República de Panamá
Comisión Nacional de Valores

Acuerdo 18-00
(de 11 de octubre del 2000)
Anexo No.2

Formulario IN-T

Informe de Actualización Trimestral

Trimestre terminado el: 31 de marzo de 2011

Razón Social del Emisor:	**Latinex Holdings, Inc.**
Valores que ha registrado:	Acciones comunes
Números de Teléfonos y Fax del emisor:	Tel: 269-1966; Fax: 269-2457
Dirección del Emisor:	Ciudad de Panamá, Panamá; Edificio Bolsa de Valores de Panamá, Avenida Federico Boyd y Calle 49
Dirección de correo Electrónico del Emisor:	latinex@panabolsa.com
Sitio Web:	www.panabolsa.com

I PARTE

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Resultados Financieros al 31 de marzo de 2011

A. Liquidez

Al 31 de marzo de 2011 existían activos circulantes por un total de $2,280,411. Por su parte los pasivos circulantes reflejan la suma de $366,466, siendo el capital neto de trabajo de $1,913,945, al cierre del primer trimestre de 2011.

Consideramos que el nivel de liquidez actual, de esta empresa tenedora de las acciones de Latinex, Inc. y esta a su vez de las acciones de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y de Latin Clear, es consistente con los requerimientos inmediatos emanados del giro normal del negocio de sus subsidiarias.

Cabe resaltar que la sociedad inició operaciones en febrero del 2011, por lo tanto no se tienen a la fecha cifras comparativas.

B. Recursos de Capital

Al 31 de marzo de 2011, la empresa no mantiene pasivos generadores de intereses, siendo financiado la mayoría de sus activos con recursos propios de la sociedad, tal como lo indica la relación patrimonio entre activos que al 31 de marzo de 2011 era de 0.95.

Al 31 de marzo de 2011, Latinex Holdings, Inc., contaba con un patrimonio total de $6,486,797, con un total de acciones emitidas y en circulación de 2,915,775.

Por su parte, las utilidades retenidas eran de $171,727 al 31 de marzo de 2011.

El 24 de marzo de 2011, la Junta Directiva de la sociedad, declaró un dividendo ordinario en efectivo por un total anual de $497,837, con una frecuencia de pago trimestral.

C. Resultados Operativos:

Durante el primer trimestre del año 2011, Latinex Holdings, Inc. Clear generó ingresos totales por la suma de $666,588, mientras que el los gastos ascendieron a $443,649; lo que refleja una utilidad antes de impuestos de $222,939.

Por su parte la utilidad neta después de impuestos reflejó la suma de $171,727 al 31 de marzo de 2011. Para el período en comento, la utilidad neta por acción fue de $0.06.

En relación a los ingresos de la compañía, el rubro principal proviene de las comisiones que generan sus subsidiarias Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y Central Latinoamericana de Valores, S.A., a través del holding operativo latinex Inc. Al 31 de marzo de 2011 el total de comisiones es de $440,162, lo que representa el 66% del total de los ingresos de la empresa; seguidos en orden de importancia por los rubros de mantenimiento y de Ingresos por inversiones por valores de $86, 104 (13%), y $66,938 (10%), respectivamente.

Al primer trimestre del año se han ejecutado un total de gastos generales y administrativos, por un total de $443,649, explicados principalmente por los gastos de personal, el rubro de impuestos, tarifa de supervisión de la Comisión Nacional de Valores, Depreciación y Amortización, y el rubro de seguros.

El total de activos de la empresa reflejaron un total de $6,853,26~~3~~, cuyo principal componente son las inversiones de la compañía, reflejando un 76% del total de activos, seguidos por el rubro de efectivo y cuentas de ahorro 15%, así como el de Propiedad, mobiliario y equipo por el orden del 6%, del total de los activos de la empresa.

Por su parte, la compañía registró pasivos por un total de $366,466, explicados principalmente por las comisiones cobradas por anticipado, y los gastos acumulados y retenciones por pagar, del 52% y 40%, respectivamente.

Comoquiera que la compañía no mantiene obligaciones a terceros, la razón deuda/patrimonio refleja una cifra marginal de 0.06, al cierre del 31 de marzo de 2011.

