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 marzo 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 marzo de 2012

A. Liquidez

Al 31 de marzo de 2012 existían activos circulantes por un total de $2,376,173 . Por su parte, los pasivos circulantes reflejan la suma de $554,195, siendo el capital neto de trabajo de $1,821,978, al 31 de marzo 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 marzo de 2012 era de 4.3x., comparados con la razón de 2.6 al 31 de diciembre del 2011

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, 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 marzo de 2012, 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 2012 era de 0.93, mientras que al 31 de diciembre de 2011 era de 0.88.

Al 31 de marzo de 2012, Latinex Holdings, Inc., contaba con un patrimonio total de $7,498,480, versus $7,107,617 al 31 de diciembre del 2011, lo que equivale a un 5.5% de incremento en el patrimonio.

El total de acciones emitidas y en circulación de Latinex Holdings, Inc. al 31 de marzo de 2012 era de 2,942,775.

Igualmente las Utilidades Retenidas pasaron de $1,008,356 al 31 de diciembre del 2011 comparados a $1,397,789 al 31 de marzo de 2012; reflejando un incremento de 38.6%.

C. Resultados Operativos:

Durante el primer trimestre del año 2012, Latinex Holdings, Inc. generó ingresos totales por la suma de $1,034,610, mientras que los gastos ascendieron a $530,573; lo que refleja una utilidad antes de impuestos de $504,037, versus la utilidad antes del impuesto sobre la renta de $222,939 al 31 de marzo de 2011, reflejando un incremento de 126.1%.

Por su parte la utilidad neta después de impuestos reflejó la suma de $388,433 al 31 de marzo de 2012, comparada con los $171,727 durante el mismo período del año anterior, implicando un aumento de 126.1%.

Para el primer trimestre del año 2012, la utilidad neta por acción fue de $0.12, mientras que para el 31 de marzo de 2011 fue de $0.06.

En relación a los ingresos de la compañía, el rubro principal proviene de las Comisiones, la cual refleja al 31 de marzo de 2012 el monto de $799,163, lo que se traduce en un incremento del 81.6% , con relación al mismo período del año anterior; seguidos en orden de importancia por los rubros de mantenimiento, reflejan un aumento de 14.7% y el rubro de Ingresos financieros, reflejan un aumento de 1.7% en relación al mismo período del año 2011.

En cuanto al total de los gastos generales y administrativos, para el 31 de marzo de 2012, estos reflejan un aumento del 19.6% , en comparación al mismo período del 2011; al pasar de $530,573 a $443,649; explicados principalmente por el incremento de rubro "Otros gastos administrativos" y de "Gastos de personal"; el primero con incremento del 25.4%, en virtud de los impuestos y la tarifa de supervisión de la Comisión Nacional de Valores (actual Superintendencia de Mercado de Valores) y, el segundo (Gastos de Personal), 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 $8,052,675, cuyo principal componente son las inversiones de la compañía, reflejando un 65% del total de activos, seguidos por el rubro de efectivo, cuentas de ahorro y depósitos a plazo fijo, por el orden del 26%, así como el de Propiedad, mobiliario y equipo por el orden del 5%, del total de los activos de la empresa.

Por su parte, la compañía registró pasivos por un total de $554,195, explicados principalmente por gastos acumulados y retenciones por pagar; el impuesto sobre la renta por pagar y, comisiones cobradas por anticipado, por el orden del 39%, 16% y 45%, respectivamente.

Comoquiera que la compañía no mantiene obligaciones a terceros, la razón deuda/patrimonio refleja un 0.07, al cierre del 31 de marzo de 2012.

Al 31 de marzo de 2012, el valor en libros por acción de la compañía, era de $2.55 por acción.

El precio de mercado de la acción de Latinex Holdings, Inc., al 31 de marzo de 2012, cerró en $6.05 por acción; mientras que el precio al cierre al 31 de marzo de 2011, era de $4.70, lo que representa un incremento del 28.7 %.

La capitalización de la empresa, al 31 de marzo de 2012 era de $17,803,788.75; a esta fecha la empresa mantenía 168,705 acciones en tesorería.

Cabe mencionar, que mediante Resolución No. 42-11 de 22 de febrero de 2011, la Comisión Nacional de Valores (actualmente 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 marzo de 2012, la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. reflejó un volumen total de negociación de $1,227.4 millones, lo que refleja un incremento del 137.6%, 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 88% del total negociado al 31 de marzo de 2012, seguido por las negociaciones del mercado secundario que representó, durante el primer trimestre del año un 10% del total negociado, y el rubro recompras un 2%.

