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: 30 de Junio de 2013

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 30 de junio de 2013

A. Liquidez

Al 30 de junio de 2013 existían activos circulantes por un total de $4,192,658; los pasivos circulantes reflejan la suma de $1,762,567 siendo el capital neto de trabajo de $2,430,091.

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 30 de junio de 2013 era de 2.4, comparados a 3.8, al 31 de diciembre del 2012; reflejando una disminución de 1.40.

El 21 de febrero de 2013, la Junta Directiva de la sociedad, declaró un dividendo ordinario en efectivo por un total anual de $622,296, con una frecuencia de pago trimestral y un dividendo extraordinario en efectivo por un total de $622,296, con una frecuencia de pago semestral.

B. Recursos de Capital

Al 30 de junio de 2013, la empresa mantiene pasivos generadores de intereses por 22,836, 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 30 de junio de 2013 era de 0.78, mientras que al 31 de diciembre de 2012 era de 0.82.

Al 30 de junio de 2013, Latinex Holdings, Inc., contaba con un patrimonio total de $8,069,736, versus $8,453,232 al 31 de diciembre del 2012, lo que equivale a un 4.54% de disminución en el patrimonio.

El total de acciones emitidas y en circulación de Latinex Holdings, Inc. al 30 de junio de 2013 era de 2,951,275.

Igualmente las Utilidades Retenidas pasaron de $2,381,035 al 31 de diciembre del 2012 comparados a $2,046,971 al 30 de junio de 2013; reflejando una disminución de 14.03% correspondiente al pago de dividendos declarados en febrero 2013.

C. Resultados Operativos:

Durante el segundo trimestre del año 2013, Latinex Holdings, Inc. generó ingresos totales por la suma de $2,410,853, mientras que los gastos ascendieron a $1,235,346; lo que refleja una utilidad antes de impuestos de $1,175,507, versus la utilidad antes del impuesto sobre la renta de $1,072,330 al 30 de junio de 2012, reflejando un incremento de 9.62%.

Por su parte la utilidad neta después de impuestos reflejó la suma de $910,527 al 30 de junio de 2013, comparada con los $832,516 durante el mismo período del año anterior, implicando un aumento de 9.37%.

Para el segundo trimestre del año 2013, la utilidad neta por acción fue de $0.31, mientras que para el 30 de junio de 2012 fue de $0.28.

En relación a los ingresos de la compañía, el rubro principal proviene de las Comisiones, la cual refleja al 30 de junio de 2013 el monto de $1,907,733, lo que se traduce en un incremento del 27.90% , con relación al mismo período del año anterior; seguidos en orden de importancia por los rubros de Ingresos financieros, reflejan una disminución de 18.95% y el rubro de mantenimiento, reflejan una disminución de 7.41% en relación al mismo período del año 2012.

En cuanto al total de los gastos generales y administrativos, para el 30 de junio de 2013, estos reflejan un aumento del 16.24% , en comparación al mismo período del 2012; al pasar de $1,062,794; a $1,235,346 explicados principalmente por el incremento de rubro "Otros gastos administrativos" y de "Gastos de personal"; el primero Gasto de Personal con incremento del 21.09%, dado a la contratación de personal adicional para acometer nuevos negocios en las empresas operadoras, y el segundo con un incremento de 11.08%, en virtud de los impuestos y la tarifa de supervisión de la Superintendencia de Mercado de Valores.

El total de activos de la empresa reflejaron un total de $10,317,959, cuyo principal componente son las inversiones de la compañía, reflejando un 56% del total de activos, seguidos por el rubro de efectivo, cuentas de ahorro y depósitos a plazo fijo, por el orden del 27%, así como el de Propiedad, mobiliario y equipo por el orden del 11%, del total de los activos de la empresa.

Por su parte, la compañía registró pasivos por un total de $2,248,223, explicados principalmente por dividendos por pagar; préstamo hipotecario por pagar; gastos acumulados y retenciones por pagar; el impuesto sobre la renta por pagar; comisiones cobradas por anticipado por el orden del 40%, 21%, 17% ,12%, y 10% respectivamente.

Comoquiera que la compañía mantiene obligaciones a terceros, la razón deuda/patrimonio refleja un 0.28, al cierre del 30 de junio de 2013 con respecto a 0.22 al 31 de diciembre de 2012

Al 30 de junio de 2013, el valor en libros por acción de la compañía, era de $2.73 por acción.

El precio de mercado de la acción de Latinex Holdings, Inc., al 30 de junio de 2013, cerró en $9.00 por acción; mientras que el precio al cierre al 31 de diciembre de 2012, era de $9.00.

