acciones comunes	17	1,016,800	1,016,800
Capital adicional pagado	17	19,785	19,785
Reserva de valorización de valores disponibles para la venta		394,722	365,733
Impuesto complementario		(21,826)	(17,096)
Utilidades no distribuidas		1,103,818	980,632
Total de patrimonio		2,513,299	2,365,855
Total de pasivos y patrimonio		B/.2,632,785	B/. 2,478,192
Valor en libros por acción		B/. 247.18	B/. 232.68

ESTADOS DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DE 2010

	Notas	2010	2009
Ingresos			
Comisiones por custodia		B/. 565,369	B/. 475,258
Mantenimiento de participantes		93,100	95,200
Servicios de administración		109,506	94,046
Intereses y dividendos ganados		112,210	95,418
Otros		94,961	86,713
Total de ingresos		975,145	846,635
Gastos Generales y Administrativos			
Gastos de personal	15	339,087	287,627
Honorarios profesionales		21,642	23,022
Depreciación y amortización		40,980	41,897
Seguros		50,884	50,813
Otros	10	268,344	237,336
Total de gastos generales y administrativos		720,937	640,696
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		254,208	205,939
Impuesto sobre la renta	11	(60,355)	(33,156)
Utilidad neta	12	B/. 193,853	B/. 172,783
Utilidad neta por acción	12	B/. 19.07	B/. 17.22

ESTADOS DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DE 2010

		2010	2009
Utilidad neta	12	B/. 193,853	B/. 172,783
Otras partidas de utilidad integral:			
Cambio neto en valor razonable	7	28,989	96,932
Total de utilidad integral		B/. 222,842	B/. 269,715

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DE 2010

	Acciones Comunes	Acciones en Tesorería	Capital Adicional Pagado	Reserva de Revalorización de Valores Disponibles para la Venta	Impuesto Complementario	Utilidades no Distribuidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	B/.1,016,800	B/.(35,000)	B/. 7,075	B/. 268,801	B/. (14,625)	B/. 870,150	B/.2,113,201
Utilidad Integral							
Utilidad neta	-	-	-	-	-	172,783	172,783
Cambio neto en el valor razonable de valores disponibles para la venta (Nota 6)	-	-	-	96,932	-	-	96,932
Total de utilidad integral	-	-	-	96,932	-	172,783	269,715
Transacciones con Accionistas							
Venta de acciones en tesorería	-	35,000	-	-	-	-	35,000
Emisión de acciones	-	-	12,710	-	-	-	12,710
Impuesto complementario	-	-	-		(2,471)	-	(2,471)
Dividendos declarados (Nota 16)	-	-	-	-	-	(62,300)	(62,300)
Total de transacciones con accionistas	-	35,000	12,710	-	-	(62,300)	(17,060)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	B/.1,016,800	B/. -	B/. 19,785	B/. 365,733	B/. (17,096)	B/. 980,633	B/.2,365,855
Saldo al 31 de diciembre de 2009	B/.1,016,800	B/. -	B/. 19,785	B/. 365,733	B/. (17,096)	B/. 980,633	B/.2,365,855
Utilidad Integral							
Utilidad neta	-	-	-	-	-	193,853	193,853
Cambio neto en el valor razonable de valores disponibles para la venta (Nota 6)	-	-	-	28,989	-		28,989
Total de Utilidad Integral	-	-	-	28,989	-	193,853	222,842
Transacciones con Accionistas							
Impuesto complementario	-	-	-	-	(4,730)	-	(4,730)
Dividendos declarados (Nota 16)	-	-	-	-	-	(70,668)	(70,668)
Total de transacciones con accionistas	-	-	-	-	(4,730)	(70,668)	(75,398)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	B/. 1,016,800	B/. -	B/. 19,785	B/. 394,722	B/. (21,826)	B/.1,103,818	B/.2,513,299

