

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Informe y Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2012

BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A.  
Recibido por: Katherine  
Fecha: 13/2013

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Información General 31 de diciembre de 2012

---

### Dignatarios

Felipe E. Chapman	Presidente
Olga Cantillo	Vicepresidente
Fernando Aramburú P.	Tesorero
Leopoldo Arosemena	Secretario

### Domicilio Social

Ave. Federico Boyd y Calle 49, Edificio Bolsa de Valores de Panamá.

### Abogados

Sucre & Asociados  
Arias, Fábrega & Fábrega  
Rosas y Rosas  
Owens & Watson

### Bancos y otras Instituciones Financieras

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

### Auditores

PricewaterhouseCoopers Panamá

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Índice para los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

---

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



## **Informe de los Auditores Independientes**

A la Junta Directiva y Accionistas de  
Latinex Holdings, Inc.

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias (la "Compañía"), que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2012 y los estados consolidados de resultados, de utilidad integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas de contabilidad significativas y otra información explicativa.

### **Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados**

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la Administración determine sea necesario para permitir la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas Normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros consolidados, con el objeto de diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados de acuerdo a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría incluye también, evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones de contabilidad efectuadas por la Administración, así como evaluar la presentación de conjunto de los estados financieros consolidados.



A la Junta Directiva y Accionistas de  
Latinex Holdings, Inc.  
Página 2

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### **Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2012, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

*PricewaterhouseCoopers*

1 de marzo de 2013  
Panamá, República de Panamá

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Balance General Consolidado 31 de diciembre de 2012

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

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

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

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

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

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

---

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

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



# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

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

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

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

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

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

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

---

### 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 del 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 del 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 las 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.

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

---

### 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:

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

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).

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

---

### 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.

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

---

### 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.

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

---

### 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 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 Subsidiarias son independientes de los Directores y de los accionistas.

#### Reglamento Interno

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

#### Código de Conducta

La Compañía y sus Subsidiarias han adoptado un Código de Conducta para asegurar que todos los Directores, Dignatarios, Ejecutivos Principales, Colaboradores y Representantes de la Compañía cumplan con las más altas normas de conducta. El Código gobierna relaciones con principios de honestidad, diligencia y lealtad, los conflictos de interés, información privilegiada, controles administrativos, técnicos y físicos; contiene reglas específicas relacionadas con la protección de información confidencial mediante acuerdos de confidencialidad que deberán firmar Directores, Dignatarios, Ejecutivos Principales, Colaboradores y Representantes de la Compañía.

A través de los Oficiales de Cumplimiento de las Subsidiarias se asegura la difusión y ejecución del Código mediante programas de capacitación y comunicación interna.

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre 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 consolidados; las cuales fueron aplicadas constantemente en el año anterior.

**Base de Preparación**

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

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También, requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía y sus Subsidiarias. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados, se revelan en la Nota 4.

*(a) Normas nuevas y enmiendas adoptadas por la Compañía*

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

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

- La NIIF 9, “Instrumentos Financieros”, se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos financieros y pasivos financieros. La NIIF 9 fue emitida en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Reemplaza las partes de la NIC 39 que se relacionan con la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 requiere que los activos financieros se clasifiquen en dos categorías: los que se miden a valor razonable y los que miden a costo amortizado. La Compañía aún está evaluando el impacto completo de la NIIF 9 y tiene la intención de adoptarla a más tardar en el período contable que inicia el 1 de enero de 2015.
- La NIIF 10, “Estados Financieros Consolidados”, crea en los principios existentes el concepto de control como el factor determinante para decidir si una entidad debe ser incluida en los estados financieros consolidados de la compañía matriz. La norma proporciona orientación adicional para ayudar en la determinación del control donde sea difícil su evaluación. La Compañía aún está evaluando el impacto completo de esta norma y tiene la intención de adoptarla a más tardar en el período contable que inicia a partir del 1 de enero de 2013.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2012**

---

**2. Resumen de las Políticas de Contabilidad más Significativas**

**Base de Preparación (continuación)**

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

- La NIIF 13, “Medición del Valor Razonable”, tiene como objetivo mejorar la consistencia y reducir la complejidad al proporcionar una definición precisa del valor razonable y una sola fuente de medición del valor razonable y los requisitos de divulgación para su uso en las NIIF. Los requisitos, que están en gran medida alineados entre las NIIFs y los PCGA de Estados Unidos de América, no extienden el uso de la contabilidad a valor razonable pero proporcionan orientación sobre la forma en que debe aplicarse donde su uso ya es requerido o permitido por otras normas dentro de las NIIF o los PCGA de Estados Unidos de América. La Compañía aún está evaluando el impacto completo de la NIIF 13 y tiene la intención de adoptarla a más tardar en el período contable que inicia a partir del 2013.
- Modificación de la NIC 1, Presentación de estados financieros con respecto a otras utilidades integrales. El principal cambio de esta modificación es un requisito para las entidades a agrupar las partidas presentadas en otras utilidades integrales sobre la base de si ellas son potencialmente reclasificables a resultados en un ejercicio posterior (ajustes por reclasificación). Este cambio es efectivo para ejercicios contables que inician posterior al 1 de julio de 2012. No se anticipa que tenga un impacto significativo en el Compañía.