El valor en libros por acción de la compañía, al 31 de marzo de 2011 era de $2.08 por acción.

En cuanto al precio de la acción de Latinex Holdings, Inc., al 31 de marzo de 2011, cerró a un precio de $4.70 por acción, para una capitalización de la empresa que se sitúa por el orden de los $13,704,143. Al cierre del primer trimestre de 2011, la compañía no mantenía acciones en tesorería.

Cabe mencionar, que 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., y a partir del día 23 de febrero de 2011, se inicia la cotización en el mercado, las referidas acciones, bajo el símbolo bursátil de "LTXH".

Análisis de Perspectivas:

A continuación se detalla, un análisis de las principales perspectivas y desempeño operativo de las dos empresas operativas de Latinex Holdings, Inc. (Bolsa de Valores y la Central de Custodia).

Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Al 31 de diciembre de 2011, la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. reflejó un volumen total de negociación de $516.6 millones, lo que refleja un incremento del 8.6%, con relación al año anterior.

Por su parte el mercado primario, sigue con la tendencia histórica de ser el principal componente de las negociaciones de la plaza bursátil, ya que representa un 77% del total negociado al 31 de marzo de 2011, seguido por las negociaciones del mercado secundario que representó, durante el primer trimestre del año un 20% del total negociado, y el rubro recompras un 3%.

En cuanto al crecimiento de las operaciones de Bolsa, al cierre del primer trimestre del año 2011, el rubro de mayor crecimiento fue el mercado secundario con un 30%, con relación al mismo período del año anterior, luego el mercado primario reflejando un incremento del 11%, y por su parte el renglón de recompras refleja un decrecimiento del -59%, en comparación al año 2010.

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Al 31 de marzo del 2011, el saldo de custodia en Latin Clear cerró con la cifra record de **$7,238.3** millones.

Esta cifra refleja un incremento del 44.7% en comparación al mismo período del año 2010.

a composición de la custodia, por tipo de instrumento al 31 de marzo del 2011, se detalla de la siguiente manera: Renta Fija 34.2%; Renta Variable 35.0%; Documentos Negociables 2.5%; Valores del Estado 22.0%, Acciones Preferidas y Fondos un 6.3%

Al cierre del primer trimestre del año 2011, el monto total de operaciones procesado por Latin Clear asciende a $2,661 millones, esto incluye operaciones de depósitos, retiros, transferencias de valores, pago de derechos económicos, manejo y administración de documentos negociables, entre otros.

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	Trimestre que reporta (1 Trimestre 2011)
Ventas o Ingresos Totales	$666,588
Margen Operativo	
Gastos Generales y Administrativos	$443,649
Utilidad o Pérdida Neta	$171,727
Acciones emitidas y en circulación	2,915,775
Utilidad o Pérdida por acción	$0.06
Depreciación y Amortización	$21,392
Utilidades o pérdidas no recurrentes	---------

BALANCE GENERAL	Trimestre que reporta (I Trimestre 2011)
Activo circulante	$2,280,411
Activos Totales	6,853,264
Pasivo circulante	$366,466
Deuda a Largo Plazo	0
Acciones Preferidas	0
Capital Pagado	$6,121,535
Utilidades Retenidas	$171,727
Total Patrimonio	$6,486,797
RAZONES FINANCIERAS	
Dividendo / Acción	$0.16
Deuda Total / Patrimonio	0.06
Capital de Trabajo	$1,913,945
Razón Corriente	6.22
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	n/a

III PARTE:

Estados Financieros Interinos al 31 de marzo de 2011

IV PARTE

Divulgación:

El emisor divulgará esta información en la página web: www.panabolsa.com a partir del 30 de mayo de 2011.

Firma:

Representante Legal

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Informe y Estados Financieros Interinos

Tres meses terminado 31 de marzo de 2011. (Revisados)

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Información General
31 de marzo de 2011

Dignatarios

Felipe E. Chapman	Presidente
Olga Cantillo de Stoker	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
Arias, Fábrega & Fábrega

Bancos

Citibank, N. A.