En cuanto al crecimiento de las operaciones de Bolsa, al 31 de marzo de 2012, el rubro de mayor crecimiento fue el mercado primario con un 173.99%, con relación al mismo período del año anterior, luego el renglón de recompras reflejando un incremento del 31.44%, y por su parte el mercado secundario refleja un crecimiento del 15.38%, en comparación al año 2011.

Por su parte, al 31 de marzo de 2012, se listaron en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. un total de siete emisiones en el mercado primario, por un total de $ 478 millones.

Por otro lado, al primer trimestre del año 2012, el Índice accionario de la Bolsa, denominado "BVPSI", marcó 380.07 unidades, lo que representa un rendimiento anual del orden del 12.12%, lo cual lo ubica en uno de los Índices con mejor desempeño de las bolsas de la región.

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Al 31 de marzo de 2012 , el saldo de custodia en Latin Clear cerró con la cifra de **$9,445.2 millones**.

El crecimiento de los saldos de custodia, para el año 2012, refleja un incremento del 30.5% en comparación al mismo período del año previo.

La composición de la custodia, por tipo de instrumento al 31 de marzo de 2012 , se detalla de la siguiente manera: Renta Fija 34.6%; Renta Variable 32.1%; Documentos Negociables 2.1%; Valores del Estado 24.8%, Fondos un 6.4% .

Al cierre del 31 de marzo de 2012, el monto total de operaciones procesado por Latin Clear asciende a $3,732.3 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 (I Trimestre 2012)	Trimestre que reporta (IV Trimestre 2011)	Trimestre que reporta (III Trimestre 2011)	Trimestre que reporta (II Trimestre 2011)
Ventas o Ingresos Totales	$1,034,610	$792,081	$1,121,344	$981,505
Margen Operativo				
Gastos Generales y Administrativos	$530,573	$597,891	$541,998	$595,687
Utilidad o Pérdida Neta	$388,433	$150,503	$426,160	$259,966
Acciones emitidas y en circulación	2,942,775	2,942,775	2,942,775	2,942,775
Utilidad (Pérdida) por acción	$0.12	$0.05	$0.14	$0.09
Depreciación y Amortización	$19,957	$11,144	$20,349	$21,996
Utilidades o pérdidas no recurrentes	--------	---------	--------	-------

BALANCE GENERAL	Trimestre que reporta (I Trimestre 2012)	Trimestre que reporta (IV Trimestre 2011)	Trimestre que reporta (III Trimestre 2011)	Trimestre que reporta (II Trimestre 2011)
Activo circulante	$2,376,173	$2,557,865	$2,848,694	$2,594,953
Activos Totales	$8,052,675	$8,090,847	$7,831,072	$7,278,137
Pasivo circulante	$554,195	$983,230	$887,668	$801,565
Deuda a Largo Plazo	0	0	0	0
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	$6,057,047	$5,785,239	$5,759,721	$5,759,720
Utilidades Retenidas	$1,397,789	$1,008,356	$988,664	$556,431
Total Patrimonio	$7,498,480	$7,107,617	$6,943,404	$6,476,572
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo / Acción	$0.0	$0.04	$0.04	$0.04
Deuda Total / Patrimonio	0.07	0.14	0.13	0.12
Capital de Trabajo	$1,821,978	$1,574,635	$1,961,026	$1,793,388
Razón Corriente	4.3	2.6	3.2	3.2
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	n/a	n/a	n/a	n/a

III PARTE:

Estados Financieros al 31 de marzo de 2012

IV PARTE

Divulgación:

El emisor divulgará esta información en la página web: www.panabolsa.com a partir del 01 de junio de 2012.

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 Interinos
31 de marzo de 2012

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Información General
31 de marzo de 2012

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
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

Índice para los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo 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 - 31

A la Junta Directiva
Latinex Holdings, Inc y Subsidiarias

He revisado los balances generales adjuntos de **Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias** al 31 de Marzo de 2012 y de los estados 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 rivisión 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 antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias** al 31 de marzo 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).**

10 de Mayo de 2012
República de Panamá

Seidy León B.
Seidy León

CPA No. 0428

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Balance General Consolidado
31 de marzo de 2012

