República de Panamá
Superintendencia del Mercado 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 Diciembre de 2012

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 diciembre de 2012

A. Liquidez

Al 31 de diciembre de 2012 existían activos circulantes por un total de $4,316,751. Por su parte, los pasivos circulantes reflejan la suma de $1,147,073 siendo el capital neto de trabajo de $3,169,878, al 31 de diciembre de 2012.

Consideramos que el nivel de liquidez actual, de esta empresa tenedora de las acciones de Latinex, Inc. y ésta 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. La razón de liquidez de la empresa al 31 de diciembre de 2012 era de 3.8, comparados a 3.9, al 31 de diciembre del 2011; reflejando una disminución de 0.10.

El 09 de febrero de 2012, la Junta Directiva de la sociedad, declaró un dividendo ordinario en efectivo por un total anual de $560,066.40, con una frecuencia de pago trimestral y un dividendo extraordinario en efectivo por un total de $217,804, pagadero el 30 de abril 2012.

B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2012, la empresa mantiene pasivos generadores de intereses por 22,157, sin embargo la mayoría de sus activos son financiados con recursos propios de la sociedad, tal como lo indica la relación patrimonio entre activos que al 31 de diciembre de 2012 era de 0.82, mientras que al 31 de diciembre de 2011 era de 0.88.

Al 31 de diciembre de 2012, Latinex Holdings, Inc., contaba con un patrimonio total de $8,453,232, versus $7,107,617 al 31 de diciembre del 2011, lo que equivale a un 18.93% de incremento en el patrimonio.

El total de acciones emitidas y en circulación de Latinex Holdings, Inc. al 31 de diciembre de 2012 era de 2,951,275.

Igualmente las Utilidades Retenidas pasaron de $1,008,356 al 31 de diciembre del 2011 comparados a $2,381,035 al 31 de diciembre de 2012; reflejando un incremento de 89.88%.

C. Resultados Operativos:

Durante el tercer trimestre del año 2012, Latinex Holdings, Inc. generó ingresos totales por la suma de $5,141,554, mientras que los gastos ascendieron a $2,381,308; lo que refleja una utilidad antes de impuestos de $2,760,246, versus la utilidad antes del impuesto sobre la renta de $1,550,290 al 31 de diciembre de 2011, reflejando un incremento de 78.1%.

Por su parte la utilidad neta después de impuestos reflejó la suma de $1,914,650 al 31 de diciembre de 2012, comparada con los $1,008,356 durante el mismo período del año anterior, implicando un aumento de 90.%.

Para el cuarto trimestre del año 2012, la utilidad neta por acción fue de $0.65, mientras que para el 31 de diciembre de 2011 fue de $0.34.

En relación a los ingresos de la compañía, el rubro principal proviene de las Comisiones, la cual refleja al 31 de diciembre de 2012 el monto de $3,930,603, lo que se traduce en un incremento del 57.49% , con relación al mismo período del año anterior; seguidos en orden de importancia por los rubros de Ingresos financieros, reflejan un aumento de 13% y el rubro de mantenimiento, reflejan una disminución de 3.55% en relación al mismo período del año 2011.

En cuanto al total de los gastos generales y administrativos, para el 31 de diciembre de 2012, estos reflejan un aumento del 18.40% , en comparación al mismo período del 2011; al pasar de $2,011,228; a $2,381,308 explicados principalmente por el incremento de rubro "Otros gastos administrativos" y de "Gastos de personal"; el primero con incremento del 15.53%, en virtud de los impuestos y la tarifa de supervisión de la Superintendencia de Mercado de Valores y, el segundo (Gastos de Personal) con un incremento de 10.75%, dado a la contratación de personal adicional para acometer nuevos negocios en las empresas operadoras.

El total de activos de la empresa reflejaron un total de $10,283,874, cuyo principal componente son las inversiones de la compañía, reflejando un 55% del total de activos, seguidos por el rubro de efectivo, cuentas de ahorro y depósitos a plazo fijo, por el orden del 29%, así como el de Propiedad, mobiliario y equipo por el orden del 12%, del total de los activos de la empresa.

Por su parte, la compañía registró pasivos por un total de $1,830,642, explicados principalmente por préstamo hipotecario por pagar; gastos acumulados y retenciones por pagar; comisiones cobradas por anticipado; el impuesto sobre la renta por pagar y dividendos por pagar por el orden del 37%, 25%, 16% ,13%, y 9% respectivamente.

Comoquiera que la compañía mantiene obligaciones a terceros, la razón deuda/patrimonio refleja un 0.22, al cierre del 31 de diciembre de 2012 con respecto a 0.14 al 31 de diciembre de 2011

Al 31 de diciembre de 2012, el valor en libros por acción de la compañía, era de $2.86 por acción.

El precio de mercado de la acción de Latinex Holdings, Inc., al 31 de diciembre de 2012, cerró en $9.00 por acción; mientras que el precio al cierre al 31 de diciembre de 2011, era de $6.00, lo que representa un incremento del 50 %.

La capitalización de la empresa, al 31 de diciembre de 2012 era de $26,561,475; a esta fecha la empresa mantenía 160,205 acciones en tesorería.

Cabe mencionar, que mediante Resolución No. 42-11 de 22 de febrero de 2011, la Superintendencia del Mercado 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 de Panamá, S.A. y Central Latinoamericana de Valores, S.A.).

Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Al 31 de diciembre de 2012, la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. reflejó un volumen total de negociación de $6,603.5 millones, lo que refleja un incremento del 96.2%, con relación al mismo período del 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 74% del total negociado al 31 de diciembre de 2012, seguido por las negociaciones del mercado secundario que representó, durante el cuarto trimestre del año un 23% del total negociado, y el rubro recompras un 3%.

En cuanto al crecimiento de las operaciones de Bolsa, al 31 de diciembre de 2012, el rubro de mayor crecimiento fue el mercado secundario reflejando un incremento del 117.95%, luego las recompras con un 96.22%, con relación al mismo período del año anterior, luego y por su parte el mercado primario refleja un crecimiento del 86.08%, en comparación al año 2011.

Por su parte, al 31 de diciembre de 2012, se listaron en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. un total de treinta y tres emisiones en el mercado primario, por un total de $ 2,664 millones.

Por otro lado, Al cuarto trimestre del año 2012, el Índice accionario de la Bolsa, denominado "BVPSI", marcó 408.73 unidades, lo que representa un rendimiento anual del orden del 20.58%, lo cual lo ubica en uno de los Índices con mejor desempeño de las bolsas de la región.

La Compañía cedió al banco como garantía de préstamo la finca No.62705 que está registrada en los libros en el rubro de edificio por un valor de B/.736,842. (Véase Nota 10).

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Al 31 de diciembre de 2012 , el saldo de custodia en Latin Clear cerró con la cifra de **$11,809.5 millones**.

El crecimiento de los saldos de custodia, para el año 2012, refleja un incremento del 36.2% en comparación al mismo período del año previo.

La composición de la custodia, por tipo de instrumento al 31 de diciembre de 2012 , se detalla de la siguiente manera: Renta Fija 33.4%; Renta Variable 27.3%; Documentos Negociables 1.8%; Valores del Estado 30.8%, Fondos un 6.7% .

