BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A.

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A.

VALORES QUE HA REGISTRADO: ACCIONES COMUNES

NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR:

TELEFONOS: 269 -1966

FAX: 269 - 2457

DIRECCION DEL EMISOR: EDIFICIO BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, CALL 49 Y AVENIDA FEDERICO BOYD.

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR:

EMAIL: bvp@panabolsa .com

PAGINA WEB: www.panabolsa.com

I PARTE:

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS:

A. Liquidez:

Al 30 de septiembre de 2010 existían activos circulantes por US$2,563,753 reflejando un incremento de 47.1% en comparación con los registrados en diciembre de 2009 (US$1,742,130). Este incremento es el resultado de: a) incremento en el efectivo, c) La cancelación por anticipado de gastos. Los pasivos circulantes se aumentaron 32.4% al pasar de US$326,336 en diciembre de 2009 hasta US$432,118 en septiembre de 2010. El aumento en los pasivos corrientes y en los activos corrientes provocó que la razón corriente aumentara, pasando de 5.3 veces en diciembre de 2009 hasta 5.9 veces en septiembre de 2010.

B. Recursos de capital:

Al 30 de septiembre 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 0.91 veces.

Se ha establecido un programa de dividendos que totalizará 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.

C. Resultados operativos:

Al tercer trimestre de 2010 la empresa registró ingresos por US$1,319,212 que equivale a un 24.2% superior que US$1,061,937 registrados en el mismo periodo de 2009. El incremento en los ingresos tiene su origen en un aumento de 34.8% en las comisiones bursátiles las cuales pasaron de US$706,977 en el 2009 a US$953,035 en el 2010.

Al tercer trimestre se han ejecutados gastos generales por US$743,344, 1.8% más que en el 2009 (US$729,972). El incremento proviene de gastos del Foro de Inversionistas y de gastos incurridos por la celebración del XX aniversario en un 117% y de un 2% en los gastos de personal.

Para el tercer trimestre de 2010 la utilidad antes de impuesto fue US$575,869 lo que representa un aumento de 73.4% frente a la registrada el mismo período de 2009(US$331,965). La utilidad neta se situó en US$435,754 58.7% superior a la utilidad neta para el 2009 (US$274,410). En términos de utilidad neta por acción, esta se ubicó en US$0.39 mientras que el año anterior fue de US$0.24

El total de activos de la empresa se ha incrementado en 8.7%, al pasar de US$4,356,197 en diciembre de 2009 hasta US$4,737,048 en septiembre de 2010, siendo los gastos pagados por anticipado y el efectivo los rubros de mayor incremento (2199.1% y 145.2% respectivamente).

La empresa registró pasivos por US$432,118 reflejando un aumento de 32.4% en comparación al 2009 (US$326,336) debido principalmente al aumento de gastos acumulados y retenciones por pagar.

El patrimonio de la empresa se ha incrementado en 6.8% al pasar de US$4,029,861 al 31 de diciembre de 2009 hasta US$4,304,930 a septiembre de 2010, como consecuencia de la acumulación de utilidades y en el cambio neto en valores disponibles para la venta.

El precio de la acción fue de US$8.50 manteniéndose igual con respecto al precio de cierre en junio de 2009 (US$8.50). La capitalización de mercado fue US$9,550,600, manteniendo la misma capitalización del período pasado. El valor en libros por acción al 30 de septiembre fue de US$3.83.

D. **Análisis de perspectivas:**

El tercer trimestre demostró que se siguen viendo repuntes muy positivos para la bolsa local, se ven incrementos en los volúmenes en comparación al mismo periodo el año pasado, todo esto por el vuelco de confianza del inversionista y una oferta importante de papeles del gobierno local, quienes vuelven al mercado con mucha fuerza.
También a Panamá se le otorgo el grado de inversión el primer trimestre de este año, y la economía muestra signos de un crecimiento interesante también, por lo que todo indica que va a ser un año de sano crecimiento y de expansión, y nuevos jugadores, tanto en la oferta como en la demanda.