La capitalización de la empresa, al 30 de junio de 2013 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 30 de junio de 2013, la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. reflejó un volumen total de negociación de $2,139.2 millones, lo que refleja un incremento del .22%, 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 50% del total negociado al 30 de junio de 2013, seguido por las negociaciones del mercado secundario que representó, durante el segundo trimestre del año un 42% del total negociado, y el rubro recompras un 8%.

En cuanto al crecimiento de las operaciones de Bolsa, al 30 de junio de 2013, el rubro de mayor crecimiento fue el de mercado secundario reflejando un incremento del 222.31%, luego las recompras con 172.06%, con relación al mismo período del año anterior, luego y por su parte el mercado primario refleja una disminución del 40.41%, en comparación al año 2012.

Por su parte, al 30 de junio de 2013, se listaron en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. un total de diecisiete emisiones en el mercado primario, por un total de $ 919.0 millones.

Por otro lado, Al segundo trimestre del año 2013, el Índice accionario de la Bolsa, denominado "BVPSI", marcó 477.56 unidades, lo que representa un rendimiento anual del orden del 19.84%, 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 30 de junio de 2013 , el saldo de custodia en Latin Clear cerró con la cifra de **$12,298 millones**.

El crecimiento de los saldos de custodia, para el año 2013, refleja un incremento del 23.7% en comparación al mismo período del año previo.

La composición de la custodia, por tipo de instrumento al 30 de junio de 2013 , se detalla de la siguiente manera: Renta Fija 34.4%; Renta Variable 29.4%; Valores del Estado 26.1%, Fondos un 8.2% y Documentos Negociables 1.9%;.

Al cierre del 30 de junio de 2013, el monto total de operaciones procesado por Latin Clear asciende a $11,901.9 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 (II Trimestre 2013)	Trimestre que reporta (I Trimestre 2013)	Trimestre que reporta (IV Trimestre 2012)	Trimestre que reporta (III Trimestre 2012)
Ventas o Ingresos Totales	2,410,853	1,134,173	5,141,554	3,416,484
Margen Operativo				
Gastos Generales y Administrativos	1,235,346	618,593	2,381,308	1,698,142
Utilidad o Pérdida Neta	910,527	400,529	1,914,650	1,312,664
Acciones emitidas y en circulación	2,951,275	2,951,275	2,951,275	2,951,275
Utilidad (Pérdida) por acción	0.31	0.14	0.65	0.44
Depreciación y Amortización	91,689	45,587	123,058	82,489
Utilidades o pérdidas no recurrentes	--------	--------	--------	--------

BALANCE GENERAL	Trimestre que reporta (II Trimestre 2013)	Trimestre que reporta (I Trimestre 2013)	Trimestre que reporta (IV Trimestre 2012)	Trimestre que reporta (III Trimestre 2012)
Activo circulante	4,192,658	3,872,990	4,316,751	3,786,350
Activos Totales	10,317,959	9,921,042	10,283,874	9,354,567
Pasivo circulante	1,762,567	1,641,559	1,147,073	969,359
Deuda a Largo Plazo	485,656	673,479	683,569	692,922
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	5,799,478	5,791,468	5,783,458	6,057,047
Utilidades Retenidas	2,046,971	1,536,973	2,381,035	1,463249
Total Patrimonio	8,069,736	7,606,004	8,453,232	7,692,286
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo / Acción	0.40	0.40	0.25	0.25
Deuda Total / Patrimonio	0.28	0.30	0.22	0.22
Capital de Trabajo	2,430,091	2,231,431	3,169,678	2,816,991
Razón Corriente	2.38	2.36	3.76	3.91
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	44.20	43.33	111.40	198.30

III PARTE:

Estados Financieros al 30 de junio de 2013

IV PARTE

Divulgación:

El emisor divulgará esta información en la página web: www.panabolsa.com a partir del 13 de agosto 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
30 de junio de 2013

A.L.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Información General
30 de junio de 2013

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
30 de junio de 2013

	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

A la Junta Directiva
Latinex Holdings, Inc y Subsidiarias

He revisado los balances generales consolidados adjuntos de **Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias** al 30 de junio de 2013 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 30 de junio de 2013, 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).**

13 de agosto de 2013
República de Panamá

Seidy León B.
Seidy León

CPA No. 0428

S.L.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Balance General Consolidado
30 de junio de 2013