	Marzo 2012	Dic 2011
Activos		
Efectivo y cuentas de ahorro (Nota 5)	B/. 1,002,238	B/. 1,268,921
Depósitos a plazo fijo (Nota 5)	1,052,942	1,101,630
Inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	5,234,892	5,122,471
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 9)	441,610	410,511
Intereses por cobrar	62,189	42,529
Cuentas por cobrar, neto	106,674	87,627
Gastos pagados por anticipado	46,819	-
Depósitos de garantía y otros activos	105,311	57,158
Total de activos	B/. 8,052,675	B/. 8,090,847
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Gastos acumulados y retenciones por pagar	B/. 217,327	B/. 518,837
Impuesto sobre la renta por pagar	86,410	258,874
Comisiones cobradas por anticipado	250,458	205,519
Total de pasivos	554,195	983,230
Contingencias y compromisos (Notas 14 y 20)		
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal; acciones autorizadas: 3,500,000; emitidas y en circulación: 2,942,775 (Nota 10)	B/. 6,057,047	6,057,047
Acciones en tesorería, al costo 168,705 acciones	(174,644)	(174,644)
Reserva de revalorización de inversiones disponibles para la venta	279,448	243,000
Utilidades no distribuidas	1,397,789	1,008,356
Impuesto complementario	(60,160)	(26,142)
Total de patrimonio	7,498,480	7,107,617
Total de pasivos y patrimonio	B/. 8,052,675	B/. 8,090,847

Las notas en las páginas 7 a 31 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultados
Al 31 de marzo de 2012

	31 Mar 2012	31 Mar 2011
Ingresos		
Comisiones	B/. 799,163	B/. 440,162
Cuotas de mantenimiento	98,808	86,104
Ingresos financieros (Nota 8)	68,073	66,938
Inscripciones de empresas y emisiones	3,980	5,225
Servicio de Administración	28,678	30,666
Otros (Nota 11)	35,908	37,493
Total de ingresos	1,034,610	666,588
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos de personal (Notas 12 y 18)	237,935	219,080
Depreciación y amortización (Nota 9)	19,957	21,392
Foro de Inversionistas	19,247	1,033
Otros gastos administrativos (Nota 13)	253,434	202,144
Total de gastos generales y administrativos	530,573	443,649
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	504,037	222,939
Impuesto sobre la renta (Nota 16)	(115,604)	(51,212)
Utilidad neta	B/. 388,433	B/. 171,727
Utilidad básica por acción (Nota 15)	B/. 0.12	B/. 0.06

Las notas en las páginas 7 a 31 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Utilidad Integral
Al 31 de marzo de 2012

	Marzo 2012	Marzo 2011
Utilidad neta	B/. 388,433	B/. 171,727
Otras Partidas de Utilidad Integral		
Cambio en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	36,448	9,549
Total de utilidad integral	B/. 424,881	B/. 181,276

Las notas en las páginas 7 a 31 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado de Cambios en el Patrimonio
Al 31 de marzo 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	-	-	-	388,433	-	388,433
Cambio en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	-	-	36,448	-	-	36,448
Total de utilidad integral	-	-	36,448	388,433	(26,142)	424,881
Transacciones con accionistas						
Impuesto complementario	-	-	-	-	(34,018)	(34,018)
		-	-	-	-	
Total de transacciones con accionistas					(34,018)	(34,018
Saldo al 31 de marzo de 2012	B/. 6,057,047	B/. (174,644)	B/. 279,448	B/. 1,396,789	B/. (60,160)	B/. 7,498,480

	Acciones Comunes	Acciones en Tesorería	Reserva de Revalorización de Inversiones Disponibles para la Venta	Utilidades no Distribuidas	Impuesto Complementario	Total
Utilidad integral						
Utilidad neta	-	-	-	171,727	-	171,727
Cambio en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	-	-	9,549	-	-	9,549
Total de utilidad integral	-	-	9,549	171,727	-	181,276
Transacciones con accionistas						
Reorganización corporativa (Nota 1)	6,523,366	(304,720)	199,368	-	(97,944)	6,326,070
Prima en venta en acciones de tesorería	-	2,776	-	-	-	2,776
Venta de acciones en tesorería	-		-	-	-	
Impuesto complementario	-	-	-	-	(23,324)	(23,324)
Devolución de capital (Nota 19)		-	-	-	-	
Total de transacciones con accionistas	6,529,366	(301,944)	199,368	- -	(121,268)	6,305,522
Saldo al 31 de marzo de 2011	B/. 6,529,366	B/. (301,944)	B/. 208,917	B/. 171,727	B/. (121,268)	B/. 6,486,798

Las notas en las páginas 7 a 31 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Al 31 de marzo de 2012