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE QUE REPORTA (III Trimestre 2010)	TRIMESTRE QUE REPORTA (II Trimestre 2010)	TRIMESTRE QUE REPORTA (I Trimestre 2010)	TRIMESTRE QUE REPORTA (IV Trimestre 2009)
Ventas o Ingresos Totales	500,843	367,477	450,892	333,531
Gastos Generales y Administrativos	294,960	229,285	219,099	232,120
Utilidad o Pérdida Neta	154,651	106,264	174,839	85,865
Acciones emitidas y en circulación	1,123,600	1,123,600	1,123,600	1,123,600
Utilidad o Pérdida por Acción	0.39	0.25	0.16	0.32
Depreciación y Amortización	11,436	11,787	11,904	12,257

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA (III Trimestre 2010)	TRIMESTRE QUE REPORTA (II Trimestre 2010)	TRIMESTRE QUE REPORTA (I Trimestre 2010)	TRIMESTRE QUE REPORTA (IV Trimestre 2009)
Activo Circulante	2,563,753	2,074,323	1,805,949	1,742,130
Activos Totales	4,737,048	4,585,965	4,485,637	4,356,197
Pasivo Circulante	432,118	379,526	266,009	326,336
Deuda a Largo Plazo				
Acciones Preferidas				
Capital Pagado	1,960,905	1,960,905	1,960,905	1,960,905
Utilidades Retenidas	2,233,252	2,148,827	2,183,013	2,008,174
Patrimonio Total	4,304,930	4,206,439	4,219,628	4,029,861
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción	0.06	0.06	0.06	0.055
Deuda Total/Patrimonio	0.10	0.09	0.06	0.07
Capital de Trabajo	2,131,635	1,694,797	1,539,940	1,415,794
Razón Corriente	5.9	5.4	6.7	5.34

III Parte:

Estados Financieros al tercer trimestre de 2010 (30 de septiembre)

MSA

MSA Consultores
World Trade Center Panama
3rd. Floor, Suite 304.
Tel.: (507) 265-8227; Fax: (507) 265-1124

BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

Estados Financieros y Anexos

Año terminado el 30 de Septiembre de 2010. (Revisados)

y Año terminado el 31 de diciembre de 2009 (Balance General Auditado)

(Con el Informe de Revisión)

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Informe y Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2010

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Información General
30 de septiembre de 2010

Dignatarios

Ricardo Arango	Presidente
Felipe Chapman	Vicepresidente
Fernando Aramburú P.	Tesorero
Leopoldo Arosemena	Secretario

Domicilio Social

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

Abogados

Sucre & Asociados
Watson & Associates

Bancos

Citibank, N. A.
HSBC Bank (Panamá), S.A.
Banco General, S. A.
Global Bank Corporation y Subsidiarias
Multibank, Inc.

Auditores

PricewaterhouseCoopers

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estados Financieros:	
Balance General	3
Estado de Resultados	4
Estados de Utilidad Integral	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 28

MSA

MSA Consultores
World Trade Center Panama
3rd. Floor, Suite 304.
Tel.: (507) 265-8227; Fax: (507) 265-1124

INFORME DE REVISIÓN

A la Junta Directiva
BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

Hemos revisado los balances generales adjuntos de **BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.** al 30 de Septiembre de 2010 y de los estados conexos de utilidades, inversión de los accionistas y de flujos de efectivo para el período terminado en esa fecha, de acuerdo con normas aceptadas de revisión. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía.

Efectuamos nuestra revisión de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera **(NIIF).** Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Esta revisión incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración de la Compañía, como la presentación en conjunto de los estados financieros.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.** al 30 de Septiembre de 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo para el período terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera **(NIIF).**

MSA

18 de Noviembre de 2010
República de Panamá

Lic. Griselda M. Pinzón
CPA No. 2017

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Balance General
30 de septiembre de 2010