Al cierre del 31 de diciembre de 2012, el monto total de operaciones procesado por Latin Clear asciende a $31,222.3 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 (IV Trimestre 2012)	Trimestre que reporta (III Trimestre 2012)	Trimestre que reporta (II Trimestre 2012)	Trimestre que reporta (I Trimestre 2012)
Ventas o Ingresos Totales	5,141,554	3,416,484	2,135,124	$1,034,610
Margen Operativo				
Gastos Generales y Administrativos	2,381,308	1,698,142	1,062,794	$530,573
Utilidad o Pérdida Neta	1,914,650	1,312,664	832,516	$388,433
Acciones emitidas y en circulación	2,951,275	2,951,275	2,951,275	2,942,775
Utilidad (Pérdida) por acción	0.65	0.44	0.28	$0.12
Depreciación y Amortización	123,058	82,489	44,127	$19,957
Utilidades o pérdidas no recurrentes	--------	--------	--------	--------

BALANCE GENERAL	Trimestre que reporta (IV Trimestre 2012)	Trimestre que reporta (III Trimestre 2012)	Trimestre que reporta (II Trimestre 2012)	Trimestre que reporta (I Trimestre 2012)
Activo circulante	4,316,751	3,786,350	3,801,495	$2,376,173
Activos Totales	10,283,874	9,354,567	8,458,253	$8,052,675
Pasivo circulante	1,147,073	969,359	1,637,603	$554,195
Deuda a Largo Plazo	683,569	692,922	0	0
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	5,783,458	6,057,047	6,084,040	$6,057,047
Utilidades Retenidas	2,381,035	1,463249	590,872	$1,397,789
Total Patrimonio	8,453,232	7,692,286	6,820,650	$7,498,480
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo / Acción	0.25	0.25	0.25	$0.0
Deuda Total / Patrimonio	0.22	0.22	0.24	0.07
Capital de Trabajo	3,169,678	2,816,991	2,163,892	$1,821,978
Razón Corriente	3.76	3.91	2.32	4.3
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	111.40	198.30	n/a	n/a

III PARTE:

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2012

IV PARTE

Divulgación:

El emisor divulgará esta información en la página web: www.panabolsa.com a partir del 28 de febrero de 2013.

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 Consolidados
31 de diciembre de 2012

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Información General
31 de diciembre de 2012

Dignatarios

Felipe E. Chapman	Presidente
Olga Cantillo	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
Rosas y Rosas
Owens & Watson

Bancos y otras Instituciones Financieras

Citibank, N. A.
HSBC Bank (Panamá), S. A.
Banco General, S. A.
Global Bank Corporation
Multibank, Inc.
Banco Panamá, S. A.
Banco La Hipotecaria, S. A.
Prival Bank, S. A.
BAC Internacional Bank, Inc.
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.
Clearstream Banking
Banco Citibank (Panamá), S. A.

Auditores

PricewaterhouseCoopers Panamá

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Información General
31 de diciembre de 2012

	Páginas
Informe de Revisión	1 -2
Estados Financieros:	
Balance General Consolidado	3
Estado Consolidado de Resultados	4
Estado Consolidado de Utilidad Integral	5
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros Consolidados	8 - 32

INFORME DE REVISION

A la Junta Directiva
Latinex Holdings, Inc y Subsidiarias

He revisado los balances generales consolidados adjuntos de **Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias** al 31 de diciembre de 2012 y de los estados consolidados conexos de utilidades, inversión de los accionistas, flujos de efectivo y otras notas explicativas para el período terminado en esa fecha, de acuerdo con normas aceptadas de revisión y a la información de los registros contables de la empresa y sus subsidiarias.

Efectué mi revisión de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera **(NIIF).** Esas normas requieren que planifique y realice la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

En mi opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias** al 31 de diciembre de 2012, 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).**

27 de febrero de 2013
República de Panamá

Seidy León B.
Seidy León

CPA No. 0428

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Balance General Consolidado
31 de diciembre de 2012

	2012	2011
Activos		
Efectivo y cuentas de ahorro (Nota 5)	B/. 1,936,808	B/. 1,268,921
Depósitos a plazo fijo (Nota 5)	1,056,973	1,101,630
Inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	5,693,186	5,122,471
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 9)	1,194,640	407,225
Intereses por cobrar	49,160	42,529
Cuentas por cobrar, neto	85,731	87,627
Gastos pagados por anticipado	32,228	-
Intangible, neto	3,003	3,286
Depósitos de garantía y otros activos	232,145	57,158
Total de activos	B/. 10,283,874	B/. 8,090,847
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Gastos acumulados y retenciones por pagar	B/. 463,372	B/. 518,837
Impuesto sobre la renta por pagar	227,466	258,874
Dividendos por pagar (Nota 17)	164,041	-
Comisiones cobradas por anticipado	292,194	205,519
Préstamo hipotecario por pagar (Nota 10)	683,569	-
Total de pasivos	1,830,642	983,230
Contingencia y compromiso (Notas 14 y 20)		
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal; acciones autorizadas: 3,500,000; emitidas y en circulación: 2,951,275 (2011: 2,942,775) (Nota 18)	5,783,458	6,057,047
Acciones en tesorería, al costo 160,205 (2011: 168,705)	(118,459)	(174,644)
Reserva de valorización de inversiones disponibles para la venta	417,696	243,000
Utilidades no distribuidas	2,381,035	1,008,356
Impuesto complementario	(10,498)	(26,142)
Total de patrimonio	8,453,232	7,107,617
Total de pasivos y patrimonio	B/. 10,283,874	B/. 8,090,847

Las notas en las páginas 8 a 32 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultados
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2012

	2012	2011
Ingresos		
Comisiones	B/. 3,930,603	B/. 2,495,775
Cuotas de mantenimiento	297,417	308,365
Ingresos financieros (Nota 8)	291,929	259,200
Inscripciones de empresas y emisiones	27,144	26,450
Servicio de administración	158,069	120,335
Ingresos por venta de puestos	101,000	102,500
Foro de inversionistas	87,800	69,120
Seminario Bolcen	49,126	-
Otros (Nota 11)	198,466	179,773
Total de ingresos	5,141,554	3,561,518
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos de personal (Notas 12 y 17)	1,014,631	916,162
Depreciación y amortización (Nota 9)	123,058	74,881
Foro de inversionistas	30,676	22,351
Seminario Bolcen	60,120	-
Otros gastos administrativos (Nota 13)	1,152,823	997,834
Total de gastos generales y administrativos	2,381,308	2,011,228
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,760,246	1,550,290
Impuesto sobre la renta (Nota 16)	(845,596)	(541,934)
Utilidad neta	B/. 1,914,650	B/. 1,008,356
Utilidad básica por acción (Nota 15)	B/. 0.65	B/. 0.34

Las notas en las páginas 8 a 32 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Utilidad Integral
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