	Junio 2013	Dic 2012
Activos		
Efectivo y cuentas de ahorro (Nota 5)	B/. 1,837,733	B/. 1,936,808
Depósitos a plazo fijo (Nota 5)	973,094	1,056,973
Inversiones disponibles para la venta Fideicomitidos (Nota 6)	1,764,713	-
Inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	4,037,303	5,693,186
Intereses por cobrar	32,692	49,160
Cuentas por cobrar, neto	68,148	85,731
Gastos pagados por anticipado	31,025	32,228
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	161,611	-
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 9)	1,125,300	1,194,640
Intangible, neto	3,681	3,003
Depósitos de garantía y otros activos	282,659	232,145
Total de activos	B/. 10,317,959	B/. 10,283,874
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Gastos acumulados y retenciones por pagar	B/. 378,619	B/. 463,372
Impuesto sobre la renta por pagar	268,601	227,466
Dividendos por pagar (Nota 17)	893,444	164,041
Comisiones cobradas por anticipado	221,903	292,194
Préstamo hipotecario por pagar (Nota 10)	485,656	683,569
Total de pasivos	2,248,223	1,830,642
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 (2012: 2,951,275) (Nota 18)	5,799,478	5,783,458
Acciones en tesorería, al costo 160,205 (2011: 168,705)	(118,459)	(118,459)
Reserva de valorización de inversiones disponibles para la venta	365,842	417,696
Utilidades no distribuidas	2,046,971	2,381,035
Impuesto complementario	(24,096)	(10,498)
Total de patrimonio	8,069,736	8,453,232
Total de pasivos y patrimonio	B/. 10,317,959	B/. 10,283,874

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
Al 30 de junio de 2013

	30 Jun 2013	30 Jun 2012
Ingresos		
Comisiones	B/. 1,907,733	B/. 1,491,567
Cuotas de mantenimiento	148,213	160,073
Ingresos financieros (Nota 8)	166,131	204,964
Inscripciones de empresas y emisiones	7,600	7,270
Servicio de administración	71,769	67,666
Ingresos por venta de puestos	-	101,000
Foro de Inversionistas	13,500	32,500
Otros (Nota 11)	95,907	70,084
Total de ingresos	2,410,853	2,135,124
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos de personal (Notas 12 y 17)	585,904	483,878
Depreciación y amortización (Nota 9)	91,689	44,127
Foro de inversionistas	-	32,668
Gasto de intereses sobre préstamo hipotecario	22,836	-
Otros gastos administrativos (Nota 13)	534,917	502,121
Total de gastos generales y administrativos	1,235,346	1,062,794
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,175,507	1,072,330
Impuesto sobre la renta (Nota 16)	(264,980)	(239,814)
Utilidad neta	B/. 910,527	B/. 832,516
Utilidad básica por acción (Nota 15)	B/. 0.31	B/. 0.28

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
Al 30 de junio de 2013

	Junio 2013	Junio 2012
Utilidad neta	B/. 910,527	B/. 832,516
Otras partidas de utilidad integral:		
Ganancia transferida al estado de resultados (Nota 6)	-	-
Cambio en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	(51,854)	60,496
	(51,854)	60,496
Total de utilidad integral	B/. 858,673	B/. 893,012

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
Al 30 de junio de 2013

	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 2013	B/. 5,783,458	B/. (118,459)	B/. 417,696	B/. 2,381,035	B/. (10,498)	B/. 8,453,232
Utilidad Integral						
Utilidad neta	-	-	-	910,527	-	910,527
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	-	-	(51,854)	-	-	(51,854)
Total de utilidad integral	-	-	(51,854)	910,527	-	858,673
Transacciones con Accionistas						
Acciones en tesorería	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario	-	-	-	-	(13,598)	(13,598)
Devolución de capital	-	-	-	-	-	
Dividendos declarados (Nota 19)	16,020	-	-	(1,244,592)	-	(1,228,572)
Total de transacciones con accionistas	16,020	-	-	(1,244,592)	(13,598)	(1,242,170)
Saldo al 30 de junio de 2013	B/. 5,799,478	B/. (118,459)	B/. 365,842	B/. 2,046,971	B/. (24,096)	B/. 8,069,736
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	-	-	-	832,516	-	832,516
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	-	-	60,496	-	-	60,496
Total de utilidad integral	-	-	60,496	832,516	-	893,012
Accionistas en Tesorería		56,185				56,185
Impuesto complementario	-	-	-	-	(13,157)	(13,157)
Dividendos declarados				(1,250,000)		(1,250,000)
Prima en Acciones	26,993					26,993
Total de transacciones con accionistas	26,993	56,185	-	(1,250,000)	(13,157)	(1,179,979)
Saldo al 30 de junio de 2012	B/. 6,084,040	B/. (118,459)	B/. 303,496	B/. 590,872	B/. (39,299)	B/. 6,820,650