	2010	2009
Activos		
Efectivo y cuentas de ahorro (Nota 4)	B/. 655,446	B/. 267,258
Depósitos a plazo fijo (Nota 4)	810,000	510,000
Valores disponibles para la venta (Nota 6)	2,823,514	3,108,626
Intereses por cobrar	21,546	19,935
Cuentas por cobrar, neto	30,379	43,637
Gastos pagados por anticipado	20,968	912
Impuesto sobre renta pagado por anticipado	66,712	66,712
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 8)	303,169	333,829
Fondo de cesantía, neto	3,702	3,676
Depósitos de garantía y otros activos	1,612	1,612
Total de activos	B/. 4,737,048	B/. 4,356,197
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Gastos acumulados y retenciones por pagar	B/. 123,799	B/. 147,770
Impuesto sobre la renta por pagar	140,115	-
Comisiones cobradas por anticipado	168,204	178,566
Total de pasivos	432,118	326,336
Contingencia (Nota 17)		
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal; 1,500,000 acciones autorizadas, 1,123,600 (2009: 1,123,600) emitidas y en circulación (Nota 9)	1,960,905	1,960,905
Cambio neto en valores disponibles para la venta	182,087	128,039
Utilidades no distribuidas	2,233,252	2,008,174
Impuesto complementario	(71,314)	(67,257)
Total de patrimonio	4,304,930	4,029,861
Total de pasivos y patrimonio	B/. 4,737,048	B/. 4,356,197

Las notas en las páginas 8 a 30 son parte integral de los estados financieros.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Estado de Resultados
Al 30 de septiembre de 2010

	Sep 2010	Sep 2009
Ingresos		
Comisiones (Nota 7)	B/. 953,035	B/. 706,977
Cuotas de mantenimiento	140,190	140,120
Ingresos por inversiones (Nota 7)	128,328	140,134
Inscripciones de empresas y emisiones	14,260	9,380
Foro de Inversionistas	68,500	44,420
Otros (Nota 10)	14,899	20,906
Total de ingresos	1,319,212	1,061,937
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos de personal (Notas 11 y 15)	342,495	335,624
Depreciación y amortización (Nota 8)	35,127	58,967
Foro de inversionistas	57,691	26,544
Otros gastos administrativos (Nota 12)	308,031	308,837
Total de gastos generales y administrativos	743,344	729,972
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	575,869	331.965
Impuesto sobre la renta (Nota 14)	(140,115)	(57,555)
Utilidad neta	B/. 435,754	B/. 274,410
Utilidad neta por acción (Nota 13)	B/. 0.39	B/. 0.24

Las notas en las páginas 8 a 30 son parte integral de los estados financieros.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Estado de Utilidad Integral
Al 30 de septiembre de 2010

	Sep 2010	Sep 2009
Utilidad neta	B/. 435,754	B/. 274,410
Otros ingresos (gastos) integrales:		
Revaluación de valores disponibles para la venta (Nota 6)	54,048	66,679
Total de utilidad integral	B/. 489,802	B/. 341,089

Las notas en las páginas 8 a 30 son parte integral de los estados financieros.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2010

	Acciones Comunes	Cambio Neto en Valores Disponibles para la Venta	Utilidades No Distribuidas	Impuesto Complementario	Total
Al 30 de septiembre 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	-	-	435,754	-	435,754
Revaluación de valores disponibles para la venta (Nota 6)	-	54,048	-	-	54,048
Total de utilidad integral	-	54,048	435,754	-	489,802
Impuesto Complementario				(4,057)	(4,057)
Dividendos Declarados (nota 16)	-	-	(210,676)	-	(210,676)
Saldo al 30 de septiembre de 2010	B/. 1,960,905	B/. 182,087	B/. 2,233,252	B/. (71,314)	B/. 4,304,930
Al 30 de septiembre 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	-	-	274,410	-	274,410
Revaluación de valores disponibles para la venta (Nota 6)	-	66,679	-	-	66,679
Total de utilidad integral	-	66,679	274,410	-	341,089
Transacciones con accionistas					
Emisión de acciones (Nota 9)	85,000	-			85,000
Impuesto Complementario				(8,699)	(8,699)
Dividendos declarados (Nota 16)			(202,249)		(202,249)
Total de transacciones con accionistas	85,000	-	(202,249)	(8,699)	(125,948)
Saldo al 30 de septiembre de 2009	B/. 1,960,905	B/. 119,729	B/. 1,984,106	B/. (62,907)	B/. 4,001,833

Las notas en las páginas 8 a 30 son parte integral de los estados financieros.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo
Al 30 de septiembre de 2010