	2012	2011
Utilidad neta	B/. 1,914,650	B/. 1,008,356
Otras partidas de utilidad integral:		
Ganancia transferida al estado de resultados (Nota 6)	-	(10,393)
Cambio en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	174,696	54,025
	174,696	43,632
Total de utilidad integral	B/. 2,089,346	B/. 1,051,988

Las notas en las páginas 8 a 32 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

	Acciones Comunes	Acciones en Tesorería	Reserva de Revalorización de Inversiones Disponibles para la Venta	Utilidades no Distribuidas	Impuesto Complementario	Total
Saldo al 1 de enero de 2012	B/. 6,057,047	B/. (174,644)	B/. 243,000	B/. 1,008,356	B/. (26,142)	B/. 7,107,617
Utilidad Integral						
Utilidad neta	-	-	-	1,914,650	-	1,914,650
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	-	-	174,696	-	-	174,696
Total de utilidad integral	-	-	174,696	1,914,650	(26,142)	2,089,346
Transacciones con Accionistas						
Acciones en tesorería		56,185				56,185
Impuesto complementario	-	-	-	-	15,644	15,644
Devolución de capital	(273,589)	-	-	-	-	(273,589)
Dividendos declarados (Nota 19)	-	-	-	(541,971)	-	(541,971)
Total de transacciones con accionistas	(273,589)	56,185	-	(541,971)	15,644	(743,731)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	B/. 5,783,458	B/. (118,459)	B/. 417,696	B/. 2,381,035	B/. (10,498)	B/. 8,453,232
Saldo al 1 de enero de 2011	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Utilidad Integral						
Utilidad neta	-	-	-	1,008,356	-	1,008,356
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	-	-	43,632	-	-	43,632
Total de utilidad integral	-	-	43,632	1,008,356	-	1,051,988
Transacciones con Accionistas						
Reorganización corporativa (Nota 1)	6,529,366	(304,720)	199,368	-	(97,944)	6,326,070
Prima en venta de acciones de tesorería	-	97,164	-	-	-	97,164
Venta de acciones en tesorería	-	32,912	-	-	-	32,912
Impuesto complementario	-	-	-	-	71,802	71,802
Devolución de capital (Nota 19)	(472,319)	-	-	-	-	(472,319)
Total de transacciones con accionistas	6,057,047	(174,644)	199,368	-	(26,142)	6,055,629
Saldo al 31 de diciembre de 2011	B/. 6,057,047	B/. (174,644)	B/. 243,000	B/. 1,008,356	B/. (26,142)	B/. 7,107,617

Las notas en las páginas 8 a 32 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado consolidado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2012

	2012	2011
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 2,760,246	B/. 1,550,290
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	123,058	74,881
Amortización del intangible	2,319	7,915
Descarte de activo fijo	2,328	525
Ingresos financieros	(291,929)	(259,200)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución en cuentas por cobrar	1,896	20,402
Aumento en gastos pagados por anticipado	(32,228)	-
(Disminución) aumento en gastos acumulados y retenciones por pagar	(55,465)	181,736
Aumento en comisiones cobradas por anticipado	86,675	22,110
Aumento en depósitos de garantía y otros activos	(174,987)	(1,772)
Impuesto sobre la renta pagado	(631,292)	(214,475)
Intereses recibidos	285,298	216,675
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	2,075,919	1,599,083
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Depósitos a plazo fijo	44,657	(55,630)
Compra de inversiones disponibles para la venta	(2,126,368)	(2,610,807)
Ventas y redenciones de inversiones disponible para la venta	1,730,349	1,840,579
Compra de mobiliario y equipo	(912,801)	(56,251)
Compra de activos intangibles	(2,036)	(1,950)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(1,266,199)	(884,059)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Producto de la venta de acciones en tesorería	56,185	130,076
Devolución de capital	(273,589)	(472,319)
Producto de préstamo hipotecario	700,000	-
Abono a préstamo hipotecario	(16,431)	-
Impuesto sobre dividendos pagados	(230,068)	(96,195)
Dividendos pagados, neto	(377,930)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(141,833)	(438,438)
Aumento neto en el efectivo	667,887	276,586
Efectivo al inicio del año	1,268,921	-
Efectivo recibido en reorganización corporativa	-	992,335
Efectivo al final del año	B/. 1,936,808	B/. 1,268,921

Las notas en las páginas 8 a 32 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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. La Compañía es dueña del 100% de las acciones de Latinex, Inc., que a su vez es dueña del 100% de las acciones de Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y Central Latinoamericana de Valores, S. A.

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el jueves 22 de octubre de 2009, los accionistas de Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y Central Latinoamericana de Valores, S. A. (Latinclear) aprobaron una reorganización legal corporativa, mediante la cual Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y Central Latinoamericana de Valores, S. A. (Latinclear) constituyeron una empresa tenedora (holding) común consolidando en ella las operaciones de ambas compañías. Tanto Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y 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 Legal 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 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 las antiguas sociedades.

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

En virtud de lo anterior, a partir del 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 culminó 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 No.CNV-349 del 30 de marzo de 1990 de la Superintendencia del Mercado de Valores, la Compañía fue autorizada a operar una bolsa de valores en la República de Panamá.

1. Información General (Continuación)

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 de la Superintendencia del Mercado de Valores, la Compañía fue autorizada para operar el negocio de administración, custodia, compensación y liquidación de títulos valores en la República de Panamá.

De igual forma, Central Latinoamericana de Valores, S. A. mediante Resolución No.FID008-2006, obtuvo una licencia fiduciaria, emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá, 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 No.1 del 5 de enero de 1984 y el Decreto Ejecutivo No.16 del 3 de octubre de 1984.

Como parte de la reorganización legal corporativa, a partir del 1 de enero de 2011 se consolidan en Latinex Holdings, Inc. las operaciones de Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y Central Latinoamericana de Valores, S. A., bajo el método de combinación de negocios para entidades bajo control común que permite o exige la contabilización de forma prospectiva. Estas entidades reflejaban a esa fecha los siguientes montos:

	Bolsa de Valores de Panamá, S. A.	**Central Latinoamerica de Valores, S. A.**
Activo	B/. 4,677,856	B/. 2,268,135
Pasivo	B/. 500,435	B/. 119,486

Producto de la reorganización legal corporativa, la Compañía realizó una devolución de capital, reduciendo las acciones comunes a B/.273,589; de igual forma se constituye un Fideicomiso de Garantía cuyo único beneficiario es su subsidiaria Central Latinoamericana de Valores, S. A. (véase Nota 21).

1. Información General (Continuación)

Gobierno Corporativo

Resumen de políticas
La Compañía adoptó los principios 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.

Comité de Auditoría
El Comité de Auditoría está compuesto por al menos tres miembros de la Junta Directiva de la Compañía o sus Subsidiarias; todos independientes de la Administración. En el Comité participan, sin derecho a voto, los Vicepresidentes Ejecutivos y Gerentes Generales de las Subsidiarias, la Subgerente General de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y los Oficiales de Cumplimiento de las Compañías. Los nombramientos de los Directores 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.

S.L.

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 o de sus Subsidiarias. Estos Comités son:

Comité Ejecutivo: Asesora, conoce y decide sobre los asuntos que las Gerencias Generales de las Subsidiarias deban someter a su consideración. Verifica y somete 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: Establece 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.