Auditores

PricewaterhouseCoopers Panamá

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Interinos
31 de marzo de 2011

	Páginas
Informe de Revisión	1 - 2
Estados Financieros:	
Balance General Consolidado	3
Estado de Resultados Consolidado	4
Estado de Utilidad Integral Consolidado	5
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado	6
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	7
Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidado	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
LATINEX HOLDINGS, INC. Y SUBSIDIARIAS

Hemos revisado los balances generales adjuntos de **LATINEX HOLDINGS, INC. Y SUBSIDIARIAS** al 31 de Marzo de 2011 y de los estados conexos de utilidades, inversión de los accionistas y de flujos de efectivo para el período terminado en esa fecha, de acuerdo con normas aceptadas de revisión. 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 **LATINEX HOLDINGS, INC. Y SUBSIDIARIAS** al 31 de Marzo de 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo para el período terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera **(NIIF).**

MSA

17 de Mayo de 2011
República de Panamá

Lic. Griselda M. Pinzón
CPA No. 2017

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Balance General Consolidado
31 de marzo de 2011

	Mar 2011
Activos	
Efectivo y cuentas de ahorro (Nota 5)	B/. 997,101
Depósitos a plazo fijo (Nota 5)	1,046,000
Valores disponibles para la venta (Nota 6)	4,146,666
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 9)	426,188
Intereses por cobrar	39,557
Cuentas por cobrar, neto	47,491
Gastos pagados por anticipado	121,033
Depósitos de garantía y otros activos	29,228
Total de activos	B/. 6,853,264
Pasivos y Patrimonio	
Pasivos	
Gastos acumulados y retenciones por pagar	B/. 147,165
Impuesto sobre la renta por pagar	27,767
Comisiones cobradas por anticipado	191,534
Total de pasivos	366,466
Contingencia (Nota 18)	
Patrimonio	
Acciones comunes sin valor nominal; acciones autorizadas: 3,500,000 emitidas y en circulación 2,915,775 (Nota 10)	6,227,422
Reserva de revalorización de valores disponibles para la venta	208,917
Utilidades no distribuidas	171,727
Impuesto complementario	(121,268)
Total de patrimonio	6,486,798
Total de pasivos y patrimonio	B/. 6,853,264
Valor en libros por acción	B/. 2.08

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado de Resultados Consolidado
Al 31 de marzo de 2011

	Mar 2011
Ingresos	
Comisiones (Nota 7)	B/. 440,162
Cuotas de mantenimiento	86,104
Ingresos por inversiones (Nota 8)	66,938
Inscripciones de empresas y emisiones	5,225
Servicio de Administración	30,666
Otros (Nota 11)	37,493
Total de ingresos	666,588
Gastos Generales y Administrativos	
Gastos de personal (Notas 12 y 16)	219,080
Depreciación y amortización (Nota 9)	21,392
Foro de inversionistas	1,033
Otros gastos administrativos (Nota 13)	202,144
Total de gastos generales y administrativos	443,649
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	222,939
Impuesto sobre la renta (Nota 15)	(51,212)
Utilidad neta	B/. 171,727
Utilidad neta por acción (Nota 14)	B/. 0.06

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado de Utilidad Integral Consolidado
Al 31 de marzo de 2011

	Mar 2011
Utilidad neta	B/. 171,727
Otras Partidas de Utilidad Integral	
Cambio en el valor razonable de valores disponibles para la venta (Nota 6)	9,549
Total de utilidad integral	B/. 181,277

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

Latinex Holdings, Inc.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Al 31 de marzo de 2011

	Acciones Comunes	Revalorización de Valores Disponibles para la Venta	Utilidades No Distribuidas	Impuesto Complementario	Total
Al 31 de marzo de 2011					
Saldo al 1 de enero de 2011	0	0	0	0	0
Saldo Reorganización Corporativa	B/. 6,121,535	B/. 199,368	B/. 0	B/. (97,944)	B/. 6,222,958
Utilidad Integral					
Utilidad neta	-	-	171,727	-	171,727
Cambio en el valor razonable de valores disponibles para la venta (Nota 6)	-	9,549	-	-	9,550
Total de utilidad integral		9,549	171,727		181,276
Transacciones con Accionistas					
Prima en acciones comunes	105,887				105,886
Impuesto complementario	-	-	-	(23,324)	(23,324)
Dividendos declarados (Nota 17)	-	-	-	-	-
Total de transacciones con accionistas	105,886	-	-	(23,324)	82,563
Saldo al 31 de marzo de 2011	B/. 6,227,422	B/. 208,917	B/. 171,727	B/. (121,268)	B/. 6,486,798