	Marzo 2012	Marzo 2011
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 504,037	B/. 222,939
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	19,957	21,392
Amortización del intangible		
Descarte de activo fijo		
Ingresos por inversiones	(68,073)	(66,938)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Aumento en cuentas por cobrar	(19,047)	27,901
Disminución en gastos pagados por anticipado	(46,819)	(96,643)
Aumento en gastos acumulados y retenciones por pagar	(473,974)	(129,301)
Aumento en comisiones cobradas por anticipado	44,939	8,125
Aumento en depósitos en garantía y otros activos	(48,153)	1,768
Impuesto sobre la renta por pagar	(115,604)	(51,212)
Intereses recibidos	48,414	60,018
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	(154,323)	(134,230)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Depósitos a plazo fijo	B/. 48,688	B/. -
Compra de inversiones disponibles para la venta	(516,265)	(496,726)
Ventas y redenciones de inversiones disponible para la venta	440,291	668,220
Compra y descartes de mobiliario y equipo	(51,056)	(11,949)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(78,342)	159,545
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Impuesto complementario	(34,018)	(23,324)
Producto de la venta de acciones en tesorería		2,776
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(34,018)	(20,548)
Aumento neto en el efectivo	(266,683)	4,767
Efectivo al inicio del año	1,268,921	-
Efectivo recibido en reorganización corporativa	-	992,334
Efectivo al final del año	B/. 1,002,238	B/. 997,101

Las notas en las páginas 7 a 31 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

1. Información General

Latinex Holdings, Inc. (en adelante 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% 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. 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 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 inicia 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 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 Nacional 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 Comisión Nacional 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 FID008-2006, obtuvo una licencia fiduciaria, emitida por la Superintendencia de Bancos de la República 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 1 del 5 de enero de 1984 y el Decreto Ejecutivo 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

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.

1. Información General (Continuación)

Gobierno Corporativo (continuación)

Resumen de políticas (continuación)

- 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 Latinex Holdings, Inc. o sus Subsidiarias; 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 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.

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.

1. Información General (Continuación)

Otros Comités (continuación)

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.

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

Comité de 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 la custodia 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.

1. Información General (Continuación)

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 fueron aprobados para su emisión por la Junta Directiva el 10 de mayo de 2012.

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:

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 las inversiones disponibles para la venta.

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

Base de Preparación (continuación)
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.

(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 2011 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 2011 y que no han sido adoptadas anticipadamente.

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.

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

Base de Preparación (continuación)

(b) Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas pero no efectivas para períodos que inician el 1 de enero de 2011 y que no han sido adoptadas anticipadamente. (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 1 de enero de 2012.

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.

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.

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

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 de 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 de resultados.

Inversiones Disponibles para la Venta
Las inversiones 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 el estado consolidado de utilidad integral, hasta que el activo financiero sea vendido, cobrado o transferido, o hasta que el activo financiero se considere deteriorado, en cuyo caso las ganancias o pérdidas previamente acumuladas en el estado consolidado de utilidad integral, se reconocerán en el estado consolidado de resultados del año corriente.

Propiedades, Mobiliario y Equipos
Las propiedades, mobiliario y equipos se presentan al costo menos depreciación y amortización acumuladas. La depreciación y amortización son calculadas en base a línea recta sobre la vida estimada del activo como sigue:

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

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

Las propiedades, 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 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.

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.

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 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 en renta fija.

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(a) Riesgo de tasa de interés (continuación)

La Compañía mantiene un 5% de sus inversiones a tasas variables, en donde el cambio de tasas se calcula en base a LIBOR trimestral más un margen que fluctúa entre el 2% y el 3.05%, con lo cual se logra obtener un mejor rendimiento que estableciendo plazos fijos. En el caso de disminuciones en LIBOR, estas inversiones pueden venderse en el mercado, siempre y cuando se haya hecho un análisis comparativo de rendimiento en las inversiones actuales y el rendimiento de otros instrumentos que tengan ofertas en el mercado.

(b) Riesgo de crédito e inversiones

El riesgo de crédito es administrado a nivel de la Compañía. El riesgo de crédito se origina en el efectivo, depósitos a plazo fijo, 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.

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. 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.

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(b) Riesgo de crédito e inversiones (continuación)

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

	Mar 2012		Dic 2011	
Sector financiero	B/. 2,479,857	39%	B/. 2,427,403	39%
Sector no financieros	2,102,842	33%	2,011,584	33%
Sector internacional	196,530	3%	296,179	5%
Sector fondos mutuos	1,168,849	19%	1,149,179	18%
Sector Gobierno	339,756	6%	339,756	5%
	B/. 6,287,834	100%	B/. 6,224,101	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 2012, ya que la Compañía no mantiene obligaciones financieras.