	SEP 2010	SEP 2009
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	B/. 575,869	B/. 274,410
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Depreciación y amortización	35,127	58,967
Descarte de disposición de mobiliario, equipos y mejoras	-	905
Ingreso por inversiones	(128,328)	(140,134)
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Disminución en cuentas por cobrar	13,258	6,883
Aumento en gastos e impuestos pagados por anticipado	(20,056)	(8,646)
Aumento en gastos acumulados, retenciones por pagar e impuesto sobre la renta por pagar	116,144	(43,506)
Disminución en comisiones cobradas por anticipado	(10,362)	42,493
Aportes al fondo de cesantía, neto	(26)	7,169
Intereses recibidos	126,717	136,588
Impuesto sobre la renta	(140,115)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	568,228	335,129
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Depósitos a plazo fijo	(300,000)	(200,000)
Compra de inversiones	(799,345)	(279,927)
Ventas y redenciones de inversiones	1,138,504	355,441
Compra de mobiliario y equipo	(4,467)	(8,153)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	34,692	(132,639)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Producto de emisión de acciones	-	85,000
Impuesto complementario	(4,057)	(8,699)
Dividendos pagados	(210,675)	(202,249)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(214,732)	(125,948)
Aumento (disminución) neta en el efectivo	388,188	76,542
Efectivo al inicio del año	267,258	203,455
Efectivo al final del año	B/. 655,446	B/. 279,997

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

Las prácticas de buen Gobierno Corporativo están cobrando cada vez más importancia debido a su reconocimiento como un valioso medio para alcanzar mercados más confiables, transparentes y eficientes.

La Compañía ha adoptado el sistema de Gobierno Corporativo de manera voluntaria. Dicha gestión de autorregulación se efectuó con el objetivo de velar por los mejores intereses de 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; y
- 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 de 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.

1. Información General (Continuación)

Gobierno Corporativo (continuación)

El Comité de Auditoría está compuesto por los directores Leopoldo Arosemena, Fernando Aramburú P., Federico Albert, Roberto Alfaro y Juan Silvera.

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.

El Comité Ejecutivo está compuesto por los directores Ricardo Arango, Felipe Chapman, Fernando Aramburú P. y Leopoldo Arosemena.

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

1. Información General (Continuación)

Otros Comités (continuación)
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 del sector bancario, no bancario y Gobierno.

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 noviembre de 2010.

2. Resumen de Políticas de Contabilidad Importantes

Las políticas de contabilidad más importantes son las siguientes:

Base de Preparación
Los estados financieros de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. 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) Enmiendas efectivas en el 2009, pero no relevantes

Las siguientes enmiendas son obligatorias para los períodos contables que inician en o después del 1 de enero de 2009:

- NIC 1 (revisada), Presentación de estados financieros – efectiva el 1 de enero de 2009. Una versión revisada de la NIC 1 fue emitida en septiembre de 2007. Esta prohíbe la presentación de partidas de ingresos y gastos (es decir, cambios que no son de los accionistas en el patrimonio) en el estado de cambios en el patrimonio, y requiere que estos cambios que no son de los accionistas en el patrimonio sean presentados separadamente de los cambios de los accionistas en el patrimonio en un estado de utilidad integral. Como resultado, la Compañía presenta en el estado de cambios en el patrimonio todos los cambios de los accionistas en el patrimonio, mientras que todos los cambios que no son de los accionistas en el patrimonio son presentados en el estado de utilidad integral. La información comparativa ha sido reclasificada de forma que ésta también esté de conformidad con la norma revisada. De acuerdo con la enmienda a la NIC 1 de enero de 2008, cada componente del patrimonio, incluyendo cada partida de otra utilidad integral, debe ser reconciliada con el valor en libros al inicio y al final del período. Debido a que el cambio en la política de contabilidad solamente afecta aspectos de presentación, no hubo impacto en la utilidad por acción.

- NIIF 7, Instrumentos Financieros - Divulgaciones (enmienda) - efectiva el 1 de enero de 2009. La enmienda requiere mejoras en las divulgaciones sobre la medición del valor razonable y riesgo de liquidez. En particular, la enmienda requiere divulgación de las mediciones de valor razonable por nivel de una jerarquía de medición del valor razonable. La adopción de la enmienda solamente resulta en divulgaciones adicionales.