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado
Al 31 de marzo de 2011

		Mar 2010
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/.	171,727
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización		21,392
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución en cuentas por cobrar		20,981
Aumento (disminución) en gastos pagados por anticipado		(96,643)
Diminución en gastos acumulados y retenciones por pagar		(105,170)
Disminución en impuesto sobre la renta por pagar		(156,410)
Aumento en comisiones cobradas por anticipado		8,125
Disminución en depósitos en garantía y otros activos		1,768
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		(134,230)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Compra de valores disponibles para la venta		(361,800)
Ventas y redenciones de valores disponible para la venta		523,745
Compra de mobiliario y equipo		(11,949)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		149,996
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Producto de emisión de acciones		2,776
Impuesto complementario		(23,324)
Prima en acciones		9,549
Dividendos pagados		-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(10,999)
Aumento neto en el efectivo		4,767
Efectivo al inicio del período		2,038,334
Efectivo al final del período	B/.	2,043,101

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

1. Información General

Latinex Holdings, Inc (la "Compañía") es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes panameñas según Escritura Pública No.15,135 de 28 de junio de 2010. Latinex Holdings, Inc. es dueña del 100 por ciento de las acciones de Latinex Inc., que a su vez es dueña del cien por ciento de las acciones de Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Latinex, Inc. es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes panameñas según Escritura Pública No. 15,134 de 28 de junio de 2010.

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) constituyeron 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 mantienen como sociedades con operaciones y administraciones separadas, pero bajo la misma compañía tenedora, Latinex Holdings, Inc.

De igual forma, el proceso de la Reorganización Corporativa conllevó realizar la fusión de la sociedad Bolsa de Valores de Panamá, S. A., con la nueva sociedad NewCo BVP, S. A., la cual inmediatamente se renombró 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 renombró 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.

Latinex Holdings, Inc. absorbe los saldos contables de Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y Central Latinoamericana de Valores, S.A. al 1 de enero de 2011.

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.

Bolsa de Valores de Panamá, S.A. es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes panameñas. Mediante Resolución CNV-349 del 30 de marzo de 1990 de la Comisión

1. ***Información General (Continuación)***

Nacional de Valores,la Compañía fue autorizada a operar una bolsa de valores en la República de Panamá.

Central Latinoamericana de Valores, S.A. es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes panameñas. Mediante Resolución No. CNV-68-97 del 23 de julio de 1997 dela Comisión Nacional de Valores, la Compañía obtuvo la licencia para operar el negocio de administración, custodia, compensación y liquidación de títulos valores.

De igual forma, Central Latinoamericana de Valores, S.A. mediante Resolución FID008-2006, obtuvo una licencia fiduciaria, emitida por la Superintendencia de Bancos, que la faculta para dedicarse al negocio de fideicomiso en o desde la República de Panamá. El negocio de fideicomiso en Panamá está regulado mediante la Ley 1 del 5 de enero de 1984 y el Decreto Ejecutivo 16 del 3 de octubre de 1984.

Gobierno Corporativo

Resumen de políticas
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 y sus Subsidiarias 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 a 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 en cuanto a políticas para la toma de decisiones.

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 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, los Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de las Subsidiarias, la Subgerente General y los

1. ***Información General (Continuación)***

Otros Comités (continuación)

Oficiales de Cumplimiento de las Compañías. 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 y sus Subsidiarias, velando por la ejecución de controles internos y el cumplimiento de inspecciones a los Participantes del mercado.

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 o de sus Subsidiarias. Estos Comités son:

Comité Ejecutivo: Asesorar, conocer y decidir sobre los asuntos que las Gerencias Generales de las Subsidiarias deban 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 y sus Subsidiarias, además de los asuntos que le delegue la Junta Directiva.

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 las Compañías.

Comités de las Subsidiarias:
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, Gerencias Generales y Oficiales 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

1. Información General (Continuación)
Otros Comités (continuación)

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 Manejo y Administración de Riesgos: Es responsable de establecer los criterios para minimizar los riesgos inherentes a las operaciones de custodia, administración, compensación y liquidación de valores, así como identificar, implementar y recomendar las mejores prácticas internacionales en cuanto al manejo y administración de riesgos de la industria de las centrales de custodia.