ANUALES

	2010	2009
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 254,208	B/. 205,939
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Depreciación y amortización	40,980	41,897
Descarte de activo fijo	1,361	24
Intereses ganados	(82,665)	(78,633)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Depósitos de garantía y otros activos	35,740	29,553
Cuentas por pagar	(20,486)	14,802
Interés recibido	86,180	69,819
Impuesto sobre la renta	(60,355)	(33,156)
Gastos acumulados y retenciones por pagar	27,634	(1,051)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	282,597	235,278
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Compras de valores disponibles para la venta	(529,636)	(254,000)
Ventas de valores disponibles para la venta	231,204	303,028
Redención de valores disponibles para la venta	260,343	24,999
Compra de valores mantenidos hasta su vencimiento	-	(100,496)
Descuento en inversión Premium	-	(416)
Aumento en depósito a plazo fijo con vencimiento original mayor a 90 días	(155,000)	(75,000)
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	(11,264)	(13,916)
Compra de activos intangibles	(3,873)	(1,281)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(208,226)	(103,166)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	(70,668)	(62,300)
Producto de la venta de acciones en tesorería	-	35,000
Producto de la emisión de acciones	-	12,710
Impuesto complementario	(4,731)	(2,471)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(75,399)	(17,061)
Diminución (aumento) neto en el efectivo	(1,027)	115,051
Efectivo al inicio del año	227,649	112,598
Efectivo al final del año	B/. 226,622	B/. 227,649

31 DE DICIEMBRE DE 2010

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 esta 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 efectúo 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.

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.

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 24 de febrero 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.

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.

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.

Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía
De acuerdo con el Código Laboral de la República de Panamá, los empleados con un contrato indefinido de trabajo tienen derecho a recibir, a la terminación de la relación laboral, una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año de trabajo, determinada desde la fecha de inicio de la relación laboral. En adición, los empleados despedidos bajo ciertas circunstancias tienen derecho a recibir una indemnización basada en los años de servicios. La Ley No.44 de 1995 establece que las compañías deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad y despido a los trabajadores. Esta contribución es determinada en base a la compensación pagada a los empleados. Para administrar este fondo, la Compañía estableció un fideicomiso con una entidad privada autorizada. Los aportes realizados son considerados como plan de contribuciones definidas, donde la Compañía no tiene futuras obligaciones de pagos adicionales a las contribuciones realizadas. El aporte del año ascendió a B/.4,826 (2009: B/.3,019).

Seguro Social
De acuerdo a la Ley No. 5 de 27 de diciembre de 2005, las compañías debe realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, equivalentes al 12% del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por el Estado Panameño para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. Estos aportes son considerados como un plan de contribuciones definidas, donde la Compañía no tiene futuras obligaciones de pagos adicionales a las contribuciones realizadas.

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.

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 prejuicio 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.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, 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 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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.

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

	2010		2009	
Sector Banco	B/. 928,527	38%	B/. 593,399	27%
Sector No Bancario	B/. 563,748	23%	B/. 574,252	26%
Sector Fondos-Renta Fija	B/. 603,805	25%	B/. 722,696	33%
Sector Gobierno	B/. 325,335	13%	B/. 310,017	14%
	B/.2,421,415	100%	B/.2,200,364	100%

(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. Este riesgo no es aplicable a la Compañía, ya que la Compañía no mantiene obligaciones financieras.

Administración del Riesgo de Capital

Los objetivos de la Compañía cuando administra su capital es garantizar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca el costo de capital. El total del capital está determinado como el total del patrimonio.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía podría ajustar el monto de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda.

El Decreto de 1 de julio de 1999 (Ley de Valores), artículo 4 del Acuerdo 7-2003 exige que las entidades autorreguladas que funcionen en Panamá tengan un capital mínimo de doscientos cincuenta mil Balboas. La compañía mantiene un monto de capital superior a sus requisitos y no tiene un endeudamiento relevante más que los provenientes del giro comercial normal.

No obstante lo anterior, Latin Clear procura mantener un capital sano para poder sufragar sus gastos de expansión e innovación tecnológica. Como práctica, la Compañía retiene entre el 50% y 60% de sus utilidades anuales para mantener esa relación de capital. Ocasionalmente, la Compañía ha pagado adicionalmente dividendos extraordinarios en base a sus niveles de utilidades, efectivo y proyecciones financieras que se tengan en el momento.