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
Al 30 de junio de 2013

	Junio 2013	Junio 2012
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 1,175,507	B/. 1,072,330
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	91,689	44,127
Amortización del intangible	1,474	-
Descarte de activo fijo	1	-
Ingresos financieros	(166,131)	(204,964)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar	17,583	(25,042)
Aumento en gastos pagados por anticipado	1,203	(131,735)
(Disminución) aumento en gastos acumulados y retenciones por pagar	(84,753)	(251,221)
Disminución en impuesto sobre la renta por pagar	(223,845)	(239,814)
Dividendos por Pagar	729,403	-
Aumento en comisiones cobradas por anticipado	(70,291)	18,061
Aumento en depósitos de garantía y otros activos	(50,514)	26,263
Impuesto sobre la renta pagado	(161,611)	-
Intereses recibidos	182,600	207,745
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,442,314	515,390
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Depósitos a plazo fijo	83,879	47,351
Compra de inversiones disponibles para la venta	(925,774)	(1,072,807)
Ventas y redenciones de inversiones disponible para la venta	765,090	1,050,029
Compra de mobiliario y equipo	(22,350)	(116,940)
Compra de activos intangibles	(2,152)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(101,306)	(92,367)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Impuesto complementario	(13,598)	(13,157)
Acciones en tesorería disminución		26,993
Producto de la venta de acciones en tesorería	-	46,140
Devolución de capital	16,020	192,500
Dividendos pagados		(450,000)
Abono a préstamo hipotecario	(197,913)	-
Dividendos declarados, neto	(1,244,592)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(1,440,083)	(582,524)
Aumento neto en el efectivo	(99,075)	(159,501)
Efectivo al inicio del año	1,936,808	1,268,921
Efectivo recibido en reorganización corporativa	-	-
Efectivo al final del año	B/. 1,837,733	B/. 1,109,420

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.

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.

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 13 de agosto de 2013.

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 consistentemente 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 2013 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 2013 o en períodos subsiguientes y que no han sido adoptadas 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 durante este período contable.

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 2013 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 durante este periodo contable.

- 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 la 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.

A.L.

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	3.33% y 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 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:

	Junio 2013		Dic 2012	
Sector financiero	B/. 3,142,851	46%	B/. 2,978,730	44%
Sector no financiero	1,968,654	29%	2,015,853	30%
Sector internacional	164,446	3%	188,404	3%
Sector fondos mutuos	1,164,132	17%	1,173,309	17%
Sector gobierno	335,027	5%	393,863	6%
	B/. 6,775,110	100%	B/. 6,750,159	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.

	Menos de un Año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años	Total
30 de junio de 2013				
Préstamo hipotecario	B/.266,669	B/. 439,941	B/.139,315	845,925
Gastos acumulados y retenciones por pagar	378,619	-	-	378,619
Impuesto sobre la renta por pagar	268,601	-	-	268,601
Dividendos e impuesto por pagar	893,444	-	-	893,444
Comisiones cobradas por anticipado	221,903	-	-	221,903
Total de pasivos	B/.2,029,236	B/.439,941	B/.139,315	2,608,492

	Menos de un Año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años	Total
31 de diciembre de 2012				
Préstamo hipotecario	B/.126,700	B/. 439,941	B/.491,044	1,057,685
Gastos acumulados y retenciones por pagar	463,372	-	-	463,372
Impuesto sobre la renta por pagar	227,466	-	-	227,466
Dividendos e impuesto por pagar	164,041	-	-	164,041
Comisiones cobradas por anticipado	292,194	-	-	292,194
Total de pasivos	B/.1,273,773	B/. 439,941	B/.491,044	2,204,758

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 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). Este nivel incluye inversiones en acciones e instrumentos de deuda del mercado local.

- Nivel 3 - Las informaciones del activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (soportes no observables).

Esta jerarquía requiere el uso de datos de mercado observables cuando estén disponibles. La Compañía considera que los precios de mercado de referencia y observables en sus valoraciones cuando sea posible.

3. Administración de Riesgo Financiero (Continuación)

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)
La siguiente tabla presenta los valores razonables de los instrumentos financieros que posee la Compañía clasificados según su nivel de jerarquía del valor razonable:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
30 de junio de 2013				
Inversiones disponibles para la venta	B/.2,066,533	B/.3,726,460	B/. 9,023	B/.5,802,016
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

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.

	Junio 2013	Dic 2012
Saldo al inicio del año	B/. 9,023	B/. 4,585,648
Saldo de combinación de entidades (Nota 1)	-	-
Utilidad total en el estado de utilidad integral	-	130,633
Compras	-	1,826,368
Ventas y vencimientos	-	(1,740,393)
Transferencia a Nivel 1	-	(1,454,787)
Transferencia a Nivel 2	-	3,338,446)
Saldo al final del año	B/. 9,023	B/. 9,023

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/.1,632,167 (2012: B/.1,592,292) que están incluidas en el rubro de efectivo, con tasas de interés entre 0.1% y 2.00% (2012: 0.1% y 2.00%)

La Compañía mantiene depósitos a plazo fijo por B/.973,094 (2012: B/.1,056,973), con tasas de interés entre 1.75% y 3.90625% y vencimientos varios hasta septiembre de 2014 (2012: 3 % y 3.53% con vencimiento hasta junio de 2013).