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: Resuelve 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: Asesora 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. Recomienda 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 Manejo y Administración de Riesgos: Resuelve 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.

S. L.

1. Información General (Continuación)

Otros Comités (continuación)

Comité de Operaciones: Asesora 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 la custodia cuando el caso lo amerite; así como revisar, analizar y recomendar los nuevos estándares internacionales en materia de operaciones, homologación y tecnología sobre las centrales de custodia.

Independencia de Directores y Ejecutivos
La Compañía 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 controladores y los Directores no son directa ni indirectamente, ni individual, ni conjuntamente propietarios efectivos de un número controlador 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 de los Oficiales de Cumplimiento de las Subsidiarias se asegura la difusión y ejecución del Código mediante programas de capacitación y comunicación interna.

Estos estados financieros consolidados fueron aprobados para su emisión por la Junta Directiva el 21 de febrero de 2013.

S. L.

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 consolidados; las cuales fueron aplicadas constantemente en el año anterior.

Base de Preparación
Los estados financieros consolidados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sobre la base de costo histórico, modificado por la revaluación de las inversiones disponibles para la venta.

La preparación de los estados financieros consolidados 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 consolidados, se revelan en la Nota 4.

(a) Normas nuevas y enmiendas adoptadas por la Compañía

No hay NIIFs o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para los estados financieros que inician a partir del 1 de enero de 2012 que pudieran tener un impacto material en la Compañía.

(b) Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas pero no efectivas para períodos que inician el 1 de enero de 2012 y que no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía

- La NIIF 9, "Instrumentos Financieros", se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos financieros y pasivos financieros. La NIIF 9 fue emitida en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Reemplaza las partes de la NIC 39 que se relacionan con la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías: los que se miden a valor razonable y los que miden a costo amortizado. La Compañía aún está evaluando el impacto completo de la NIIF 9 y tiene la intención de adoptarla a más tardar en el período contable que inicia el 1 de enero de 2015.

- La NIIF 10, "Estados Financieros Consolidados", crea en los principios existentes el concepto de control como el factor determinante para decidir si una entidad debe ser incluida en los estados financieros consolidados de la compañía matriz. La norma proporciona orientación adicional para ayudar en la determinación del control donde sea difícil su evaluación. La Compañía aún está evaluando el impacto completo de esta norma y tiene la intención de adoptarla a más tardar en el período contable que inicia a partir del 1 de enero de 2013.

S. L.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas

Base de Preparación (continuación)

(b) Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas pero no efectivas para períodos que inician el 1 de enero de 2012 y que no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía (continuación)

- La NIIF 13, "Medición del Valor Razonable", tiene como objetivo mejorar la consistencia y reducir la complejidad al proporcionar una definición precisa del valor razonable y una sola fuente de medición del valor razonable y los requisitos de divulgación para su uso en las NIIF. Los requisitos, que están en gran medida alineados entre las NIIFs y los PCGA de Estados Unidos de América, no extienden el uso de la contabilidad a valor razonable pero proporcionan orientación sobre la forma en que debe aplicarse donde su uso ya es requerido o permitido por otras normas dentro de las NIIF o los PCGA de Estados Unidos de América. La Compañía aún está evaluando el impacto completo de la NIIF 13 y tiene la intención de adoptarla a más tardar en el período contable que inicia a partir del 2013.

- Modificación de la NIC 1, Presentación de estados financieros con respecto a otras utilidades integrales. El principal cambio de esta modificación es un requisito para las entidades a agrupar las partidas presentadas en otras utilidades integrales sobre la base de si ellas son potencialmente reclasificables a resultados en un ejercicio posterior (ajustes por reclasificación). Este cambio es efectivo para ejercicios contables que inician posterior al 1 de julio de 2012. No se anticipa que tenga un impacto significativo en el Compañía.

No existen otras NIIFs o interpretaciones que aún no sean efectivas que se espera tengan un impacto material sobre la Compañía.

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

El control se obtiene cuando la Compañía 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 la Compañía 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 la Compañía 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 de la Compañía fueron eliminados en la consolidación.

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

Activos Financieros

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: activos financieros disponibles para la venta y cuentas por cobrar. La Administración determina la clasificación de los activos desde su reconocimiento inicial.

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar son reconocidas inicialmente al valor razonable y posteriormente, al costo amortizado, menos cualquier provisión por deterioro o incobrabilidad. Una provisión por deterioro para cuentas por cobrar es establecida cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los montos vencidos de acuerdo con los términos originales. Se consideran indicadores de que la cuenta por cobrar está deteriorada, las dificultades financieras significativas del deudor, probabilidad que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera, y el incumplimiento o morosidad de los pagos. El monto de la provisión es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros estimados de efectivo, descontados a la tasa efectiva de interés original. Cuando una cuenta por cobrar es incobrable, se da de baja contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente dados de baja es acreditada contra el estado consolidado de resultados.

Inversiones Disponibles para la Venta

Los activos financieros disponibles para la venta son reconocidos inicialmente a su valor razonable, que es la consideración en efectivo incluyendo los costos de transacción, y subsecuentemente medidos al valor razonable con ganancias y pérdidas reconocidas en el estado consolidado de utilidad integral, hasta que el activo financiero se considere deteriorado o dado de baja, en cuyo caso las ganancias o pérdidas acumuladas en el estado consolidado de utilidad integral son reconocidas en resultados del año corriente.

El interés es calculado usando el método de interés efectivo y es reconocido en el estado de resultados. Los dividendos de los instrumentos de capital disponibles para la venta son reconocidos en el estado consolidado de resultados cuando se establece el derecho de la entidad para recibir el pago.

La Compañía evalúa a la fecha del balance general consolidado si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. En el caso de instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada del valor razonable de la inversión por debajo de su costo es considerado en la determinación del deterioro de los activos. Si tal evidencia existe para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada - determinada con base en la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro del activo financiero previamente reconocida en ganancias o pérdidas es removida del patrimonio y reconocida en el estado consolidado de resultados.

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

Propiedades, Mobiliario y Equipos
El edificio, 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:

	%	Vida Útil
Edificio	6.67%	30 y 15 años
Mejoras	20%	5 años
Mobiliario	10%	10 años
Equipo	10% a 33.33%	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.

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.

El edificio, mobiliario y equipos se revisan por deterioro siempre que los acontecimientos o los cambios en circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. El valor en libros de un activo se reduce inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros de un activo es mayor que el valor recuperable estimado. El monto recuperable es el más alto entre el valor razonable del activo menos el costo de venta y su valor en uso.

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 cuando se devengan por las transacciones diarias que realizan los puestos de bolsa para la compra y venta de valores. Las comisiones por custodia y servicios 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.

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

Reconocimiento de Ingresos (continuación)

Servicios de administración
Los servicios de administración se reconocen como ingreso cuando se devengan.

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.

Impuesto sobre la Renta
El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del período corriente. El impuesto corriente se refiere al impuesto de la renta neta gravable del período, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance general consolidado.