Comité de Operaciones: Se encarga de asesorar a la Directiva sobre las reglas internas de operaciones de la central de custodia y revisión de las estructuras tarifarias. Además debe reunirse para analizar potenciales cambios legales en el mercado cuando el caso lo amerite; así como revisar, analizar y recomendar los nuevos estándares internaciones en materia de operaciones, homologación y tecnología sobre las centrales de custodia.

Independencia de Directores y Ejecutivos
Latinex Holdings, Inc. es una sociedad de tenencia pública, cuyas acciones comunes se negocian en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.. No existen, a la fecha, accionistas controlantes y los Directores no son directa ni indirectamente, ni individual, ni conjuntamente propietarios efectivos de un número significativo de acciones de la 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 y sus Subsidiarias. Los ejecutivos de las Subsidiaras son independientes de los Directores y de los accionistas.

Reglamento Interno
La Compañía a través de sus Subsidiarias cuenta con Reglamentos Internos que norma el funcionamiento de las mismas, basado en principios generales del Gobierno Corporativo.

Código de Conducta
La Compañía y sus Subsidiarias han 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 de las Subsidiarias se asegura la difusión y ejecución del Código mediante programas de capacitación y comunicación interna

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas

A continuación se presentan las políticas de contabilidad más importantes utilizadas por la Compañía y sus Subsidiarias en la preparación de estos estados financieros, las cuales fueron aplicadas consistentemente con el período anterior:

Política de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen activos, pasivos, patrimonio y los resultados de las operaciones de Latinex Holdings, Inc. y sus subsidiarias: Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y Central Latinoamericana de Valores, S.A.

El control se obtiene cuando el Grupo tiene el poder de dirigir las políticas financieras y de operación de una empresa en la cual mantiene inversión, para obtener beneficios de sus actividades. Las subsidiarias son aquellas entidades en las cuales el Grupo tiene directa o indirectamente más del 50% del capital con derecho a voto y/o ejerce control.

Las subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que Latinex Holdings, Inc obtiene control hasta el momento en que el control termina. Los resultados de las subsidiarias son incluidos en el estado de resultados consolidado desde la fecha efectiva de reorganización.

Todos los saldos y transacciones significativas entre las empresas del Grupo fueron eliminados en la consolidación.

Base de Preparación
Los estados financieros Consolidados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los estados financieros consolidados 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 y sus Subsidiarias. 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.

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 consolidado, 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 consolidado 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 consolidado.

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.

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

Propiedades, Mobiliario y Equipos (continuación)

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 y sus Subsidiarias 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 consolidado 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 y su posterior liquidación, custodia y servicios de administración y se reconocen como ingresos cuando se devengan.

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 consolidados 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 a través de sus Subsidiarias mantiene dos segmentos del negocio, operar una bolsa de valores y operar un negocio de administración, custodia, compensación y liquidación de títulos valores, los cuales se desarrollan en la República de Panamá.

Unidad Monetaria
Los estados financieros consolidados 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 10% 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

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

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.

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 con solidez financiera y que ofrezcan tasas de interés atractivas.

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(b) Riesgo de crédito e inversiones (continuación)

La Compañía y sus subsidiarias a través del Comité de Inversión está adecuando las políticas de riesgo de crédito e inversiones de las compañías para unificarlas y se espera finalizar para el 30 de junio de 2011.

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

	Mar 2011	
Sector financiero	B/.2,539,750	49%
Sector no financieros	1,658,094	32%
Sector internacional	669,510	13%
Sector Gobierno	325,312	6%
	B/.5,192,666	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 marzo de 2011, 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). Las Subsidiarias Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y Central Latinoamericana de Valores, S.A. mantienen un monto de capital superior a sus requisitos y no tienen un endeudamiento relevante más que los provenientes del giro comercial normal.

No obstante lo anterior se 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.

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 marzo de 2011				
Inversiones disponibles para la venta	B/. 393,086	B/. -	B/.3,753,580	B/.4,146,666

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.