6. Inversiones Disponibles para la Venta

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

Tipo de Inversión	Junio 2013	Dic 2012
Acciones de capital	B/. 388,969	B/. 271,651
Valores Comerciales Negociables (VCN's), con tasas de interés anual de 3% a 3.75% y vencimientos varios hasta el 12 de junio de 2014	1,084,674	1,152,848
Fondos mutuos de inversión en renta fija	1,164,133	1,173,309
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	2,829,213	2,701,515
Euro bonos de la República de Panamá, con tasa de interés anual 9.375% y vencimiento el 1 de abril de 2029	335,027	393,863
	B/. 5,802,016	B/. 5,693,186

El movimiento de estas inversiones se presenta a continuación:

	Junio 2013	Dic 2012
Saldo al inicio del año	B/. 5,693,186	B/. 5,122,471
Saldo de combinación de entidades (Nota 1)	-	-
Compras	925,774	2,126,368
Ventas y redenciones	(765,090)	(1,730,349)
Cambio neto en el valor razonable	(51,854)	174,696
Saldo al final del año	B/. 5,802,016	B/. 5,693,186

Al 30 de junio de 2013, la subsidiaria Latinex, Inc. mantiene un total de inversiones fideicomitidos a favor de su subsidiaria Latinclear por la suma de B/.1,764,713, con fines de garantizar las operaciones de esa subsidiaria.

7. Información de Segmento de las Subsidiarias

	Al 30 de junio de 2013				
	Intermediación Bursátil	Custodia	Tenedora de Inversiones	Eliminaciones	Total
Ingresos					
Ingresos por comisiones	B/. 1,359,140	B/. 548,593	B/. -	B/. -	B/. 1,907,733
Cuotas de mantenimiento	87,313	60,900	-	-	148,213
Servicios de administración	-	71,769	-	-	71,769
Ingresos por inversiones	37,810	22,067	122,274	(16,020)	166,131
Dividendos recibidos de subsidiarias	-	-	400,000	(400,000)	-
Inscripciones de empresas y emisiones	7,600	-	-	-	7,600
Foro de Inversionistas	13,500	-	-	-	13,500
Otros	45,020	50,887	-	-	95,907
Total de ingresos	B/. 1,550,383	B/. 754,216	B/. 522,274	B/. (416,020)	B/. 2,410,853
Gastos Generales y Administrativos					
Gastos de personal	B/. 369,658	B/. 214,746	B/. 1,500	B/. -	B/. 585,904
Depreciación y amortización	72,621	19,068	-	-	91,689
Gasto de intereses para préstamo hipotecario	22,836	-	-	-	22,836
Otros gastos generales y administrativos	236,652	269,759	28,506	-	534,917
Total de gastos generales y administrativos	B/. 701,767	B/. 503,573	B/. 30,006	B/. -	B/. 1,235,346
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 848,616	B/. 250,643	B/. 492,268	B/. (416,020)	B/. 1,175,507

	Al 30 de junio de 2012				
	Intermediación Bursátil	Custodia	Tenedora	Eliminaciones	Total
Ingresos					
Ingresos por comisiones	B/. 1,052,253	B/. 439,314	B/. -	B/. -	B/. 1,491,567
Cuotas de mantenimiento	103,373	56,700	-	-	160,073
Servicios de administración	-	67,666	-	-	67,666
Ingresos por inversiones	40,833	104,998	132,266	(73,133)	204,964
Inscripciones de empresas y emisiones	7,270	-	-	-	7,270
Ingresos por venta de puestos	101,000	-	-	-	101,000
Foro de Inversionistas	32,500	-	-	-	32,500
Otros	8,724	61,360	-	-	70,084
Total de ingresos	B/. 1,345,953	B/. 730,038	B/. 132,266	B/. (73,133)	B/. 2,135,124
Gastos Generales y Administrativos					
Gastos de personal	B/. 282,771	B/. 201,107	B/. -	B/. -	B/. 483,878
Depreciación y amortización	25,494	18,633	-	-	44,127
Foro de inversionistas	32,668	-	-	-	32,668
Otros gastos generales y administrativos	253,602	234,330	14,189	-	502,121
Total de gastos generales y administrativos	B/. 594,535	B/. 454,070	B/. 14,189	B/. -	B/. 1,062,794
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 751,418	B/. 275,968	B/. 118,077	(73,133)	B/. 1,072,330

8. Ingresos Financieros

A continuación se presenta el detalle de los ingresos financieros:

	Junio 2013	Junio 2012
Intereses	B/. 127,843	B/. 178,446
Dividendos	38,288	26,518
	B/. 166,131	B/. 204,964

9. Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto

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

	Al 30 de junio de 2013					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	Total
Saldo neto al 1 de enero de 2012	B/. 994,430	B/ 30,489	B/. 24,931	B/. 129,886	B/. 14,904	B/. 1,194,640
Adiciones	-	-	6,151	16,199	-	22,350
Venta y descartes	-	-	(1)	-	-	(1)
Depreciación del año	(54,316)	(2,171)	(5,280)	(27,581)	(2,341)	(91,689)
Saldo neto al 30 de junio de 2013	B/. 940,114	B/. 28,318	B/. 25,801	B/. 118,504	B/. 15,563	B/. 1,125,300
Al costo	B/. 1,445,278	B/. 135,580	B/. 186,524	B/. 955,052	B/. 26,745	B/.2,749,179
Depreciación y amortización acumuladas	(505,164)	(107,262)	(160,723)	(836,548)	(14,182)	(1,623,879)
Saldo neto al 30 de junio de 2013	B/. 940,114	B/. 28,318	B/. 25,801	B/. 118,504	B/. 12,563	B/. 1,125,300

	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 30 de junio de 2013, 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:

	Junio 2013	Dic 2012
Saldo al inicio del año	B/. 683,569	B/. -
Aumento	-	700,000
Pagos	(197,913)	(16,431)
Saldo al final del año	B/. 485,656	B/. 683,569

11. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan de la siguiente manera:

	Junio 2013	Junio 2012
Alquileres de oficinas, correo y equipo	B/. 39,409	B/. 1,050
Servicio de sistemas	500	6,000
Agencia de pago y registros fideicomiso	25,986	22,126
Otros	30,012	40,908
	B/. 95,907	B/. 70,084

12. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	Junio2013	Junio 2012
Salarios	B/. 274,143	B/. 239,021
Gastos de representación	107,420	93,075
Participación de utilidades	114,900	72,500
Prestaciones laborales	79,264	72,123
Indemnizaciones y prima de antigüedad	10,177	7,159
	B/. 585,904	B/. 483,878

Al 30 de junio de 2013, el total de colaboradores era de 30 (2012: 28).

A. L.

13. Otros Gastos Administrativos

A continuación se detallan los otros gastos administrativos:

	Junio 2013	Junio 2012
Impuestos	B/. 50,815	B/. 63,613
Proyectos especiales	3,524	2,204
Seguros	54,063	48,414
Luz y teléfono	33,501	26,352
Tarifa de supervisión - Superintendencia del Mercado de Valores	92,066	87,215
Dietas	42,900	27,450
Servicios electrónicos de información	12,750	-
Mantenimiento PH	14,307	26,292
Honorarios profesionales	24,797	12,041
Asociaciones	4,315	940
Papelería y útiles de oficina	6,004	7,405
Cuotas y suscripciones	1,089	-
Gastos legales	7,172	2,362
Auditoria	9,027	17,265
Mantenimiento	18,810	9,510
Mantenimiento Sistema de Negociación	-	9,576
Publicidad	6,146	6,854
Viajes al exterior	22,881	15,477
Gastos bancarios	1,566	2,243
Reuniones, charlas y eventos	11,892	5,915
Transporte y gasolina	4,315	4,212
Entrenamiento, cursos y seminarios	9,235	15,429
Donaciones	1,350	-
Gastos de custodia internacional	58,373	51,278
Otros	44,019	60,074
	534,917	502,121

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 30 de junio de 2013, el valor de los activos que mantenía en custodia ascendía a B/.12,298,108,780 (2012: B/.11,809,487,749).

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:

	Junio 2013	Junio 2012
Utilidad neta	B/. 910,527	B/. 832,516
Número promedio ponderado de acciones	2,951,275	2,942,822
Utilidad neta por acción	B/. 0.31	B/. 0.28

16. Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta es el siguiente:

	Junio 2013	Junio 2012
Impuesto sobre la renta del período	B/. 264,980	B/. 239,974
Impuesto sobre la renta del año anterior	-	(160)
	B/. 264,980	B/. 239,814

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:

	Junio 2013	Junio 2012
Utilidad según estados financieros consolidados	B/. 1,175,507	B/. 1,072,330
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(59,877)	(145,831)
Aporte de indemnización	-	-
Mas: Gastos no deducibles de acuerdo a nueva ley fiscal	20,358	78,342
Utilidades de otras entidades	(76,248)	(44,944)
Renta neta gravable	B/. 1,059,920	B/. 959,897
Impuesto sobre la renta causado 25 %	B/. 264,980	B/. 239,974

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:

	Junio 2013	Junio 2012
Dividendos por pagar	B/. 893,444	B/. -
Compensación al personal clave	B/. 419,105	B/. 360,509

18. Acciones Comunes

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

	Número de Acciones	Acciones Comunes
Saldo al 30 de junio de 2013	2,951,275	B/. 5,799,478
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/. 315,000	Trimestral

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

19. Declaración de Dividendos

La Junta Directiva al 21 de febrero de 2013 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
2013			
Ordinario	B/. 622,296	21 de febrero de 2013	Trimestral
Extraordinario	622,296	21 de febrero de 2013	Semestral
	B/. 1,244,592		

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.