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

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

El Decreto de 1 de julio de 1999 (Ley de Valores), reformado mediante ley 67 del 1 de septiembre de 2011, 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.

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Administración del Riesgo de Capital (continuación)
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.

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 2012				
Inversiones disponibles para la venta	B/. 536,286	B/. -	B/.4,698,606	B/.5,234,892

3. Administración de Riesgo Financiero (Continuación)

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
31 de diciembre de 2011				
Inversiones disponibles para la venta	B/. 536,823	B/. -	B/.4,585,648	B/.5,122,471

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)
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.

	Mar 2012	Dic 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	36,447	63,762
Compras	516,265	2,409,510
Ventas y vencimientos	(439,754)	(1,658,380)
Saldo al final del año	B/. 4,698,606	B/. 4,585,648

4. Juicios Críticos

Los 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.

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/.634,755 (2011: 852,329) que están incluidas en el rubro de efectivo del balance general consolidado, con tasas de interés entre 0.1% y 2.25% (2011:0.5% y 1%)

La Compañía mantiene depósitos a plazo fijo por B/.1,052,942 (2011:1,046,000), con tasas de interés entre 2.75% y 3.53% y vencimientos varios hasta junio del 2013.

6. Inversiones Disponibles para la Venta

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

	Mar 2012	Dic 2011
Tipo de Inversión		
Acciones de capital	B/. 198,213	B/. 184,109
Valores Comerciales Negociables (VCN's), con tasas de interés anual de 2.95% a 4.75% y vencimiento hasta el 3 de marzo de 2013	1,247,814	1,373,422
Fondos mutuos de inversión en renta fija	1,168,849	1,148,866
Bonos corporativos emitidos por compañías locales, con tasas de interés anual entre 2.35% y 10.125% y vencimientos varios hasta el 30 de agosto de 2070	2,280,260	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	339,756	339,756
	B/. 5,234,892	B/. 5,122,471

El movimiento de estas inversiones se presenta a continuación:

	Mar 2012	Dic 2011
Saldo al inicio del año	B/. 5,122,471	B/. -
Saldo de combinación de entidades (Nota 1)		4,308,611
Compras	516,265	2,610,807
Ventas y redenciones	(440,291)	(1,840,579)
Cambio neto en el valor razonable	36,447	43,632
Saldo al final del año	B/. 5,234,892	B/. 5,122,471

7. Información de Segmento de las Subsidiarias

Al 31 de marzo de 2012

	Intermediación Bursátil	Custodia	Tenedora	Eliminaciones	Total
Ingresos					
Ingresos por comisiones	B/. 583,388	B/. 215,775	B/. -	B/. -	B/. 799,163
Cuotas de mantenimiento	70,808	28,000	-	-	98,808
Servicios de administración	-	28,678	-	-	28,678
Ingresos por inversiones	11,166	23,885	33,022	-	68,073
Inscripciones de empresas y emisiones	3,980	-	-	-	3,980
Otros	3,430	32,478	-	-	35,908
Total de ingresos	B/. 672,772	B/. 328,816	B/. 33,022	B/. -	B/. 1,034,610
Gastos Generales y Administrativos					
Gastos de personal	B/. 139,463	B/. 98,472	B/. -	B/. -	B/. 237,935
Depreciación y amortización	11,826	8,131	-	-	19,957
Foro de inversionistas	19,247	-	-	-	19,247
Otros gastos generales y administrativos	132,168	114,715	6,552	-	253,435
Total de gastos generales y administrativos	B/. 302,704	B/. 221,318	B/. 6,552	B/. -	B/. 530,574
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 370,068	B/. 107,498	B/. 26,470	B/. -	B/. 504,036

Al 31 de marzo de 2011

	Intermediación Bursátil	Custodia	Tenedora	Eliminaciones	Total
Ingresos					
Ingresos por comisiones	B/. 267,520	B/. 172,642	B/. -	B/. -	B/. 440,162
Cuotas de mantenimiento	64,054	22,050	-	-	86,104
Ingresos por inversiones	43,250	23,688	-	-	66,938
Inscripciones de empresas y emisiones	5,225	30,666	-	-	33,891
Otros	20,367	17,126	-	-	37,493
Total de ingresos	B/. 400,416	B/. 266,172	B/. -	B/. -	B/. 666,588
Gastos Generales y Administrativos					
Gastos de personal	B/. 135,669	B/. 83,411	B/. -	B/. -	B/. 219,080
Depreciación y amortización	11,238	10,154	-	-	21,392
Otros gastos generales y administrativos	115,038	88,139	-	-	203,177
Total de gastos generales y administrativos	B/. 261,945	B/. 181,704	B/. -	B/. -	B/. 443,649
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 138,471	B/. 84,468	B/. -	B/. -	B/. 222,939