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

Base de Preparación (continuación)

b) Norma que aún no es efectiva y no ha sido adoptada con anticipación por la Compañía

- NIIF 9, Instrumentos Financieros parte 1: Clasificación y Medición, efectiva para los períodos anuales que comienzan o después del 1 de enero de 2013. Esta norma sustituye parte de la NIC 39 en relación a la clasificación y medición de los activos financieros.

c) Norma y enmiendas a normas existentes que aún no son efectivas y que no son relevantes a las operaciones de la Compañía

La siguiente norma y enmienda a norma existente que han sido publicadas son mandatorias para los períodos contables de las compañías que inician en o después del 1 de enero de 2009 o períodos posteriores, pero no son relevantes a las operaciones de la Compañía:

- NIIF 1 y NIC 27 (enmienda), Inversiones en subsidiarias al costo, asociadas, y negocios conjuntos (efectiva el 1 de julio de 2009)

Como parte del proyecto anual de mejoras del Consejo de Normas de Información Financiera de mayo de 2008 y de abril de 2009, se realizaron enmiendas a varias normas: NIIF 5, NIIF 7, NIC 1, NIC 9, NIC 10, NIC 16, NIC 18, NIC 19, NIC 20, NIC 23, NIC 27, NIC 28, NIC 29, NIC 31, NIC 34, NIC 36, NIC 39, NIC 40, NIC 41, NIIF 2, NIIF 5, NIIF 8, NIC 7, NIC 17, NIC 38. Estas enmiendas tienen fecha efectiva en enero de 2009, julio de 2009 y enero de 2010; sin embargo, la Compañía está evaluando su impacto en los estados financieros.

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 estado de utilidad integral, se reconocerán en el estado de resultados del año corriente.

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

Base de Preparación (continuación)

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.

2. Resumen de Políticas de Contabilidad Importantes (Continuación)

Reconocimiento de Ingresos (continuación)

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 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 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. 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.

4. Efectivo y Depósitos a Plazo

La Compañía mantiene cuentas de ahorro por B/.638,316 (2009: B/.241,051) que están incluidas en el rubro de efectivo del balance general, con tasas de interés entre 1.0% y 1.5% (2009: 1.25% y 3.75 %).

La Compañía mantiene depósitos a plazo fijo por B/.810,000 (2009: B/.510,000), con tasas de interés entre 3.40% y 4% (2009: 3.40% y 5%) y vencimientos varios hasta septiembre de 2011.

5. 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 14% 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.

5. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

(b) Riesgo de crédito e inversión (continuación)

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 30 de septiembre del 2010 y 2009 no se mantenía ninguna inversión que sobrepasara los límites estipulados.

Criterios de Inversión: 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. Madurez ponderada no mayor de cinco años; duration no mayor de 4 años; tasa variable hasta un 50% del portafolio de la deuda; deuda de partes relacionadas (activos emitidos por entidades afiliadas y subsidiarias) hasta un 5% del portafolio, fondos mixtos o híbridos se reputan renta variable.

En deuda soberana con grado de inversión; dos calificaciones; pagos periódicos de intereses y duration 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.

(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 30 de septiembre 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 $200 mil, previo análisis financiero interno. De $200 mil hasta $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 $400 mil se deberá 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.

5. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

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

	Septiembre 2010		Dic 2009	
Sector Financiero	B/.1,908,000	53%	B/. 1,759,417	45%
Sector no Financieros	1,496,054	41%	1,802,706	47%
Sector Internacional	77,233	2%	78,172	2%
Sector Gobierno	152,227	4%	233,247	6%
	B/.4,271,829	100%	B/. 3,873,542	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 30 de septiembre 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.

5. Administración de Riesgo Financiero (Continuación)

Administración del Riesgo de Capital (continuación)

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 7-2003 exige que las entidades autorreguladas que funcionen en Panamá tengan un capital mínimo de doscientos cincuenta mil Balboas. La Bolsa de Valores de Panamá mantiene un monto de capital muy 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
El valor razonable estimado es el monto por el cual los instrumentos financieros pueden ser negociados en una transacción común entre las partes interesadas, en condiciones diferentes a una venta forzada o liquidación, y es mejor evidenciado mediante cotizaciones de mercado, si existe alguno.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basada en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

A continuación se presenta un resumen de los supuestos utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros más importantes de la Compañía:

Depósitos en Bancos
Para los depósitos en bancos, el valor en libros se aproxima al valor estimado de realización, debido a su vencimiento a corto plazo.