Distribución de dividendos
La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía es reconocida como un pasivo en el balance general consolidado en el período en el cual los dividendos son declarados por la Junta Directiva de la Compañía.

Información de Segmentos
Un segmento del negocio es un componente identificable de la Compañía, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro de la misma empresa. Un segmento geográfico es un componente identificable de la empresa encargado de suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico, y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes. La Compañía a través de sus Subsidiarias mantiene tres segmentos del negocio, operar una bolsa de valores; operar un negocio de administración, custodia, compensación y liquidación de títulos valores; y administrar las inversiones de la Compañía, 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 relizadas.

La Compañía mantiene un 2% 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 2% y el 3.75%, con lo cual se logra obtener un mejor rendimiento que estableciendo plazos fijos. En el caso de disminuciones en LIBOR, estas inversiones pueden venderse en el mercado, siempre y cuando se haya hecho un análisis comparativo de rendimiento en las inversiones actuales y el rendimiento de otros instrumentos que tengan ofertas en el mercado.

(b) Riesgo de crédito e inversiones
El riesgo de crédito es administrado a nivel de la Compañía. El riesgo de crédito se origina en el efectivo, depósitos a plazo fijo, inversiones disponibles para la venta y cuentas por cobrar.

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 de la Compañía o sus Subsidiarias 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.

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(b) Riesgo de crédito e inversiones (continuación)

El segundo criterio de selección de inversiones considera la rentabilidad y la liquidez de los emisores. Este criterio permite inversión en títulos listados en la Bolsa de Valores de Panamá de al menos el 75% de las inversiones con lo que se fija un estándar de transparencia y negociabilidad. Sólo se permite invertir hasta un máximo del 25% del portafolio en inversiones extranjeras con grado de inversión.

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.

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

	2012		2011	
Sector financiero	B/. 2,978,730	44%	B/. 2,427,403	39%
Sector no financiero	2,015,853	30%	2,011,584	33%
Sector internacional	188,404	3%	296,179	5%
Sector fondos mutuos	1,173,309	17%	1,149,179	18%
Sector gobierno	393,863	6%	339,756	5%
	B/. 6,750,159	100%	B/. 6,224,101	100%

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(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.

La siguiente tabla analiza los pasivos financieros de la Compañía por fecha de vencimiento. Dicho análisis se muestra según la fecha de vencimiento contractual y son flujos de efectivo sin descontar al valor presente del balance. Los saldos con vencimiento de menos de un año son iguales a su valor en libros, debido a que el efecto del descuento no es significativo.

	Menos de un Año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años
31 de diciembre de 2012			
Préstamo hipotecario	B/. 126,700	B/. 439,941	B/. 491,044
Gastos acumulados y retenciones por pagar	463,372	-	-
Impuesto sobre la renta por pagar	227,466	-	-
Dividendos e impuesto por pagar	164,041	-	-
Comisiones cobradas por anticipado	292,194	-	-
Total de pasivos	B/. 1,273,773	B/. 439,941	B/. 491,044
31 de diciembre de 2011			
Gastos acumulados y retenciones por pagar	B/. 518,837	B/. -	B/. -
Impuesto sobre la renta por pagar	258,874	-	-
Comisiones cobradas por anticipado	205,519	-	-
Total de pasivos	B/. 983,230	B/. -	B/. -

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.

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Administración del Riesgo de Capital (continuación)
El Decreto de 1 de julio de 1999 (Ley de Valores), reformado mediante la Ley No.67 de 1 de septiembre de 2011, y el Artículo No.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.

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 internacionales.

- 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 del mercado local.

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 2012				
Inversiones disponibles para la venta	B/.2,045,717	B/.3,638,446	B/. 9,023	B/.5,693,186
31 de diciembre de 2011				
Inversiones disponibles para la venta	B/. 536,823	B/. -	B/.4,585,648	B/.5,122,471

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

	2012	2011
Saldo al inicio del año	B/. 4,585,648	B/. -
Saldo de combinación de entidades (Nota 1)	-	3,770,756
Utilidad total en el estado de utilidad integral	130,633	63,762
Compras	1,826,368	2,409,510
Ventas y vencimientos	(1,740,393)	(1,658,380)
Transferencia a Nivel 1	(1,454,787)	-
Transferencia a Nivel 2	(3,338,446)	-
Saldo al final del año	B/. 9,023	B/. 4,585,648

4. Juicios Críticos

Los juicios críticos 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.

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/.1,592,292 (2011: B/.917,628) que están incluidas en el rubro de efectivo, con tasas de interés entre 0.1% y 2.00% (2011: 0.1% y 2.25%)

La Compañía mantiene depósitos a plazo fijo por B/.1,056,973 (2011: B/.1,101,630), con tasas de interés entre 3% y 3.53% y vencimientos varios hasta febrero de 2014 (2011: 2.75 % y 3.75% con vencimiento hasta junio de 2013).

A.L.

6. Inversiones Disponibles para la Venta

A continuación se detalla la cartera de las inversiones disponibles para la venta:

Tipo de Inversión	2012	2011
Acciones de capital	B/. 271,651	B/. 184,109
Valores Comerciales Negociables (VCN's), con tasas de interés anual de 3% a 4.625% y vencimientos varios hasta el 20 de diciembre de 2013	1,152,848	1,373,422
Fondos mutuos de inversión en renta fija	1,173,309	1,148,866
Bonos corporativos emitidos por compañías locales, con tasas de interés anual entre 3.25% y 10.125% y vencimientos varios hasta el 30 de agosto de 2070	2,701,515	2,076,318
Euro bonos de la República de Panamá, con tasa de interés anual 9.375% y vencimiento el 1 de abril de 2029	393,863	339,756
	B/. 5,693,186	B/. 5,122,471

El movimiento de estas inversiones se presenta a continuación:

	2012	2011
Saldo al inicio del año	B/. 5,122,471	B/. -
Saldo de combinación de entidades (Nota 1)	-	4,308,611
Compras	2,126,368	2,610,807
Ventas y redenciones	(1,730,349)	(1,840,579)
Cambio neto en el valor razonable	174,696	43,632
Saldo al final del año	B/. 5,693,186	B/. 5,122,471

Al 31 de diciembre de 2012, la subsidiaria Latinex, Inc. mantiene un total de inversiones fideicomitidos a favor de su subsidiaria Latinclear por la suma de B/.1,415,932, con fines de garantizar las operaciones de esa subsidiaria.