	***Mar* 2011**
Saldo al inicio del año	0
Saldo Reorganización Corporativa	B/. 3,574,527
Utilidad total:	
En el estado de utilidad integral	206,072
Compras	496,726
Ventas y vencimientos	(523,745)
Saldo al final del año	B/. 3,753,580

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/.852,329 que están incluidas en el rubro de efectivo del balance general consolidado, con tasas de interés entre 0.5% y 1.0% (2010; 0.5% y 2.75 %).

La Compañía mantiene depósitos a plazo fijo por B/.1,046,000, con tasas de interés entre 2.40% y 4.0739% 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:

	Mar **2011**
Tipo de Inversión	
Acciones de capital	B/. 205,129
Valores Comerciales Negociables (VCN's), con tasas de interés anual de 3.125% a 6.25% y vencimiento hasta el 2 febrero de 2012.	1,010,257
Fondos mutuos y de inversión en renta fija	989,292
Bonos corporativos emitidos por compañías locales, con tasas de interés anual entre 1.2944% y 10.125% y vencimientos varios hasta el 15 de diciembre de 2020.	1,616,676
Euro bonos de la República de Panamá, con tasa de interés anual 9.375% y vencimiento el 1 de abril de 2029.	325,312
	B/. 4,146,666

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

	2011
Saldo al inicio del año	B/. 0
Saldo Reorganización Corporativa	4,117,382
Compras	496,726
Ventas y redenciones	(673,771)
Cambio neto en el valor razonable	211,329
Saldo al final del año	B/.4,146,666

7. Información por Segmento de las Subsidiarias

	Marzo 2011		
	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Totales
Ingresos por comisiones	B/. 267.520	B/. 172,642	B/.440,162
Cuotas de Mantenimiento	64,054	22,050	86,104
Ingresos por inversiones	43,250	23,688	66,938
Inscripción de Empresas	5,225	30,666	35,891
Otros	20,367	17,126	37,493
Total de Ingresos	B/. 400,416	B/. 266,172	B/. 666,588
Gastos Generales y Administrativos			
Gastos de personal	B/. 135,669	B/. 83,411	B/. 219,080
Depreciación y Amortización	11,238	10,154	21,392
Otros gastos administrativos	115,038	88,139	203,177
Total de Gastos	B/. 261,945	B/. 181,704	B/. 443,649
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 138,471	B/. 84,468	B/. 222,939

8. Ingresos por Inversiones

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

	Mar 2011
Intereses	B/. 53,935
Dividendos	8,953
Ganancias y pérdidas netas en ventas	4,050
Saldo al final del período	B/. 66,938

9. Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto

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

	Al 31 de marzo de 2011					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliarios	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	Total
Saldo neto al inicio del año	B/.377,688	B/. 2,016	B/. 26,655	B/. 24,627	B/.4,665	B/. 435,631
Adiciones	-	-	9,885	2,064	-	11,949
Venta y descartes	-	-	-	-	-	-
Depreciación del año	(11,814)	(154)	(3,281)	(5,643)	(500)	(21,392)
Saldo neto al final del año	B/. 365,854	B/. 1,862	B/. 33,259	B/. 21,048	B/. 4,165	B/. 426,188
Al costo	B/. 708,436	B/. 102,487	B/. 203,745	B/. 818,420	B/. 21,495	B/. 1,854,583
Depreciación y amortización acumuladas	(342,582)	(100,625)	(170,486)	(797,372)	(17,330)	(1,428,395)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2010	B/. 365,854	B/. 1,862	B/. 33,259	B/. 21,048	B/. 4,165	B/. 426,188

10. Acciones Comunes

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

	Número de Acciones	Acciones Comunes
Acciones emitidas y en circulación	3,111,480	6,423,480
Acciones en Tesorería	195,705	301,945
Saldo al 31 de marzo de 2011	2,915,775	B/. 6,121,535

En el mes de febrero se realizó la reorganización corporativa, mediante la cual Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y Central Latinoamericana de Valores, S.A. constituyeron la empresa tenedora consolidando en ella las operaciones de ambas compañías. El 23 de febrero se realizó el canje de una acción de la Bolsa de Valores de Panamá por dos de Latinex Holdings, Inc. y de una acción de Central Latinoamericana de Valores por 85 de Latinex Holdings, Inc.

11. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan como sigue:

	Mar 2011
Alquileres de oficinas, correo y equipo	B/. 3,400
Certificaciones comisiones	15,030
Sistema Fas	3,000
Agencia de Pago y Registros Fideicomiso	12,037
Otros	4,026
	B/. 37,493

12. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	Mar 2011
Salarios	B/. 99,063
Gastos de representación	40,887
Participación de utilidades	45,239
Prestaciones laborales	30,790
Indemnizaciones y prima de antigüedad	3,101
	B/. 219,080

Al 31 de marzo de 2011, el total de colaboradores de las Subsidiarias era de 26.

13. Otros Gastos Administrativos

A continuación se detallan los otros gastos administrativos:

		Mar 2011
Impuestos	B/.	33,124
Internacionalización - Bolsa		12,253
Seguros		22,173
Luz y teléfono		12,455
Tarifa de supervisión - Comisión Nacional de Valores		17,143
Dietas		8,000
Servicios electrónicos de información		6,150
Mantenimiento PH		8,561
Honorarios profesionales		4,127
Asociaciones		3,112
Papelería y útiles de oficina		1,458
Cuotas y suscripciones		1,642
Gastos legales		4,112
Auditoría		6,901
Mantenimiento		3,031
Mantenimiento de software		5,384
Viajes al exterior		2,180
Gastos bancarios		1,489
Reuniones, charlas y eventos		1,330
Aseo		1,018
Transporte y gasolina		1,568
Entrenamiento, cursos y seminarios		11,495
Donaciones		2,050
Otros		31,388
	B/.	202,144

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:

	Mar 2011
Utilidad neta	B/. 171,727
Número promedio ponderado de acciones	2,915,775
Utilidad neta por acción	B/. 0.06

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:

	Mar 2011
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 222,939
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(66.938)
Mas: Gastos no deducibles	1
Gastos no deducibles de acuerdo a nueva ley fiscal	41,285
Renta neta gravable	B/. 197,286
Impuesto sobre la renta causado 25%	B/. 51,211

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% y 25% a partir del 2011 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)

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:

	Mar **2011**
Compensación al personal clave	B/. 184,544

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
2011			
Ordinario	B/. 497,837	24 de marzo de 2011	Trimestral

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.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias
Estado de Resultados Combinado (Pro Forma)
Por el año terminado el 31 de marzo de 2011

	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinex, Inc.	Latinex Holdings, Inc.	Subtotal	Eliminaciones	Total Combinado
Ingresos:							
Comisiones	267,520	172,642	0	0	440,162		440,162
Cuotas de mantenimiento	64,054	22,050	0	0	86,104		86,104
Servicios de administración	0	30,666	0	0	30,666		30,666
Ingresos por inversiones	43,250	23,688	0	0	66,938		66,938
Inscripciones de empresas y emisiones	5,225		0	0	5,225		5,225
		0	0	0	0		0
Otros	20,367	17,126	0	0	37,493		37,493
Total de ingresos	400,416	266,172	0	0	666,588	0	666,588
Gastos generales y administrativos:							
Gastos de personal	135,669	83,411	0	0	219,080		219,080
Depreciación y amortización	11,238	10,154	0	0	21,392		21,392
Foro de inversionistas	1,033	0	0	0	1,033		1,033
Otros gastos generales y administrativos	114,005	88,139	0	0	202,144		202,144
Total de gastos generales y administrativos	261,945	181,704	0	0	443,649	0	443,649
Utilidad antes del Impuesto sobre la renta	138,471	84,468	0	0	222,939	0	222,939
Impuesto sobre la renta	30,418	20,794	0	0	51,212	0	51,212
Utilidad neta	108,053	63,674	0	0	171,727	0	171,727

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias
Balance de Situación Combinado
Al 31 de marzo de 2011