Estimación del Valor Razonable

La NIIF 7 establece una jerarquía de las técnicas de valoración en función de si el soporte de las técnicas de valoración son observables o no observables. Las observables reflejan los datos del mercado obtenidos de fuentes independientes las no observables reflejan la hipótesis de mercado de la Compañía. Estos dos tipos de soportes han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

- Nivel 1 – Precios que se cotizan (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos. Este nivel incluye los valores las acciones y títulos de deuda que se cotizan en bolsas de valores.
- Nivel 2 – Informaciones o datos, diferentes a los precios que se cotizan en mercados activos que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa (por ejemplo, cuando los precios) o indirectamente (por ejemplo, derivados de los precios).
- Nivel 3 - Las informaciones del activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (soportes no observables). Este nivel incluye inversiones en acciones e instrumentos de deuda con componentes importantes no observables).

Esta jerarquía requiere el uso de datos de mercado observables cuando esté disponible. La Compañía considera que los precios de mercado de referencia y observables en sus valoraciones cuando sea posible.

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

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
31 de diciembre de 2010				
Inversiones disponibles para la venta	B/. 325,335	B/.-	B/.1,639,458	B/.1,964,793
31 de diciembre de 2009				
Inversiones disponibles para la venta	B/. 310,017	B/.-	B/.1,587,698	B/.1,897,715

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.

	2010	2009
Saldo al inicio del año	B/.1,587,698	B/. 1,546,982
Utilidad total:		
En el estado de utilidad integral	13,671	13,831
Compras	529,636	354,912
Ventas/amortizaciones	(491,547)	(328,027)
Saldo al final del año	B/.1,639,458	B/. 1,587,698

5. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se resumen a continuación:

	2010	2009
Efectivo en caja	B/. 175	B/. 175
Cuentas corrientes	163,072	81,353
Cuentas de ahorros	63,375	146,121
	B/. 226,622	B/. 227,649

6. Depósito a Plazo Fijo

La Compañía mantiene los siguientes depósitos a plazo fijo:

Banco			2010	2009
Global Bank	3.25%	21-nov-11	B/. 75,000	B/. 75,000
La Hipotecaria	4.00%	27-sep-11	80,000	-
La Hipotecaria	4.00%	28-dic-11	25,000	-
Banco de Panamá	3.75%	31-dic-11	50,000	-
			B/. 230,000	B/. 75,000

7. Valores Disponibles para la Venta

Los valores disponibles para la venta se resumen como sigue:

Tipo de Inversión	2010	2009
Acciones de capital	B/. 407,350	B/.404,650
Fondos mutuos y de inversión en renta fija	603,805	722,696
Bonos corporativos	378,303	341,352
VCN's	250,000	119,000
Bonos de la República	325,335	310,017
	B/.1,964,793	B/.1,897,715

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

	2010	2009
Saldo al inicio del año	B/. 1,897,715	B/. 1,036,268
Compras	529,636	100,495
Amortizaciones y redenciones	(260,343)	-
Ventas	(231,204)	(24,999)
Cambio neto en valor razonable	28,989	96,932
Reclasificación de inversiones hasta su vencimiento (Nota 8)	-	689,018
Saldo al final del año	B/. 1,964,793	B/. 1,897,715

8. Valores Mantenidos hasta su Vencimiento

El movimiento de los valores mantenidos hasta su vencimiento se presenta a continuación:

	2010	2009
Saldo al inicio del año	B/. -	B/. 737,630
Compras	-	254,000
Redenciones		(302,612)
Amortización Inversión Premium	-	-
Reclasificación a inversiones disponible para la venta	-	(689,018)
Saldo al final del año	B/. -	B/. -

