

República de Panamá  
Superintendencia del Mercado de Valores

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

Formulario IN-T

**Informe de Actualización Trimestral**

Trimestre terminado el: 31 de marzo de 2012

Razón Social del Emisor: Latinex Holdings, Inc.

Valores que ha registrado: Acciones comunes

Números de Teléfonos  
y Fax del emisor: Tel: 269-1966; Fax: 269-2457

Dirección del Emisor: Ciudad de Panamá, Panamá; Edificio Bolsa de Valores de Panamá,  
Avenida Federico Boyd y Calle 49

Dirección de correo  
Electrónico del Emisor: latinex@panabolsa.com

Sitio Web: www.panabolsa.com



## I PARTE

### I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

#### Resultados Financieros al 31 de marzo de 2012

##### A. Liquidez

Al 31 de marzo de 2012 existían activos circulantes por un total de \$2,376,173 . Por su parte, los pasivos circulantes reflejan la suma de \$554,195, siendo el capital neto de trabajo de \$1,821,978, al 31 de marzo de 2012.

Consideramos que el nivel de liquidez actual, de esta empresa tenedora de las acciones de Latinex, Inc. y ésta a su vez de las acciones de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y de Latin Clear, es consistente con los requerimientos inmediatos emanados del giro normal del negocio de sus subsidiarias. La razón de liquidez de la empresa al 31 de marzo de 2012 era de 4.3x., comparados con la razón de 2.6 al 31 de diciembre del 2011

El 09 de febrero de 2012, la Junta Directiva de la sociedad, declaró un dividendo ordinario en efectivo por un total anual de \$560,066, con una frecuencia de pago trimestral y un dividendo extraordinario en efectivo por un total de \$217,804, pagadero el 30 de abril 2012.

##### B. Recursos de Capital

Al 31 de marzo de 2012, la empresa no mantiene pasivos generadores de intereses, siendo financiado la mayoría de sus activos con recursos propios de la sociedad, tal como lo indica la relación patrimonio entre activos que al 31 de marzo de 2012 era de 0.93, mientras que al 31 de diciembre de 2011 era de 0.88.

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

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

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



### **C. Resultados Operativos:**

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

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

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

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

En cuanto al total de los gastos generales y administrativos, para el 31 de marzo de 2012, estos reflejan un aumento del 19.6% , en comparación al mismo período del 2011; al pasar de \$530,573 a \$443,649; explicados principalmente por el incremento de rubro "Otros gastos administrativos" y de "Gastos de personal"; el primero con incremento del 25.4%, en virtud de los impuestos y la tarifa de supervisión de la Comisión Nacional de Valores (actual Superintendencia de Mercado de Valores) y, el segundo (Gastos de Personal), dado a la contratación de personal adicional para acometer nuevos negocios en las empresas operadoras.

El total de activos de la empresa reflejaron un total de \$8,052,675, cuyo principal componente son las inversiones de la compañía, reflejando un 65% del total de activos, seguidos por el rubro de efectivo, cuentas de ahorro y depósitos a plazo fijo, por el orden del 26%, así como el de Propiedad, mobiliario y equipo por el orden del 5%, del total de los activos de la empresa.

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

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

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



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

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

Cabe mencionar, que mediante Resolución No. 42-11 de 22 de febrero de 2011, la Comisión Nacional de Valores (actualmente Superintendencia del Mercado de Valores), autorizó el registro de las acciones comunes de Latinex Holdings, Inc., y a partir del día 23 de febrero de 2011, se inicia la cotización en el mercado, las referidas acciones, bajo el símbolo bursátil de "LTXH".

### **Análisis de Perspectivas:**

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

#### **Bolsa de Valores de Panamá, S.A.**

Al 31 de marzo de 2012, la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. reflejó un volumen total de negociación de \$1,227.4 millones, lo que refleja un incremento del 137.6%, con relación al mismo período del año anterior.

Por su parte el mercado primario, sigue con la tendencia histórica de ser el principal componente de las negociaciones de la plaza bursátil, ya que representa un 88% del total negociado al 31 de marzo de 2012, seguido por las negociaciones del mercado secundario que representó, durante el primer trimestre del año un 10% del total negociado, y el rubro recompras un 2%.

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

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

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

#### **Central Latinoamericana de Valores, S.A.**

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

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

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