5. Administración de Riesgo Financiero (Continuación)

Inversiones Disponibles para la Venta
El valor razonable de estas inversiones se determina en base a las cotizaciones de mercado.

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

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 estén disponible. La Compañía considera que los precios de mercado de referencia y observables en sus valoraciones cuando sea posible.

5. Administración de Riesgo Financiero (Continuación)

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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

30 de septiembre de 2010	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inversiones disponibles para la venta	B/. 229,460	B/. -	B/.2,594,054	B/.2,823,514

31 de diciembre de 2009	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
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.

	***Sep* 2010**	Dic 2009
Saldo al inicio del año	B/. 2,872,469	B/. 2,833,377
Utilidad total:		
En el estado de utilidad integral	52,326	70,958
Compras	799,345	945,663
Ventas	(1,130,086)	(977,529)
Saldo al final del año	B/. 2,594,054	B/. 2,872,469

6. Valores Disponibles para la Venta

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

Tipo de Inversión	***Sep* 2010**	Dic 2009
Acciones de capital	B/. 514,029	B/. 493,933
Valores Comerciales Negociables (VCN's), con tasas de interés anual de 3.875% a 6.25% y vencimiento en el 2011	955,000	780,000
Fondos mutuos y de inversión en renta fija	379,525	878,774
Bonos corporativos emitidos por compañías locales, con tasas de interés anual entre 1.5384% y 10.125% y vencimientos varios hasta el 20 de noviembre de 2014	822,733	722,672
Euro bonos de la República de Panamá, con tasas de interés anual entre 5.75% y 9.625% y vencimientos varios hasta el 8 de febrero de 2011	152,227	233,247
	B/. 2,823,514	B/. 3,108,626

6. Valores Disponibles para la Venta (Continuación)

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

	Sep 2010	Dic 2009
Saldo al inicio del año	B/. 3,108,626	B/. 3,081,005
Compras	799,345	945,663
Ventas y redenciones	(1,138,505)	(993,031)
Cambio neto en el valor razonable	54,048	74,989
Saldo al final del año	B/. 2,823,514	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 72% (2009: 66%) de los ingresos corresponden a comisiones, y los ingresos por intereses representan el 9% (2009: 13%).

Ingresos por Inversiones

A continuación el detalle de los ingresos por inversiones:

		Sep 2010		Sep 2009
Intereses	B/.	92,679	B/.	92,148
Dividendos		49,285		47,986
Ganancias o pérdidas en ventas		(13,636)		-
Saldo al final del período	B/.	128,328	B/.	140,134

8. Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto

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

	Al 30 de junio 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	728	1,452	-	4,467
Depreciación del año	(25,316)	(347)	(4,128)	(4,187)	(1,149)	(35,127)
Saldo neto al final del año	B/. 278,220	B/. 2,165	B/. 17,156	B/.. 5627	B/. 1	B/. 303,169
Al costo	B/. 506,062	B/. 65,460	B/. 132,042	B/. 692,464	B/. 11,500	B/. 1,407,528
Depreciación y amortización acumuladas	(227,842)	(63,295)	(114,886)	(686,837)	(11,499)	(1,104,359)
Saldo neto al 30 de junio de 2010	B/. 278,220	B/. 2,165	B/. 17,156	B/. 5627	B/. 1	B/. 303,169

	A 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

9. 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	10,000	60,000
Capitalización Opción de compra		25,000
Saldo al 31 de diciembre de 2009	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.

10. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan como sigue:

	Sep 2010	Sep 2009
Alquileres de oficinas, correo y equipo	B/. 9,665	B/. 8,700
Certificaciones comisiones	270	105
Sanciones	75	7,000
Otros	4,889	5,101
	B/. 14,899	B/. 20,906

11. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	Sep 2010	Sep 2009
Salarios	B/. 174,006	B/. 175,833
Gastos de representación	74,459	72,540
Participación de utilidades	60,138	56,250
Prestaciones laborales	28,955	26,605
Indemnizaciones y prima de antigüedad	4,937	4,396
	B/. 342,495	B/. 335,624

Al 30 de septiembre de 2010, el total de empleados era de 14 (2009: 15).