8. Ingresos Financieros

A continuación se presenta el detalle de los ingresos financieros:

	Mar 2012	Mar 2011
Intereses	B/. 55,948	B/. 57,985
Dividendos	12,125	8,953
	B/. 68,073	B/. 66,938

9. Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto

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

	31 de marzo 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/. 33,768	B/. 21,825	B/. 2,666	B/. 410,511
Adiciones	-	12,797	4,292	17,222	16,750	51,061
Venta y descartes	-	-	(4)	(1)	-	(5)
Depreciación del año	(11,813)	(804)	(3,129)	(3,712)	(499)	(19,957)
Saldo neto al 31 de marzo de 2012	B/. 318,601	B/. 33,831	B/. 34,927	B/. 35,334	B/. 18,917	B/. 441,610
Al costo	B/. 708,436	B/. 135,666	B/. 212,574	B/. 838,827	B/. 38,245	B/.1,933,747
Depreciación y amortización acumuladas	(389,834)	(101,835)	(177,647)	(803,493)	(19,328)	(1,492,137)
Saldo neto al 31 de marzo de 2012	B/. 318,601	B/. 33,831	B/. 34,927	B/. 35,334	B/. 18,917	B/. 441,610

9. Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto (continuación)

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

	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	26,895	1	429,666
Adiciones	-	20,381	7,613	28,257	-	56,251
Venta y descartes	-	-	(17)	(508)	-	(525)
Depreciación del año	(47,254)	(559)	(8,791)	(18,277)	-	(74,881)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2011	B/. 330,414	B/. 21,838	B/. 21,891	B/. 36,367	B/. 1	B/. 410,511
Al costo	B/. 708,436	B/. 122,868	B/. 173,217	B/. 837,626	B/. 11,500	B/. 1,890,014
Depreciación y amortización acumuladas	(378,022)	(101,030)	(151,326)	(801,259)	(11,499)	(1,443,136)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2011	B/. 330,414	B/. 21,838	B/. 21,891	B/. 36,367	B/. 1	B/. 410,511

10. Acciones Comunes

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

	Número de Acciones	Acciones Comunes
Saldo al 31 de marzo de 2012	2,942,775	B/. 6,057,047
Saldo al 31 de diciembre de 2011	2,942,775	B/. 6,057,047

En febrero 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. En febrero de 2011, 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.

11. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan de la siguiente manera:

	Mar 2012	Mar 2011
Alquileres de oficinas, correo y equipo	B/. 450	B/. 3,400
Certificaciones comisiones	-	15,030
Servicio de sistemas	3,000	3,000
Agencia de pago y registros fideicomiso	11,358	12,037
Otros	21,100	4,026
	B/. 35,908	B/. 37,493

12. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	Marzo 2012	Marzo 2011
Salarios	B/. 116,269	B/. 99,063
Gastos de representación	46,739	40,887
Participación de utilidades	36,250	45,239
Prestaciones laborales	35,203	30,790
Indemnizaciones y prima de antigüedad	3,474	3,101
	B/. 237,935	B/. 219,080

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

13. Otros Gastos Administrativos

A continuación se detallan los otros gastos administrativos:

	Marzo 2012	Marzo 2011
Impuestos	B/. 32,169	B/. 33,124
Internacionalización - Bolsa	620	12,253
Seguros	24,299	22,173
Luz y teléfono	12,999	12,455
Tarifa de supervisión - Comisión Nacional de Valores	47,548	17,143
Dietas	10,650	8,000
Servicios electrónicos de información	-	6,150
Mantenimiento PH	11,104	8,561
Honorarios profesionales	6,943	4,127
Asociaciones	220	3,112
Papelería y útiles de oficina	4,761	1,458
Cuotas y suscripciones	1,859	1,642
Gastos legales	1,047	4,112
Auditoria	4,146	6,901
Mantenimiento	9,758	3,031
Mantenimiento de software	4,788	5,384
Publicidad	2,501	-
Viajes al exterior	11,219	2,180
Gastos bancarios	1,457	1,489
Reuniones, charlas y eventos	1,621	1,330
Transporte y gasolina	1,923	1,568
Entrenamiento, cursos y seminarios	6,744	11,495
Gastos de custodia internacional	457	-
Otros	54,600	31,388
	B/ 253,434	B/. 202,144

14. Activos en Administración y Custodia

En el curso normal de sus actividades, la subsidiaria 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 marzo de 2012, el valor de los activos que mantenía en custodia ascendía a B/.9,445,167,376 (2011: B/.8,668,779,764).