9. Edificio, Mobiliario, Equipo y Mejoras a la Propiedad

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

	31 de diciembre de 2010				
	Edificio	Mobiliario	Mejoras a la Propiedad	Equipo	Total
Saldo neto al 31 de diciembre de 2009	B/. 121,384	B/. 10,261	B/. 5	B/. 23,764	B/.155,414
Adiciones	-	1,960	-	9,305	11,265
Descarte de activos	-	-	-	(1,361)	(1,361)
Depreciación y amortización del año	(13,498)	(5,044)	-	(12,478)	(31,020)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2010	B/. 107,886	B/. 7,177	B/. 5	B/. 19,230	B/. 134,298
Costo	202,374	34,494	37,027	129,253	403,148
Depreciación y amortización acumuladas	(94,488)	(27,317)	(37,022)	(110,023)	(268,850)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2010	B/. 107,886	B/. 7,177	B/. 5	B/. 19,230	B/. 134,298

	31 de diciembre de 2009				
	Edificio	Mobiliario	Mejoras a la Propiedad	Equipo	Total
Saldo neto al 31 de diciembre de 2008	B/. 134,882	B/. 10,951	B/. 5	B/. 28,332	B/. 174,170
Adiciones	-	4,468	-	9,448	13,916
Descarte de activos	-	(24)	-	-	(24)
Depreciación y amortización del año	(13,498)	(5,134)	-	(14,016)	(32,648)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2009	B/. 121,384	B/. 10,261	B/. 5	B/. 23,764	B/. 155,414
Costo	202,374	32,628	37,027	147,285	419,314
Depreciación y amortización acumuladas	(80,990)	(22,367)	(37,022)	(123,521)	(263,900)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2009	B/. 121,384	B/. 10,261	B/. 5	B/. 23,764	B/. 155,414

10. Otros Gastos Generales y Administrativos

A continuación se presenta el detalle de otros gastos generales y administrativos:

	2010	2009
Almacenaje	B/. 3,817	B/. 3,068
Aseo	2,188	2,159
Cuotas y suscripciones	667	756
Dietas	9,600	9,800
Fondo de Cesantía	714	660
Fotocopias	2,850	2,561
Gastos bancarios	1,995	1,724
Gastos custodia internacional	69,108	53,680
Impuestos	53,828	46,357
Luz y teléfono	21,065	18,448
Mantenimiento	17,903	17,761
Papelería y útiles de oficina	4,131	4,663
Porte postal	140	589
Publicidad	6,485	4,886
Reuniones, charlas, eventos	5,055	6,373
Seminarios	925	1,005
Tarifa de supervisión y registro	31,256	30,500
Transporte y gasolina	3,863	3,631
Viajes al exterior	4,984	6,636
Legales	5,611	8,736
Otros	22,159	13,343
	B/. 268,344	B/. 237,336

11. 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 2010, 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.

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:

	2010	2009
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 254,208	B/. 205,939
Ingresos exentos y no gravables, neto	(34,736)	(95,418)
Utilidad neta gravable	B/. 219,472	B/. 110,521
Impuesto sobre la renta causado (27.5%)	B/. 60,355	B/. 33,156

La legislación fiscal panameña estableció a partir de 1 de enero de 2010, que los contribuyentes estarán obligados a pagar el impuesto sobre la renta aplicando el 27.5% a la renta gravable.

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.

12. Utilidad Neta por Acción

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

	2010	2009
Utilidad neta	B/. 193,853	B/. 172,783
Número promedio ponderado de acciones	10,168	10,035
Utilidad neta por acción	B/. 19.07	B/. 17.22

13. 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.

14. 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 31 de diciembre de 2010, el valor de los activos que mantenía en custodia ascendía a B/.6,515,294,247 (2009: B/.4,623,788,300).

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 31 de diciembre de 2010, la Compañía mantenía en custodia documentos negociables (Pagarés) fideicomitidos en un Fideicomiso de Garantía por B/.5,910,632. (2009: B/.7,017,746). Un pagaré por valor de B/.3,747 se encuentra 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.

15. Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2010	2009
Compensación al personal clave	B/. 184,862	B/. 162,317

16. Dividendos Declarados

La Junta Directiva aprobó pagos de dividendos a los accionistas. Estos pagos se resumen como sigue:

Tipo de Dividendo	Dividendo Pagado	Fecha de Declaración	Forma de Pago
2010			
Ordinario	B/. 70,668	29 de abril de 2010	Anual
2009			
Ordinario	B/. 62,300	21 de abril de 2009	Anual

Los dividendos pagados durante el año 2010 fueron a razón de B/.6.95 (2009: B/.6.25) por acción.

31 DE DICIEMBRE DE 2010

17. Capital en Acciones

El capital en acciones se detalla a continuación:

	Numero de Acciones	Acciones Comunes	Acciones en Tesorería	Capital Adicional Pagado	Total
Saldo al 1 de enero de 2008	B/. 9,968	B/. 1,016,800	B/. (35,000)	B/. 7,075	B/. 988,875
Emisión de acciones					
Venta de acciones en tesorería	200	-	35,000	12,710	47,710
Saldo al 31 de diciembre de 2009	10,168	B/. 1,016,800	B/. -	B/. 19,785	B/. 1,036,585

	Numero de Acciones	Acciones Comunes	Acciones en Tesorería	Capital Adicional Pagado	Total
Saldo al 1 de enero de 2009	B/. 10,168	B/. 1,016,800	B/. -	B/. 19,785	B/. 1,036,585
Emisión de acciones					
Venta de acciones en tesorería	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	B/. 10,168	B/. 1,016,800	B/. -	B/.19,785	B/. 1,036,585

La Compañía cuenta con 20,000 acciones comunes autorizadas con valor nominal de B/.100 cada una; 10,168 (2009: 10,168) acciones emitidas; 10,168 en 2010-2009 acciones en circulación.

18. Hecho Relevante - Reorganización Corporativa

En Asamblea Extraordinaria de accionistas celebrada el día jueves 22 de octubre de 2009, los accionistas de Central Latinoamericana de Valores, S. A. (Latin Clear) aprobaron una reorganización corporativa, mediante la cual Central Latinoamericana de Valores, S. A. (Latin Clear) y la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. constituirán una empresa tenedora (holding) común consolidando en ella las operaciones de ambas compañías. Tanto Central Latinoamericana de Valores, S. A. como la Bolsa de Valores de Panamá, S. A., se mantendrán como sociedades con operaciones y administraciones separadas, pero bajo la misma compañía tenedora, Latinex Holdgins, Inc.

De igual forma, el proceso de la Reorganización Corporativa conllevó realizar la fusión de la sociedad Bolsa de Valores de Panamá, S.A., con la nueva sociedad NewCo BVP, S.A., la cual inmediatamente se renombraría como Bolsa de Valores de Panamá y la fusión de la sociedad Central Latinoamericana de Valores, S.A., con la nueva sociedad NewCo LC, la cual inmediatamente se renombraría como Central Latinoamericana de Valores, S.A., sobreviviendo en estas últimas sociedades todos los activos, pasivos, licencias, permisos derechos y obligaciones de la antigua sociedad.

Mediante Resolución No. 42-11 del 22 de febrero de 2011, la Comisión Nacional de Valores autorizó el registro de las acciones comunes de Latinex Holdings, Inc., como último paso del proceso de reorganización corporativa; en consecuencia y a partir del día 23 de febrero de 2011, se inicia la cotización, en el mercado, de las acciones de Latinex Holdings, Inc.

En virtud de lo anterior, a partir del día 23 de febrero de 2011, se procedió con el proceso de conversión de las acciones de Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y Central Latinoamericana de Valores, S.A. por acciones comunes de Latinex Holdings, Inc., con lo cual se culmina con el proceso de la reorganización corporativa.