7. Información de Segmento de las Subsidiarias

	Al 31 de diciembre de 2012				
	Intermediación Bursátil	Custodia	Tenedora de Inversiones	Eliminaciones	Total
Ingresos					
Ingresos por comisiones	B/. 2,996,834	B/. 933,769	B/. -	B/. -	B/. 3,930,603
Cuotas de mantenimiento	179,816	117,601	-	-	297,417
Servicios de administración	-	158,069	-	-	158,069
Ingresos por inversiones	77,600	153,978	147,902	(87,551)	291,929
Dividendos recibidos de subsidiarias	-	-	2,441,987	(2,441,987)	-
Inscripciones de empresas y emisiones	27,144	-	-	-	27,144
Ingresos por venta de puestos	101,000	-	-	-	101,000
Foro de inversionistas	87,800	-	-	-	87,800
Seminario Bolcen	49,126	-	-	-	49,126
Otros	55,025	143,441	-	-	198,466
Total de ingresos	B/. 3,574,345	B/. 1,506,858	B/. 2,589,889	B/. (2,529,538)	B/. 5,141,554
Gastos Generales y Administrativos					
Gastos de personal	B/. 599,546	B/. 415,085	B/. -	B/. -	B/. 1,014,631
Depreciación y amortización	83,363	35,057	-	-	123,058
Foro de inversionistas	30,676	-	-	-	30,676
Seminario Bolcen	60,120	-	-	-	60,120
Otros gastos generales y administrativos	599,116	532,741	25,604	-	1,152,823
Total de gastos generales y administrativos	B/. 1,372,821	B/. 982,883	B/. 25,604	B/. -	B/. 2,381,308
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 2,201,524	B/. 523,975	B/. 2,564,285	B/. (2,529,538)	B/. 2,760,246

	Al 31 de diciembre de 2011				
	Intermediación Bursátil	Custodia	Tenedora	Eliminaciones	Total
Ingresos					
Ingresos por comisiones	B/. 1,748,570	B/. 747,205	B/. -	B/. -	B/. 2,495,775
Cuotas de mantenimiento	209,315	99,050	-	-	308,365
Servicios de administración		120,335			120,335
Ingresos por inversiones	130,010	202,774	58,012	(131,596)	259,200
Inscripciones de empresas y emisiones	26,450	-	-	-	26,450
Ingresos por venta de puestos	102,500	-	-		102,500
Foro de inversionistas	69,120	-	-	-	69,120
Otros	40,762	139,011	-	-	179,773
Total de ingresos	B/. 2,326,727	B/. 1,308,375	B/. 58,012	B/. (131,596)	B/. 3,561,518
Gastos Generales y Administrativos					
Gastos de personal	B/. 553,034	B/. 363,128	B/. -	B/. -	B/. 916,162
Depreciación y amortización	44,851	30,030	-	-	74,881
Foro de inversionistas	22,351	-	-	-	22,351
Otros gastos generales y administrativos	520,194	456,919	20,721	-	997,834
Total de gastos generales y administrativos	B/. 1,140,430	B/. 850,077	B/. 20,721	B/. -	B/. 2,011,228
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 1,186,297	B/. 458,298	B/. 37,291	B/. (131,596)	B/. 1,550,290

8. Ingresos Financieros

A continuación se presenta el detalle de los ingresos financieros:

	2012	2011
Intereses	B/. 233,669	B/. 213,953
Dividendos	58,260	45,247
	B/. 291,929	B/. 259,200

9. Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto

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

	Al 31 de diciembre de 2012					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	Total
Saldo neto al 1 de enero de 2012	B/. 330,414	B/ 21,838	B/. 21,891	B/. 30,416	B/. 2,666	B/. 407,225
Adiciones	736,842	12,714	11,961	134,534	16,750	912,801
Venta y descartes	-	-	(6)	(2,321)	(1)	(2,328)
Depreciación del año	(72,826)	(4,063)	(8,915)	(32,743)	(4,511)	(123,058)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2012	B/. 994,430	B/. 30,489	B/. 24,931	B/. 129,886	B/. 14,904	B/. 1,194,640
Al costo	B/. 1,445,278	B/. 135,580	B/. 183,416	B/. 939,550	B/. 26,745	B/.2,730,569
Depreciación y amortización acumuladas	(450,848)	(105,091)	(158,485)	(809,664)	(11,841)	(1,535,929)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2012	B/. 994,430	B/. 30,489	B/. 24,931	B/. 129,886	B/. 14,904	B/. 1,194,640

	Al 31 de diciembre de 2011					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	Total
Saldo neto al 1 de enero de 2011	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Saldo de combinación de entidades (Nota 1)	377,668	2,016	23,086	18,945	4,665	426,380
Adiciones	-	20,381	7,613	28,257	-	56,251
Venta y descartes	-	-	(17)	(508)	-	(525)
Depreciación del año	(47,254)	(559)	(8,791)	(16,278)	(1,999)	(74,881)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2011	B/. 330,414	B/. 21,838	B/. 21,891	B/. 30,416	B/. 2,666	B/. 407,225
Al costo	B/. 708,436	B/. 122,868	B/. 173,217	B/. 824,345	B/. 21,495	B/. 1,850,361
Depreciación y amortización acumuladas	(378,022)	(101,030)	(151,326)	(793,929)	(18,829)	(1,443,136)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2011	B/. 330,414	B/. 21,838	B/. 21,891	B/. 30,416	B/. 2,666	B/. 407,225

Al 31 de diciembre de 2012, la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. mantiene como garantía de préstamo la finca No.62705 registrada en el rubro de edificio por un valor de B/.736,842. (véase Nota 10).

10. Préstamo Hipotecario

El 26 de julio de 2012, la Compañía firmó un contrato de préstamo hipotecario comercial por B/.700,000 a una tasa de interés de 6.25% más FECI y vencimiento el 18 de julio de 2024.

A continuación se detalla el movimiento y saldo del préstamo hipotecario:

		2012
Saldo al inicio del año	B/.	-
Aumento		700,000
Pagos		(16,431)
Saldo al final del año	B/.	683,569

11. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan de la siguiente manera:

		2012		2011
Alquileres de oficinas, correo y equipo	B/.	33,978	B/.	11,517
Certificaciones comisiones		135		15,165
Servicio de sistemas		12,000		12,000
Agencia de pago y registros fideicomiso		43,833		41,753
Membresias		-		28,000
Otros		108,520		71,338
	B/.	198,466	B/.	179,773

12. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

		2012		2011
Salarios	B/.	512,974	B/.	427,394
Gastos de representación		188,116		171,348
Participación de utilidades		147,950		171,910
Prestaciones laborales		150,933		132,659
Indemnizaciones y prima de antigüedad		14,658		12,851
	B/.	1,014,631	B/.	916,162

Al 31 de diciembre de 2012, el total de colaboradores era de 30 (2011: 28).

13. Otros Gastos Administrativos

A continuación se detallan los otros gastos administrativos:

	2012	2011
Impuestos	B/. 135,153	B/. 140,789
Internacionalización - Bolsa	10,700	42,967
Seguros	101,315	93,011
Luz y teléfono	56,500	51,958
Tarifa de supervisión - Superintendencia del Mercado de Valores	202,455	140,488
Dietas	53,750	34,400
Servicios electrónicos de información	25,500	24,600
Mantenimiento PH	45,431	32,071
Honorarios profesionales	21,981	50,342
Asociaciones	15,912	15,480
Papelería y útiles de oficina	13,060	8,518
Gastos legales	26,954	8,352
Auditoria	35,258	-
Mantenimiento	21,825	17,424
Mantenimiento Sistema de Negociación	9,577	15,542
Publicidad	17,940	7,236
Viajes al exterior	44,326	28,694
Gastos bancarios	3,778	4,333
Reuniones, charlas y eventos	18,245	18,299
Transporte y gasolina	8,604	7,148
Entrenamiento, cursos y seminarios	28,838	21,294
Gasto de intereses sobre préstamo hipotecario	22,157	-
Donaciones	34,375	-
Gastos de organización corporativa	-	47,922
Gastos de custodia internacional	107,247	87,609
Otros	91,942	99,357
	B/ 1,152,823	B/. 997,834

14. Activos en Administración y Custodia

En el curso normal de sus actividades, Central Latinoamericana de Valores, S. A. mantiene en custodia activos financieros de terceros en forma fiduciaria, según lo establecido en el Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999. Al 31 de diciembre de 2012, el valor de los activos que mantenía en custodia ascendía a B/.11,809,487,749 (2011: B/.8,668,779,764).