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

**Política de Consolidación**

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

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

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

Todos los saldos y transacciones significativas entre las empresas de la Compañía fueron eliminados en la consolidación.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2012**

---

**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 consolidado 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.

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

---

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

#### Propiedades, Mobiliario y Equipos

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

	%	Vida Útil
Edificio	6.67%	30 y 15 años
Mejoras	20%	5 años
Mobiliario	10%	10 años
Equipo	10% a 33.33%	3 a 10 años

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

Los costos de los artículos no capitalizables se cargan a gastos y costos a medida que incurren. El costo de las reparaciones mayores se capitaliza cuando es probable que del mismo se deriven beneficios económicos futuros, adicionales a los originalmente evaluados, siguiendo las pautas normales de rendimiento para el activo existente.

Las ganancias o pérdidas en retiros de activos se determinan al comparar el importe neto obtenido por la venta contra el valor en libros de los respectivos activos. Las ganancias o pérdidas en los retiros de activos fijos se incluyen en los resultados del período.

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

#### Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos son reconocidos en función de los beneficios económicos que fluyen hacia la Compañía y los ingresos puedan ser fácilmente medidos. El criterio específico de reconocimiento debe también ser satisfecho antes de que el ingreso sea reconocido.

#### *Comisiones*

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

#### *Cuotas de mantenimiento*

Una cuota mensual de mantenimiento para cada puesto de bolsa es cobrada según las transacciones mensuales que haya generado.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2012**

---

**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.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**31 de diciembre de 2012**

---

**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 realizadas.

La Compañía mantiene un 2% de sus inversiones a tasas variables, en donde el cambio de tasas se calcula en base a LIBOR trimestral más un margen que fluctúa entre el 2% y el 3.75%, con lo cual se logra obtener un mejor rendimiento que estableciendo plazos fijos. En el caso de disminuciones en LIBOR, estas inversiones pueden venderse en el mercado, siempre y cuando se haya hecho un análisis comparativo de rendimiento en las inversiones actuales y el rendimiento de otros instrumentos que tengan ofertas en el mercado.

*(b) Riesgo de crédito e inversiones*

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

El proceso de selección, aprobación y seguimiento de inversiones se ciñe a criterios y procesos internos orientados a diversificar la cartera de inversiones y mitigar los riesgos del mercado y aquellos inherentes a la naturaleza de los títulos y emisores. La responsabilidad de este proceso yace en el Comité de Inversiones donde participan Directores de la Compañía o sus Subsidiarias y miembros de la Administración.

El monitoreo constante del desempeño y el movimiento del mercado lo hace la Administración que reporta al Comité de Inversiones. El Comité de Inversiones reporta a la Junta Directiva cuando se requieren cambios en las políticas y criterios de inversión.

Los criterios de selección consideran primero diversificación por sectores económicos y grupos económicos. Estos criterios limitan las posiciones de determinado grupo a porcentajes fijos del patrimonio total y sus desviaciones temporales requieren aprobación del Comité de Inversiones.

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

---

#### 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:

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

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

### 3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

#### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

##### (c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La Compañía mitiga este riesgo, al mantener suficiente efectivo e instrumentos de alta liquidez.

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

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

#### 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.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
31 de diciembre de 2012**

---

**3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)**

**Administración del Riesgo de Capital (continuación)**

El Decreto de 1 de julio de 1999 (Ley de Valores), reformado mediante la Ley No.67 del 1 de septiembre de 2011, y el Artículo No.4 del Acuerdo No.7-2003 exige que las entidades autorreguladas que funcionen en Panamá tengan un capital mínimo de doscientos cincuenta mil balboas (B/.250,000). Las Subsidiarias Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y Central Latinoamericana de Valores, S. A. mantienen un monto de capital superior a sus requisitos.

No obstante lo anterior se procura mantener un capital sano para poder sufragar sus gastos de expansión e innovación tecnológica. Como práctica, la Compañía procura retener entre el 50% y 60% de sus utilidades anuales para mantener esa relación de capital.

**Valor Razonable de los Instrumentos Financieros**

La NIIF 7 establece una jerarquía de las técnicas de valoración en función de si el soporte de las técnicas de valoración es observable o no observable. Las observables reflejan los datos del mercado obtenidos de fuentes independientes las no observables reflejan la hipótesis de mercado de la Compañía. Estos dos tipos de soportes han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

- Nivel 1 - Precios que se cotizan (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos. Este nivel incluye los valores las acciones y títulos de deuda que se cotizan en bolsas de valores internacionales.
- Nivel 2 - Informaciones o datos, diferentes a los precios que se cotizan en mercados activos que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa (por ejemplo, cuando los precios) o indirectamente (por ejemplo, derivados de los precios).
- Nivel 3 - Las informaciones del activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (soportes no observables). Este nivel incluye inversiones en acciones e instrumentos de deuda del mercado local.