14. Activos en Administración y Custodia (Continuación)

Adicionalmente, la subsidiaria Central Latinoamericana de Valores, S. A. actúa como Fiduciario de un Fideicomiso de Garantía, el cual se regula de conformidad a lo establecido en la Ley No.1 del 5 de enero de 1984 y sus reglamentaciones. Al 31 de marzo de 2011, la subsidiaria Central Latinoamericana de Valores, S. A. mantenía en custodia documentos negociables (Pagarés) fideicomitidos en un Fideicomiso de Garantía por B/.4,375,313 (2011: B/.4,658,184). Seis pagarés por valor de B/. 21,508 (2011: B/.24,998) se encuentran en trámite judicial, a solicitud de fideicomitente.

Dichos activos no son parte integral de los estados financieros de la Compañía.

Para los efectos de mitigar los riesgos inherentes al negocio, la subsidiaria Central Latinoamericana de Valores, S. A. ha suscrito una póliza de fidelidad con una compañía aseguradora de la localidad.

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:

	Mar 2012	Mar 2011
Utilidad neta	B/. 388,433	B/. 171,727
Número promedio ponderado de acciones	2,942,775	2,915,775
Utilidad neta por acción	B/. 0.12	B/. 0.06

16. 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 consolidados se presenta a continuación:

	Mar 2012	Mar 2011
Utilidad según estados financieros	B/. 504,037	B/. 222,939
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(33,773)	(66,938)
Más: Gastos deducibles		1
Mas: Gastos no deducibles de acuerdo a nueva ley fiscal	19,262	41,285
Utilidades de otras entidades	(26,471)	
Renta neta gravable	B/. 463,055	B/. 197,286
Menos ajuste de impuesto	(160)	
Impuesto sobre la renta causado 25%	B/. 115,604	B/. 51,211

Según regulaciones vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2011.

18. Transacciones con Partes Relacionadas

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

	Mar 2012	Mar 2011
Compensación al personal clave	B/. 228,480	B/. 184,544

19. Devolución de Capital

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/. 315,000	Trimestral
2011	B/. 472,319	24 de marzo de 2011

Al 31 de diciembre de 2011, esta devolución fue pagada en su totalidad a los accionistas.

20. 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/.	245,066	9 de febrero de 2012	Trimestral
Extraordinario	B/.	217,804	9 de febrero de 2012	30 abril 2012

20. Contingencia

Al 31 de diciembre de 2011, 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. 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 Combinado
Al 31 de marzo de 2012

	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinex, Inc.	Latinex Holdings, Inc.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
Activos:							
Efectivo y depósitos en bancos	639,422	248,737	99,621	14,458	1,002,238		1,002,238
Depósitos a plazo fijo	170,980	231,962	650,000	0	1,052,942		1,052,942
Total de depósitos en bancos	810,402	480,699	749,621	14,458	2,055,180	0	2,055,180
Inversiones disponibles para la venta	1,373,987	2,288,172	2,602,312	0	6,264,471	1,029,579	5,234,892
Inversiones en subsidiarias	0	0	2,562,908	5,997,251	8,560,159	8,560,159	0
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	293,111	148,499	0	0	441,610		441,610
Intangible							0
Intereses x cobrar	5,547	37,860	18,782		62,189		62,189
Cuentas por cobrar, neto	106,674	0	0	0	106,674		106,674
Gastos pagados por anticipado	46,819		0	0	46,819		46,819
Impuesto de dividendos por cobrar accionistas	0		0	0	0		0
Depósitos de garantía y otros activos	5,329	99,982	0	0	105,311		105,311
Total de activos	**2,641,869**	**3,055,212**	**5,933,623**	**6,011,709**	**17,642,413**	**9,589,738**	**8,052,675**