Para los efectos de mitigar los riesgos inherentes al negocio, la Compañía mantiene una póliza de fidelidad con una compañía aseguradora de la localidad.

De conformidad a lo establecido en el Reglamento Interno de Operaciones de Central Latinoamericana de Valores, S. A., uno de sus participantes le otorgó una Fianza de Cumplimiento en efectivo por la suma de cincuenta mil balboas (B/.50,000). Dicha Fianza se encuentra reflejada, para su debido control, en las cuentas de orden de la Compañía.

15. Utilidad Básica por Acción

La utilidad básica 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 básica por acción se presenta a continuación:

	2012	2011
Utilidad neta	B/. 1,914,650	B/. 1,008,356
Número promedio ponderado de acciones	2,947,164	2,933,012
Utilidad neta por acción	B/. 0.65	B/. 0.34

16. Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta es el siguiente:

	2012	2011
Impuesto sobre la renta del período	B/. 604,537	B/. 373,937
Impuesto sobre la renta del año anterior	(4,653)	-
Impuesto sobre dividendos	245,712	167,997
	B/. 845,596	B/. 541,934

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 consolidados se presenta a continuación:

	2012	2011
Utilidad según estados financieros consolidados	B/. 2,514,534	B/. 1,382,293
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(231,577)	(332,785)
Aporte de indemnización	(200,752)	-
Mas: Gastos no deducibles de acuerdo a nueva ley fiscal	124,980	183,936
Utilidades de otras entidades	210,965	262,302
Renta neta gravable	B/. 2,418,150	B/. 1,495,746
Impuesto sobre la renta causado 25 %	B/. 604,537	B/. 373,937

Según regulaciones vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías están sujetas a revisión por las autoridades fiscales de la República de Panamá por los últimos tres años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2012.

17. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2012	2011
Dividendos por pagar	B/. 164,041	B/. -
Compensación al personal clave	B/. 647,514	B/. 596,694

S.F.

18. Acciones Comunes

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

	Número de Acciones	Acciones Comunes
Saldo al 31 de diciembre de 2011	2,942,775	B/. 6,057,047
Devolución de capital	8,500	(273,589)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	2,951,275	B/. 5,783,458

En febrero de 2011 se realizó la reorganización legal 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. Se realizó un canje de acciones; una (1) acción de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. por dos (2) de Latinex Holdings, Inc. y de una (1) acción de Central Latinoamericana de Valores, S. A. por ochenta y cinco (85) de Latinex Holdings, Inc.

Como parte del proceso de reestructuración legal, la Junta Directiva de la Compañía aprobó una devolución de capital a los accionistas, tal como se describe a continuación:

	Devolución de Capital	Fecha de Devolución
2012	B/. 273,589	31 de diciembre de 2012
2011	B/. 472,319	31 de diciembre de 2011

Al 31 de diciembre de 2012, esta devolución fue pagada en su totalidad a los accionistas.

19. Declaración de Dividendos

La Junta Directiva al 9 de febrero de 2012 aprobó un pago de dividendos a los accionistas, tal como se describe a continuación:

Tipo de Dividendo	Dividendo Declarado	Fecha de Declaración	Fecha de Pago
2012			
Ordinario	B/. 324,167	9 de febrero de 2012	Semestral
Extraordinario	217,804	9 de febrero de 2012	30 abril 2012
	B/. 541,971		

20. Contingencia

Al 31 de diciembre de 2012, 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 judicial interpuesta a esa Sociedad por Bolsa de Valores de Panamá, S. A. El monto de la demanda es de ciento ochenta mil balboas (B/.180,000), por supuestos daños y perjuicios causados por la interposición de la demanda citada y de la medida cautelar ejecutada.

El 24 de agosto de 2009 el Juzgado Decimocuarto del Circuito de lo Civil del Primer Circuito Judicial de Panamá desestimó toda y cada una de las pretensiones que interpuso AGB Cambios, S. A.; sin embargo, el demandante presentó un recurso de apelación contra la referida sentencia el cual está pendiente de resolución de las autoridades legales.

En opinión de la Administración de la Compañía y de los asesores legales de la subsidiaria Bolsa de Valores de Panamá, S. A., y con base en los elementos aportados, consideran que la demanda impuesta contra la Compañía adolece de razones o motivos suficientes para que se acceda a la misma.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias
Balance de Situación Consolidado
Al 31 de Diciembre de 2012

	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinex, Inc.	Subtotal	Eliminaciones BVP LatinClear	Total Latinex Inc.	Latinex Holdings, Inc.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
Activos:										
Efectivo y depósitos en bancos	1,179,595	458,375	274,913	1,912,883		1,912,883	23,925	1,936,808		1,936,808
Depósitos a plazo fijo	170,980	235,993	650,000	1,056,973		1,056,973	0	1,056,973		1,056,973
Total de depósitos en bancos	1,350,575	694,368	924,913	2,969,856		2,969,856	23,925	2,993,781	0	2,993,781
Inversiones disponibles para la venta	1,914,366	932,563	4,297,016	7,143,945		7,143,945	0	7,143,945	1,450,759	5,693,186
								0		
Inversiones en subsidiarias	0	0	1,139,223	1,139,223	1,139,223	0	5,682,251	5,682,251	5,682,251	0
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	1,032,395	162,245	0	1,194,640		1,194,640	0	1,194,640		1,194,640
Intangible		3,003		3,003		3,003		3,003		3,003
Intereses x cobrar	9,838	5,522	33,800	49,160		49,160		49,160		49,160
Cuentas por cobrar, neto	62,275	23,456		85,731		85,731		85,731		85,731
Dividendos x cobrar			1,556,452	1,556,452	1,556,452	0		0		0
Gastos pagados por anticipado	5,516	26,712	0	32,228		32,228	0	32,228		32,228
Impuesto de dividendos por cobrar accionistas	0		0	0		0	0			0
Depósitos de garantía y otros activos	206,465	25,680	0	232,145		232,145	0	232,145		232,145
								0		
Total de activos	**4,581,430**	**1,873,549**	**7,951,404**	14,406,383	2,695,675	11,710,708	**5,706,176**	17,416,884	**7,133,010**	10,283,874
						0				