21. Evento Subsecuente

En asamblea Ordinaria de Junta de Accionistas de Latinex Holdings, Inc celebrada el jueves 25 de abril de 2013, se aprobó una reestructuración de las acciones de la Compañia, desagregando las actuales acciones comunes en acciones tipo A y acciones tipo B, en una proporción de cuatro acciones tipo A y una acción tipo B. Ambas acciones mantendrán idénticos derechos económicos pero solo las acciones tipo B tendrán derecho de voto a razón de un voto por acción.

La Asamblea también aprobó una limitación en la tenencia de acciones tipo "B" de hasta un 5% del total de las acciones por tendedor, ya sea en forma directa o indirecta. Aquellos accionistas que a la fecha mantienen cantidades superiores a lo aprobado, se le permitirá mantener su porcentaje, pero no podrán aumentar está proporción, sino solo disminuir y sin poder retornar a los niveles de controles iniciales si disminuyen.

A partir de hoy 26 de abril de 2013, ninguna persona o grupo, ya sea directa o indirectamente o en concierto con otros podrá adquirir acciones en una proporción mayor del 5% aprobado y los accionistas que al día de hoy superen este porcentaje no podrán aumentar dicho porcentaje.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias
Balance de Situación Consolidado
Al 30 de Junio de 2013

	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	356,554	598,846	873,504	1,828,904		1,828,904	8,829	1,837,733		1,837,733
Depósitos a plazo fijo	0	255,442	717,652	973,094		973,094	0	973,094		973,094
Total de depósitos en bancos	356,554	854,288	1,591,156	2,801,998		2,801,998	8,829	2,810,827	0	2,810,827
Inversiones disponibles para la venta Fideicomitidos			1,764,713	1,764,713		1,764,713	0	1,764,713		1,764,713
Inversiones disponibles para la venta	1,393,866	896,227	3,197,969	5,488,062		5,488,062	0	5,488,062	1,450,759	4,037,303
								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	976,211	149,089	0	1,125,300		1,125,300	0	1,125,300		1,125,300
Intangible		3,681		3,681		3,681		3,681		3,681
Intereses x cobrar	2,816	5,582	24,294	32,692		32,692		32,692		32,692
Cuentas por cobrar, neto	25,169	37,974	5,005	68,148		68,148		68,148		68,148
Dividendos x cobrar			400,000	400,000		400,000	933,444	1,333,444	1,333,444	0
Gastos pagados por anticipado	31,025	0	0	31,025		31,025	0	31,025		31,025
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	161,611		0	161,611		161,611	0	161,611		161,611
Depósitos de garantía y otros activos	195,543	87,116		282,659		282,659	0	282,659		282,659
								0		
Total de activos	**3,142,795**	**2,033,957**	**8,122,360**	13,299,112	1,139,223	12,159,889	**6,624,524**	18,784,413	**8,466,454**	10,317,959
						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	154,181	212,778		366,959		366,959	11,660	378,619		378,619
Cuentas por pagar subsidiarias						0				0
Dividendos por pagar accionistas		360,000	933,444	1,293,444	360,000	933,444	933,444	1,866,888	973,444	893,444
Impuesto de Dividendos por pagar				0		0		0		0
Impuesto sobre la renta por pagar	207,896	60,705		268,601		268,601	0	268,601		268,601
Comisiones cobradas por anticipado	221,903			221,903		221,903	0	221,903		221,903
Préstamo Hiptotecario por Pagar	485,656			485,656		485,656		485,656		485,656
Total de pasivos	1,069,636	633,483	933,444	2,636,563	360,000	2,276,563	945,104	3,221,667	973,444	2,248,223
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	5,599,302	5,799,478
Acciones en Tesorería									261,763	-261,763
Cambio neto en valores disponibles para la venta	928,818	583,093	34,013	1,545,924		1,545,924	0	1,545,924	1,180,082	365,842
Utilidades no distribuidas	644,341	202,254	1,472,652	2,319,247		2,319,247	-37,109	2,282,138	235,167	2,046,971
Impuesto complementario		(24,096)	0	-24,096		-24,096	0	-24,096		-24,096
Prima en acciones comunes				0				0	(143,304)	143,304
Total del patrimonio	2,073,159	1,400,474	7,188,916	10,662,549	1,139,223	9,523,326	5,679,420	15,202,746	7,133,010	8,069,736
Total de pasivos y patrimonio	**3,142,795**	**2,033,957**	**8,122,360**	13,299,112	**1,499,223**	11,799,889	**6,624,524**	**18,424,413**	**8,106,454**	**10,317,959**