12. Otros Gastos Generales y Administrativos

A continuación se detallan los otros gastos generales y administrativos:

		Sep 2010		Sep 2009
Honorarios profesionales	B/.	1,597	B/.	1,437
Impuestos		52,898		37,859
Asociaciones		1,160		3,365
Papelería y útiles de oficina		2,860		1,737
Dietas		20,100		22,150
Cuotas y suscripciones		914		817
Gastos legales		1,551		5,066
Auditoría		8,896		8,771
Mantenimiento		8,499		8,533
Mantenimiento PH		15,589		13,985
Mantenimiento de software		13,448		13,388
Publicidad		2,849		2,709
Viajes al exterior		2,741		9,625
Luz y teléfono		25,660		23,039
Bloomberg		18,500		0
Gastos bancarios		1,478		1,902
Reuniones, charlas y eventos		8,021		8,131
Alquiler		1,237		1,125
Aseo		1,006		1,004
Cafetería		854		848
Seguros		28,483		27,458
Transporte y gasolina		1,748		1,703
Entrenamiento, cursos y seminarios		6,415		10,535
Mobiliario menor		1,022		1,236
Donaciones		1,600		8,345
Tarifa de supervisión-Comisión Nacional de Valores		23,830		24,007
Internacionalización Bolsa		33,164		43,947
Gastos de organización fusión (Nota 18)		1,025		-
Otros		20,886		26,115
	B/.	308,031	B/.	308,837

13. 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:

	Sep 2010	Sep 2009
Utilidad neta	B/. 435,754	B/. 274,410
Número promedio ponderado de acciones	1,123,600	1,119,843
Utilidad neta por acción	B/. 0.39	B/. 0.24

14. 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:

	Sep 2010	Sep 2009
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	B/. 575,869	B/. 331,965
Menos: ingresos exentos y/o no gravables	(141,964)	(140,134)
Mas: gastos no deducibles	75,604	22
Renta neta gravable	B/. 509,509	B/. 191,853
Impuesto sobre la renta causado (27.5%)	B/. 140,115	B/. 57,555

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% 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. Los costos y gastos deducibles no podrán exceder la proporción que resulte de dividir los ingresos gravables respecto al total de ingresos incluyendo los exentos y de fuente extranjera. El cociente que resulte se multiplicará por el monto de costos y gastos totales, exceptuando de lo anterior las cuentas incobrables, las donaciones, el impuesto de Aviso de Operación, costos técnicos de operaciones directamente relacionados al riesgo asumido por las compañías de seguro y otros gastos que establezca el Órgano Ejecutivo por conducto del Ministerio de Economía y Finanzas.

14. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Hemos notado el cambio en la contabilidad fiscal y el impacto que esto ha tenido en el Balance General

Para los años terminados el 30 de septiembre 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 2009.

15. Transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones más significativas con partes relacionadas se detallan a continuación:

	Sep 2010	Sep 2009
Compensación al personal clave	B/. 268,662	B/. 253,189

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

16. Dividendos Declarados

La Junta Directiva aprobó pago de dividendos a los accionistas, que se resume como sigue:

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.

17. Contingencia

Demanda
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 N°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.

18. Hecho Relevante - Reorganización Corporativa

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el día jueves 22 de octubre de 2009, los accionistas de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. aprobaron una reorganización corporativa, mediante la cual la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y Central Latinoamericana de Valores, S. A. (Latin Clear) constituirán una empresa tenedora (holding), que consolide en ella los accionistas de ambas corporaciones. Se notificó a los Accionistas que la Reorganización se haría en los primeros seis meses del 2010.

Tanto la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. como Central Latinoamericana de Valores, S. A. se mantendrían como sociedades con operaciones y administraciones separadas, pero con accionistas comunes. También se aprobó que, una vez completada la reorganización, se terminará el registro de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. en la Comisión Nacional de Valores, así como el listado de la acción en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

IV Parte:

El emisor divulgará está información en la página web: **www.panabolsa.com** a más tardar el 30 de noviembre de 2010

Firma:

Roberto Brenes P.
Vicepresidente Ejecutivo y
Gerente General

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