	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinex, Inc.	Subtotal	Eliminaciones	Total Latinex Inc.	Latinex Holdings, Inc.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
Pasivos y Patrimonio:										
Pasivos:										
C x pagar, gastos acumulados y retenciones por pagar	265,192	195,933		461,125		461,125	2,247	463,372		463,372
Cuentas por pagar subsidiarias						0				0
Dividendos por pagar accionistas	1,720,493			1,720,493	1,556,452	164,041		164,041		164,041
Impuesto de Dividendos por pagar				0		0		0		0
Impuesto sobre la renta por pagar	210,320	17,146		227,466		227,466	0	227,466		227,466
Comisiones cobradas por anticipado	292,194			292,194		292,194	0	292,194		292,194
Préstamo Hiptotecario por Pagar	683,569			683,569		683,569		683,569		683,569
Total de pasivos	3,171,768	213,079	0	3,384,847	1,556,452	1,828,395	2,247	1,830,642	0	1,830,642
Patrimonio:										
Acciones comunes	500,000	639,223	5,682,251	6,821,474	1,139,223	5,682,251	5,716,529	11,398,780	5,615,322	5,783,458
Acciones en Tesorería									261,763	-261,763
Cambio neto en valores disponibles para la venta	909,662	619,429	68,687	1,597,778		1,597,778	0	1,597,778	1,180,082	417,696
Utilidades no distribuidas		412,316	2,200,466	2,612,782		2,612,782	-12,600	2,600,182	219,147	2,381,035
Impuesto complementario		(10,498)	0	-10,498		-10,498	0	-10,498		-10,498
Prima en acciones comunes				0				0	(143,304)	143,304
Total del patrimonio	1,409,662	1,660,470	7,951,404	11,021,536	1,139,223	9,882,313	5,703,929	15,586,242	7,133,010	8,453,232
Total de pasivos y patrimonio	**4,581,430**	**1,873,549**	**7,951,404**	14,406,383	**2,695,675**	11,710,708	**5,706,176**	**17,416,884**	**7,133,010**	**10,283,874**

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias
Estado de Resultados Consolidado
Por el año terminado el 31 de Diciembre de 2012

	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinex, Inc.	Sub Total	Eliminaciones BVP y Latin Clear	Total Latinex, Inc.	Latinex Holdings, Inc.	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos:									
Comisiones	2,996,834	933,769	0	3,930,603		3,930,603	0		3,930,603
Cuotas de mantenimiento	179,816	117,601	0	297,417		297,417	0		297,417
Servicios de administración	0	158,069	0	158,069		158,069	0		158,069
Ingresos por inversiones	77,600	153,978	147,615	379,193		379,193	287	-87,551	291,929
Dividendos recibidos de Subsidiarias			2,411,987	2,411,987		2,411,987	30,000	-2,441,987	0
Inscripciones de empresas y emisiones	27,144		0	27,144		27,144	0		27,144
Ingresos por venta de Puestos	101,000			101,000		101,000			101,000
Foro de Inversionistas	87,800	0	0	87,800		87,800	0		87,800
Seminario Bolcen	49,126		0	49,126		49,126	0		49,126
Otros	55,025	143,441		198,466		198,466			198,466
Total de ingresos	3,574,345	1,506,858	2,559,602	7,640,805	0	7,640,805	30,287	-2,529,538	5,141,554
Gastos generales y administrativos:									
Gastos de personal	599,546	415,085	0	1,014,631		1,014,631	0		1,014,631
Depreciación y amortización	88,001	35,057	0	123,058		123,058	0		123,058
Foro de inversionistas	30,676	0	0	30,676		30,676	0		30,676
Seminario Bolcen	60,120			60,120		60,120			60,120
Otros gastos generales y administrativos	594,478	532,741	1,650	1,128,869		1,128,869	23,954		1,152,823
Total de gastos generales y administrativos	1,372,821	982,883	1,650	2,357,354	0	2,357,354	23,954	0	2,381,308
Utilidad antes del Impuesto sobre la renta	2,201,524	523,975	2,557,952	5,283,451	0	5,283,451	6,333	-2,529,538	2,760,246
Impuesto sobre la renta	488,225	111,659	245,712	845,596	0	845,596	0		845,596
Utilidad neta	**1,713,299**	**412,316**	**2,312,240**	**4,437,855**	**0**	4,437,855	**6,333**	**-2,529,538**	**1,914,650** EPS
									0.65

LATINEX HOLDING INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2012

Información Financiera Consolidada

Estado de cambios en el patrimonio consolidado

	Total	Partes	BOLSA DE	LATINCLEAR	LATINEX INC.	LATINEX HOLDINGS, INC
Capital Pagado						
Balance al 1 de enero de 2012	B/. 6,057,047	B/. (7,508,318)	B/. 500,000	B/. 1,036,585	B/. 5,997,251	B/. 6,031,529
Reorganización corporativo						
Devolución de capital	(273,589)	753,773		(397,362)	(315,000)	(315,000)
Balance al final del 31 de diciembre de 2012	B/. 5,783,458	B/. (6,754,545)	B/. 500,000	B/. 639,223	B/. 5,682,251	B/. 5,716,529
Acciones en Tesorería						
Balance al 1 de enero de 2012	(261,763)	(261,763)	-		-	
	B/. -	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.
Saldo al 31 de diciembre de 2012	B/. (261,763)	B/. (261,763)	B/.	B/.	B/.	B/.
Prima en acciones comunes						
Balance al 1 de enero de 2012	B/. 97,164	B/. 97,164	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Aumentos (Disminución)	46,140	46,140	-		-	-
Balance al final del 31 de diciembre de 2012	B/. 143,304	B/. 143,304	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Utilidad Retenida (Déficit Acumulado)						
Balance al 1 de enero de 2012	B/. 1,008,356	B/. (1,157,919)	B/. 907,194	B/. 1,389,787	B/. (111,773)	B/. (18,933)
	-					
Dividendos pagados	(541,971)	3,118,309	(2,620,493)	(1,039,787)		
Devolución de capital	-	350,000		(350,000)		
Ganancia (pérdida) en el año	1,914,650	(2,529,538)	1,713,299	412,316	2,312,240	6,333
Balance al final del 31 de diciembre de 2012	B/. 2,381,035	B/. (219,148)	B/. -	B/. 412,316	B/. 2,200,466	B/. (12,600)
Cambio neto en valores disponible para la venta						
Balance al 1 de enero de 2012	B/. 243,000	B/. (740,422)	B/. 531,922	B/. 439,640	B/. 11,860	B/. -
Cambios netos durante el año	174,696	(439,660)	377,740	179,789	56,827	-
Balance al final del 31 de diciembre de 2012	B/. 417,696	B/. (1,180,082)	B/. 909,662	B/. 619,429	B/. 68,687	B/. -
Impuesto complementario						
Balance al 1 de enero de 2012	B/. (26,142)	B/. -	B/. -	B/. (26,142)	B/. -	B/. -
Cambios netos durante el año	15,643	-	-	15,644	-	-
Balance al final del 31 de diciembre de 2012	B/. (10,498)	B/. -	B/. -	B/. (10,498)	B/. -	B/. -
Balance total al final del 31 de diciembre de 2012	8,453,232	(8,272,234)	B/. 1,409,662	1,660,470	7,951,404	5,703,929