S. L.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias
Estado de Resultados Consolidado
Por el año terminado el 30 de Junio de 2013

	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	1,359,140	548,593		1,907,733		1,907,733			1,907,733
Cuotas de mantenimiento	87,313	60,900		148,213		148,213			148,213
Servicios de administración	0	71,769		71,769		71,769			71,769
Ingresos por inversiones	37,810	22,067	122,265	182,142		182,142	9	-16,020	166,131
Dividendos recibidos de Subsidiarias			400,000	400,000		400,000		-400,000	0
Inscripciones de empresas y emisiones	7,600			7,600		7,600			7,600
Ingresos por venta de Puestos				0		0			0
Foro de Inversionistas	13,500			13,500		13,500			13,500
Seminario Bolcen				0		0			0
Otros	45,020	50,887		95,907		95,907			95,907
Total de ingresos	1,550,383	754,216	522,265	2,826,864	0	2,826,864	9	-416,020	2,410,853
Gastos generales y administrativos:									
Gastos de personal	369,658	214,746	1,500	585,904		585,904			585,904
Depreciación y amortización	72,621	19,068		91,689		91,689			91,689
Foro de inversionistas									0
Seminario Bolcen									0
Gasto de intereses sobre préstamo hipotecario	22,836			22,836		22,836			22,836
Otros gastos generales y administrativos	236,652	269,759	3,988	510,399		510,399	24,518		534,917
Total de gastos generales y administrativos	701,767	503,573	5,488	1,210,828	0	1,210,828	24,518	0	1,235,346
Utilidad antes del Impuesto sobre la renta	848,616	250,643	516,777	1,616,036	0	1,616,036	-24,509	-416,020	1,175,507
Impuesto sobre la renta	204,275	60,705		264,980	0	264,980	0		264,980
Utilidad neta	**644,341**	**189,938**	**516,777**	**1,351,056**	**0**	1,351,056	**-24,509**	**-416,020**	**910,527**

A.L.

LATINEX HOLDING INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de junio de 2013

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 2013	B/. 5,783,458	B/. (6,754,545)	B/. 500,000	B/. 639,223	B/. 5,682,251	B/. 5,716,529
Reorganización corporativo						
Devolución de capital	16,020	16,020				
Balance al final del 30 de junio de 2013	B/. 5,799,478	B/. (6,738,525)	B/. 500,000	B/. 639,223	B/. 5,682,251	B/. 5,716,529
Acciones en Tesorería						
Balance al 1 de enero de 2013	(261,763)	(261,763)	-		-	
	B/. -	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.
Saldo al 30 de junio de 2013	B/. (261,763)	B/. (261,763)	B/.	B/.	B/.	B/.
Prima en acciones comunes						
Balance al 1 de enero de 2013	B/. 143,304	B/. 143,304	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Aumentos (Disminución)	-		-		-	-
Balance al final del 30 de junio de 2013	B/. 143,304	B/. 143,304	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Utilidad Retenida (Déficit Acumulado)						
Balance al 1 de enero de 2013	B/. 2,381,036	B/. (219,148)	B/. -	B/. 412,316	B/. 2,200,467	B/. (12,600)
	-					
Dividendos pagados	(1,244,592)	400,000		(400,000)	(1,244,592)	
Devolución de capital	-					
Ganancia (pérdida) en el año	910,527	(416,020)	644,341	189,938	516,777	(24,509)
Balance al final del 30 de junio de 2013	B/. 2,046,971	B/. (235,168)	B/. 644,341	B/. 202,254	B/. 1,472,652	B/. (37,109)
Cambio neto en valores disponible para la venta						
Balance al 1 de enero de 2013	B/. 417,696	B/. (1,180,082)	B/. 909,662	B/. 619,429	B/. 68,687	B/. -
Cambios netos durante el año	(51,854)	-	19,156	(36,336)	(34,674)	-
Balance al final del 30 de junio de 2013	B/. 365,842	B/. (1,180,082)	B/. 928,818	B/. 583,093	B/. 34,013	B/. -
Impuesto complementario						
Balance al 1 de enero de 2013	B/. (10,498)	B/. -	B/. -	B/. (10,498)	B/. -	B/. -
Cambios netos durante el año	(13,598)	-	-	(13,598)	-	-
Balance al final del 30 de junio de 2013	B/. (24,096)	B/. -	B/. -	B/. (24,096)	B/. -	B/. -
Balance total al final del 30 de junio de 2013	8,069,736	(8,272,233)	B/. 2,073,159	1,400,474	7,188,916	5,679,420