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



# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

---

### 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:

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>31 de diciembre de 2012</b>				
Inversiones disponibles para la venta	<u>B/. 2,045,717</u>	<u>B/. 3,638,446</u>	<u>B/. 9,023</u>	<u>B/. 5,693,186</u>
<b>31 de diciembre de 2011</b>				
Inversiones disponibles para la venta	<u>B/. 536,823</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 4,585,648</u>	<u>B/. 5,122,471</u>

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.

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

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

---

### 4. Juicios Críticos

Los juicios críticos son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables según las circunstancias.

#### **Juicios Críticos en la Aplicación de las Políticas de Contabilidad de la Entidad**

##### *Deterioro de activos financieros disponibles para la venta*

La Compañía sigue la guía de la NIC 39 para determinar cuándo un activo financiero disponible para la venta está deteriorado. Esta determinación requiere juicio significativo por parte de la Administración. Al determinar este juicio, la Compañía evalúa, entre otros factores, la duración y grado para el cual el valor razonable de una inversión es menor que su costo, la condición financiera y la perspectiva del negocio a corto plazo de la compañía invertida, incluyendo factores tales como el desempeño de la industria y del sector, cambios en la tecnología y en las operaciones, y el flujo de efectivo financiero.

### 5. Efectivo y Depósitos a Plazo

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

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

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

---

#### 6. Inversiones Disponibles para la Venta

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

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

El movimiento de estas inversiones se presenta a continuación:

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

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

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

### 7. Información de Segmento de las Subsidiarias

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

  

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

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

### 8. Ingresos Financieros

A continuación se presenta el detalle de los ingresos financieros:

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

### 9. Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto

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

	Al 31 de diciembre de 2012					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	Total
Saldo neto al 1 de enero de 2012	B/. 330,414	B/. 21,838	B/. 21,891	B/. 30,416	B/. 2,666	B/. 407,225
Adiciones	736,842	12,714	11,961	134,534	16,750	912,801
Venta y descartes	-	-	(6)	(2,321)	(1)	(2,328)
Depreciación del año	<u>(72,826)</u>	<u>(4,063)</u>	<u>(8,915)</u>	<u>(32,743)</u>	<u>(4,511)</u>	<u>(123,058)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2012	<u>B/. 994,430</u>	<u>B/. 30,489</u>	<u>B/. 24,931</u>	<u>B/. 129,886</u>	<u>B/. 14,904</u>	<u>B/. 1,194,640</u>
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	<u>(450,848)</u>	<u>(105,091)</u>	<u>(158,485)</u>	<u>(809,664)</u>	<u>(11,841)</u>	<u>(1,535,929)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2012	<u>B/. 994,430</u>	<u>B/. 30,489</u>	<u>B/. 24,931</u>	<u>B/. 129,886</u>	<u>B/. 14,904</u>	<u>B/. 1,194,640</u>
	Al 31 de diciembre de 2011					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	Total
Saldo neto al 1 de enero de 2011	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Saldo de combinación de entidades (Nota 1)	377,668	2,016	23,086	18,945	4,665	426,380
Adiciones	-	20,381	7,613	28,257	-	56,251
Venta y descartes	-	-	(17)	(508)	-	(525)
Depreciación del año	<u>(47,254)</u>	<u>(559)</u>	<u>(8,791)</u>	<u>(16,278)</u>	<u>(1,999)</u>	<u>(74,881)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2011	<u>B/. 330,414</u>	<u>B/. 21,838</u>	<u>B/. 21,891</u>	<u>B/. 30,416</u>	<u>B/. 2,666</u>	<u>B/. 407,225</u>
Al costo	B/. 708,436	B/. 122,868	B/. 173,217	B/. 824,345	B/. 21,495	B/. 1,850,361
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(378,022)</u>	<u>(101,030)</u>	<u>(151,326)</u>	<u>(793,929)</u>	<u>(18,829)</u>	<u>(1,443,136)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2011	<u>B/. 330,414</u>	<u>B/. 21,838</u>	<u>B/. 21,891</u>	<u>B/. 30,416</u>	<u>B/. 2,666</u>	<u>B/. 407,225</u>

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

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

---

### 10. Préstamo Hipotecario por Pagar

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:

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

### 11. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan de la siguiente manera:

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

### 12. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

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

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

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

---

### 13. Otros Gastos Administrativos

A continuación se detallan los otros gastos administrativos:

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

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

---

### 14. Activos en Administración y Custodia

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

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

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

### 15. Utilidad Básica por Acción

La utilidad básica por acción mide el desempeño de una entidad sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período.

El cálculo de la utilidad básica por acción se presenta a continuación:

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



# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

---

### 16. Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta es el siguiente:

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

El impuesto sobre la renta es calculado basado en la utilidad neta gravable. La conciliación de la utilidad neta gravable, con la utilidad antes de impuesto sobre la renta según los estados financieros consolidados se presenta a continuación:

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

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

### 17. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

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

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

#### 18. Acciones Comunes

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

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

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:

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

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

#### 19. Declaración de Dividendos

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

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

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

---

#### 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.