	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinex, Inc.	Latinex Holdings, Inc.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
Pasivos y Patrimonio:							
Pasivos:							
C x pagar, gastos acumulados y retenciones por pagar	91,423	120,554	0	5,350	217,327		217,327
Cuentas por pagar subsidiarias			0		0		0
Dividendos por pagar accionistas				0	0		0
Impuesto sobre la renta por pagar	86,410		0	0	86,410		86,410
Comisiones cobradas por anticipado	250,458	0	0	0	250,458		250,458
Total de pasivos	428,291	120,554	0	5,350	554,195	0	554,195
Patrimonio:							
Acciones comunes	500,000	1,036,585	5,997,251	6,031,529	13,565,365	7,508,318	6,057,047
Acciones en Tesorería						271,808	-271,808
Cambio neto en valores disponibles para la venta	561,435	451,432	15,438	0	1,028,305	748,857	279,448
Utilidades no distribuidas	1,186,161	1,472,783	(79,066)	-25,170	2,554,708	1,157,919	1,396,789
Impuesto complementario	(34,018)	(26,142)	0	0	-60,160		(60,160)
prima en acciones comunes						(97,164)	97,164
Total del patrimonio	2,213,578	2,934,658	5,933,623	6,006,359	17,088,218	9,589,738	7,498,480
Total de pasivos y patrimonio	**2,641,869**	**3,055,212**	**5,933,623**	**6,011,709**	**17,642,413**	**9,589,738**	**8,052,675**

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias
Estado de Resultados Combinado
Al 31 de marzo de 2012

	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinex, Inc.	Latinex Holdings, Inc.	Subtotal	Eliminaciones	Total Combinado
Ingresos:							
Comisiones	583,388	215,775	0	0	799,163		799,163
Cuotas de mantenimiento	70,808	28,000	0	0	98,808		98,808
Servicios de administración	0	28,678	0	0	28,678		28,678
Ingresos por inversiones	11,166	23,885	32,999	23	68,073		68,073
Inscripciones de empresas y emisiones	3,980		0	0	3,980		3,980
Ingresos por venta de Puestos	0				0		0
Foro de Inversionistas	0	0	0	0	0		0
Otros	3,430	32,478	0	0	35,908		35,908
Total de ingresos	672,772	328,816	32,999	23	1,034,610	0	1,034,610
Gastos generales y administrativos:							
Gastos de personal	139,463	98,472	0	0	237,935		237,935
Depreciación y amortización	11,826	8,131	0	0	19,957		19,957
Foro de inversionistas	19,247	0	0	0	19,247		19,247
Impuestos de dividendos			0		0		0
Otros gastos generales y administrativos	132,168	114,715	291	6,260	253,434		253,434
Total de gastos generales y administrativos	302,704	221,318	291	6,260	530,573	0	530,573
Utilidad antes del Impuesto sobre la renta	370,068	107,498	32,708	-6,237	504,037	0	504,037
Impuesto sobre la renta	91,102	24,502	0	0	115,604	0	115,604
Utilidad neta	**278,966**	**82,996**	**32,708**	**-6,237**	**388,433**	**0**	**388,433**

24. Información Financiera Consolidada

	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						
Capital pagado	-			-		
Balance al final del 31 de marzo 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
Acciones en Tesorería						
Balance al 1 de enero de 2012	(271,808)	(271,808)	-	-	-	-
	B/. -	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.
Saldo al 31 de marzo de 2012	B/. (271,808)	B/. (271,808)	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)			-	-	-	-
Balance al final del 31 de marzo de 2012	B/. 97,164	B/. 97,164	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Utilidad Retenida (Déficit Acumulado)						
Balance al 1 de enero de 2012	B/. 1,008,357	B/. (1,157,919)	B/. 907,194	B/. 1,389,788	B/. (111,773)	B/. (18,933)
Devolución de capital	-					
Ganancia (pérdida) en el año	388,432		278,966	82,996	32,707	(6,237)
Balance al final del 31 de marzo de 2012	B/. 1,396,789	B/. (1,157,919)	B/. 1,186,160	B/. 1,472,784	B/. (79,066)	B/. (25,170)
	-					
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	36,448	(8,435)	29,513	11,792	3,578	-
Balance al final del 31 de marzo de 2012	B/. 279,448	B/. (748,857)	B/. 561,435	B/. 451,432	B/. 15,438	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	(34,018)	-	(34,018)	-	-	-
Balance al final del 31 de marzo de 2012	B/. (60,160)	B/. -	B/. (34,018)	B/. (26,142)	B/. -	B/. -
Balance total al final del 31 de marzo de 2012	7,498,480	(9,589,738)	B/. 2,213,577	2,934,659	5,933,623	6,006,359