Activos:	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinex, Inc.	Latinex Holdings, Inc.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
Efectivo y depósitos en bancos	869,443	127,658	0	0	997,101		997,101
Depósitos a plazo fijo	816,000	230,000	0	0	1,046,000		1,046,000
Total de depósitos en bancos	1,685,443	357,658	0	0	2,043,101	0	2,043,101
Inversiones disponibles para la venta	2,983,412	2,076,018	0	0	5,059,430	912,764	4,146,666
Inversiones en subsidiarias	0	0	6,529,366	6,529,366	13,058,732	13,058,732	0
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	284,818	141,370	0	0	426,188		426,188
Intereses x cobrar	22,328	17,229			39,557		39,557
Cuentas por cobrar, neto	32,019	15,472	0	0	47,491		47,491
Gastos pagados por anticipado	61,524	59,509	0	0	121,033		121,033
	0		0	0	0		0
Depósitos de garantía y otros activos	3,548	25,680	0	0	29,228		29,228
Total de activos	**5,073,092**	**2,692,936**	**6,529,366**	**6,529,366**	**20,824,760**	**13,971,496**	**6,853,264**

Pasivos y Patrimonio:	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinex Holdings, Inc.	Latinex Holdings, Inc.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
Pasivos:							
Gastos acumulados y retenciones por pagar	66,711	80,454	0	0	147,165		147,165
Impuesto sobre la renta por pagar	27,767	0	0	0	27,767		27,767
Comisiones cobradas por anticipado	191,534	0	0	0	191,534		191,534
Total de pasivos	286,012	80,454	0	0	366,466	0	366,466
Patrimonio:							
Acciones comunes	1,960,905	1,036,585	6,529,366	6,529,366	16,056,222	9,934,687	6,121,535
Cambio neto en valores disponibles para la venta	389,506	430,230	0	0	819,736	610,819	208,917
Utilidades no distribuidas	2,536,111	1,167,492	0	0	3,703,603	3,531,876	171,727
Impuesto complementario	(99,442)	(21,826)	0	0	-121,268		(121,268)
prima en acciones comunes						(105,887)	105,887
Total del patrimonio	4,787,080	2,612,481	6,529,366	6,529,366	20,458,293	13,971,495	6,486,798
Total de pasivos y patrimonio	**5,073,092**	**2,692,935**	**6,529,366**	**6,529,366**	**20,824,759**	**13,971,495**	**6,853,264**

24. Información Financiera Consolidada

Estado de cambios en el patrimonio consolidado

	Total	Partes Relacionadas	BOLSA DE	LATINCLEAR	LATINEX INC.	LATINEX HOLDINGS, INC
Capital Pagado						
Balance al 1 de enero de 2011	B/. -	B/. (2,997,490)	B/. 1,960,905	B/. 1,036,585	B/. -	B/. -
Capital pagado	6,121,535	(6,937,197)		-	6,529,366	-6,529,366
Balance al final del 31 de marzo de 2011	B/. 6,121,535	B/. (9,934,687)	B/. 1,960,905	B/. 1,036,585	B/. 6,529,366	B/. 6,529,366
Prima en acciones comunes						
Balance al 1 de enero de 2010	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Aumentos (Disminución)	105,887	105,887	-	-	-	-
Balance al final del 31 de marzo de 2011	B/. 105,887	B/. 105,887	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Utilidad Retenida (Déficit Acumulado)						
Balance al 1 de enero de 2010	B/. 3,531,876	B/.	B/. 2,428,058	B/. 1,103,818	B/.	B/.
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) en el año	171,727	-	108,053	63,674	-	-
Balance al final del 31 de marzo de 2011	B/. 3,703,603	B/. -	B/. 2,536,111	B/. 1,167,492	B/. -	B/. -
Cambio neto en valores disponible para la venta						
Balance al 1 de enero de 2011	B/. 199,368	B/. (409,040)	B/. 213,686	B/. 394,722	B/. -	B/. -
Cambios netos durante el año	9,550	(201,779)	175,820	35,509	-	-
Balance al final del 31 de marzo de 2011	B/. 208,918	B/. (409,040)	B/. 389,506	B/. 430,231	B/. -	B/. -
Impuesto complementario						
Balance al 1 de enero de 2011	B/. (97,944)	B/. -	B/. (76,118)	B/. (21,826)	B/. -	B/. -
Cambios netos durante el año	(23,324)	-	(23,324)	-	-	-
Balance al final del 31 de marzo de 2011	B/. (121,268)	B/. -	B/. (99,442)	B/. (21,826)	B/. -	B/. -