BG VALORES, S.A.
Tel.: (507) 205-1700
Fax: (507) 264-0111
www.bgeneral.com
Apartado Postal: 0819-09280
Panamá, República de Panamá

HSBC SECURITIES (PANAMA), S.A.
Tel.: (507) 206-6281/ 206-6374
Fax: (507) 269-5133
www.pa.hsbc.com
Apartado Postal: 0834-00076
Panamá, República de Panamá

PRIVAL SECURITIES, INC.
Tel. (507) 303-1900
Tel. (207) 303-1999
www.prival.com
Apartado Postal: 0832-0396
Panamá, República de Panamá

BANCO GENERAL, S.A.
Tel.: (507) 265-0303/210-8027
Fax: (507) 265-0215/265-0227
www.bgeneral.com
Apartado Postal: 0816-00843
Panamá, República de Panamá

B.G. INVESTMENT CO., INC.
Tel.: (507) 205-1700
Fax: (507) 264-0111
www.bgeneral.com
Apartado Postal: 0816-00843
Panamá, República de Panamá

BAC VALORES (PANAMA), INC.
Tel.: (507) 206-2700, Ext. 3225
Fax: (507) 214-9270
www.bac.net
Apartado Postal: 0819-06536
Panamá, República de Panamá

GLOBAL VALORES, S.A.
Tel.: (507) 206-2000 / 206-2077
Fax: (507) 206-6693
www.globalvalores.globalbank.com.pa
Apartado Postal: 0831-01843
Panamá, República de Panamá

GENEVA ASSET MANAGEMENT, S.A.
Tel.: (507) 210-1430
Fax: (507) 210-1431
www.genasset.com
Apartado Postal: 0833-0208
Panamá, República de Panamá

TOWER SECURITIES INC.
Tel.: (507) 269-8822/269-6589
Fax: (507) 269-2311
www.towerbank.com
Apartado Postal: 0819-06769
Panamá, República de Panamá

CREDICORP SECURITIES (PANAMA) INC.
Tel.: (507) 210-8215/14
Fax: (507) 210-0413
www.credisec.com
Apartado Postal: 0833-0125
Panamá, República de Panamá

MMG BANK CORPORATION
Tel.: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601
www.mmgbank.com
Apartado Postal: 0832-02453 WTC
Panamá, República de Panamá

BANCO NACIONAL DE PANAMA
Tel.: (507) 505-2906/505-2930/
505-2917
Fax: (507) 505-0277
www.banconal.com.pa
Apartado Postal: 0816-05220
Panamá, República de Panamá

CITIVALORES, S.A.
Tel.: (507) 210-5960
Fax: (507) 210-5902
Apartado Postal: 0834-00555
Panamá, República de Panamá

CAJA DEL SEGURO SOCIAL, ADMINISTRADORA DE INVERSIONES
Tel.: (507) 503-4100 / 503-4104
Fax: (507) 503-4105
Centro Comercial Siglo XXI , Local N°. 15
Panamá República de Panamá

INTERBOLSA PANAMA, S. A.
Tel.: (507) 303-4700
Fax: (507) 303-4724
www.interbolsa.com.pa
Apartado Postal: 0819-06896
Panamá, República de Panamá

LAFISE VALORES DE PANAMA, S.A.
Tel.: (507) 340-9400
Fax: (507) 340-3428
www.lafise.com
Apartado Postal: 0831-02604
Panamá, República de Panamá

CAJA DE AHORROS (PANAMA)
Tel. (507) 508-1900
Fax: (507) 508-1595
www.cajadeahorros.com.pa
Apartado Postal: 0816-06743
Panamá 1, República de Panamá

MULTI SECURITIES, INC.
Tel.: (507) 294-3500
Fax: (507) 265-6030
www.multibank.com.pa
Apartado Postal: 0823-05627
Panamá, República de Panamá

EUROVALORES, S.A.
Tel.: (507) 204-9090
Fax: (507) 204-9091
www.eurovaloressa.com
Apartado Postal: 0832-0628
Panamá, República de Panamá

BRIDGE CAPITAL OF PANAMA, CORP.
Tel: (507) 208-7305
Fax: (507) 208-7318
www.bridgecapitalpanama.com
Apartado Postal: 0832-1265,
World Trade
Panamá, República de Panamá

BANCO DELTA, S.A. (BMF)
Tel.: (507) 340-0083/85/00
Fax: (507) 340-0019
www.bandelta.com
Apartado Postal: 0816-7831
Panamá , República de Panamá