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 31 de diciembre de 2010 existían activos circulantes por US$2,535,694 reflejando un incremento de 45.5% en comparación con los registrados en diciembre de 2009 (US$1,742,130). Este incremento es el resultado de principalmente incremento en el efectivo. Los pasivos circulantes se aumentaron 53.3% al pasar de US$326,336 en diciembre de 2009 hasta US$500,435 en diciembre de 2010. El aumento en los pasivos corrientes y en los activos corrientes provocó que la razón corriente disminuyera, pasando de 5.3 veces en diciembre de 2009 hasta 5.0 veces en diciembre de 2010.

B. 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 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 último trimestre de 2010 la empresa registró ingresos por US$1,976,881 que equivale a un 41.6% superior que US$1,395,468 registrados en el mismo periodo de 2009. El incremento en los ingresos tiene su origen en un aumento de 61.8% en las comisiones bursátiles las cuales pasaron de US$908,791 en el 2009 a US$1,470,961 en el 2010.

Al cuarto trimestre se han ejecutados gastos generales por US$1,042,950, 8.4% más que en el 2009 (US$962,092). El incremento proviene de gastos del Foro de Inversionistas en un 190% y de un 2.97% en los gastos de personal.

Para el cuarto trimestre de 2010 la utilidad antes de impuesto fue US$933,931 lo que representa un aumento de 115% frente a la registrada el mismo período de 2009(US$433,376). La utilidad neta se situó en US$700,784 94.5% superior a la utilidad neta para el 2009 (US$360,275). En términos de utilidad neta por acción, esta se ubicó en US$0.62 mientras que el año anterior fue de US$0.32

El total de activos de la empresa se ha incrementado en 15.3%, al pasar de US$4,356,197 en 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 al 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 al 31 de diciembre de 2009 hasta US$4,526,531 a diciembre 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 diciembre 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 31 de diciembre fue de US$4.02.

D. **Análisis de perspectivas:**

El cuarto trimestre demostró hay repuntes muy positivos para la bolsa local. Se ven incrementos en los volúmenes en comparación al mismo periodo el año pasado, motivado en parte por una oferta importante de papeles del gobierno local, quienes vuelven al mercado con mucha fuerza.
También a Panamá se le otorgó el grado de inversión el primer trimestre de este año, y la economía muestra signos de un crecimiento interesante también.
El último trimestre indica que fue uno de los mejores años para la bolsa local, y se espera más crecimiento con mas emisores y puestos de bolsas en el futuro.

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE QUE REPORTA (IV Trimestre 2010)	TRIMESTRE QUE REPORTA (III Trimestre 2010)	TRIMESTRE QUE REPORTA (II Trimestre 2010)	TRIMESTRE QUE REPORTA (I Trimestre 2010)
Ventas o Ingresos Totales	657,669	500,843	367,477	450,892
Gastos Generales y Administrativos	299,606	294,960	229,285	219,099
Utilidad o Pérdida Neta	265,030	154,651	106,264	174,839
Acciones emitidas y en circulación	1,123,600	1,123,600	1,123,600	1,123,600
Utilidad o Pérdida por Acción	0.22	0.13	0.09	0.16
Depreciación y Amortización	11,259	11,436	11,787	11,904

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA (IV Trimestre 2010)	TRIMESTRE QUE REPORTA (III Trimestre 2010)	TRIMESTRE QUE REPORTA (II Trimestre 2010)	TRIMESTRE QUE REPORTA (I Trimestre 2010)
Activo Circulante	2,535,694	2,563,753	2,074,323	1,805,949
Activos Totales	5,026,966	4,737,048	4,585,965	4,485,637
Pasivo Circulante	500,435	432,118	379,526	266,009
Deuda a Largo Plazo				
Acciones Preferidas				
Capital Pagado	1,960,905	1,960,905	1,960,905	1,960,905
Utilidades Retenidas	2,428,058	2,233,252	2,148,827	2,183,013
Patrimonio Total	4,526,531	4,304,930	4,206,439	4,219,628
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción	0.06	0.06	0.06	0.06
Deuda Total/Patrimonio	0.11	0.10	0.09	0.06
Capital de Trabajo	2,035,259	2,131,635	1,694,797	1,539,940
Razón Corriente	5.0	5.9	5.4	6.7

III Parte:

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

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2010

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Información General
31 de diciembre 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
Arias, Fábrega & Fábrega

Bancos

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

Auditores

PricewaterhouseCoopers Panamá

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Índice para los Estados Financieros
31 de diciembre de 2010

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estados Financieros:	
Balance General	3
Estado de Resultados	4
Estado de Utilidad Integral	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 – 27

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers Panamá
PricewaterhouseCoopers, S.A
Ave. Samuel Lewis y Calle 55 E.
Apartado 0819-05710
El Dorado, Panamá R.P.
Teléfono: (507) 206-9200
Fax: (507) 264-5627

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.

PricewaterhouseCoopers
28 de febrero de 2011
Panamá, República de Panamá

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Balance General
31 de diciembre de 2010

	2010	2009
Activos		
Efectivo y cuentas de ahorro (Nota 5)	B/. 765,712	B/. 267,258
Depósitos a plazo fijo (Nota 5)	816,000	510,000
Valores disponibles para la venta (Nota 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 (Nota 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 (Nota 18)		
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal; 1,500,000 acciones autorizadas: 1,123,600 (2009: 1,123,600) emitidas y en circulación (Nota 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

Las notas en las páginas 8 a 27 son parte integral de estos estados financieros.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Estado de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

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

Las notas en las páginas 8 a 27 son parte integral de estos estados financieros.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Estado de Utilidad Integral
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

	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 (Nota 6)	85,647	74,989
Total de utilidad integral	B/. 786,431	B/. 435,264

Las notas en las páginas 8 a 27 son parte integral de estos estados financieros.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Estado 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

Las notas en las páginas 8 a 27 son parte integral de estos estados financieros.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo
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

Las notas en las páginas 8 a 27 son parte integral de estos estados financieros.

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.

1. Información General (Continuación)

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.

1. Información General (Continuación)

Otros Comités (continuación)

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.

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

Base de Preparación (continuación)

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

- NIIF 9, "Instrumentos financieros", emitida en noviembre 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.

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

Propiedades, Mobiliario y Equipos (continuación)
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.

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

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.

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(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.

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(b) Riesgo de crédito e inversiones (continuación)

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. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(b) Riesgo de crédito e inversiones (continuación)

(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.

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

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.

3. Administración de Riesgo Financiero (Continuación)

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

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

	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.

15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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.

19. Hecho Relevante - Reorganización Corporativa (Continuación)

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.

IV Parte:

El emisor divulgará está información en la página web: **www.panabolsa.com** a más tardar el 28 de febrero de 2011.

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"