

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 2014

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 2014

A. Liquidez

Al 31 de marzo de 2014 existían activos circulantes por un total de \$3,677,657; los pasivos circulantes reflejan la suma de \$1,563,207 siendo el capital neto de trabajo de \$2,114,450.

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 2014 era de 2.3, comparados a 4.3, al 31 de diciembre del 2013; reflejando una disminución de 1.98.

El 26 de febrero de 2014, 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 \$311,148, con una frecuencia de pago semestral.

B. Recursos de Capital

Al 31 de marzo de 2014, la empresa mantiene pasivos generadores de intereses por 6,401, sin embargo la mayoría de sus activos son financiados con recursos propios de la sociedad, tal como lo indica la relación patrimonio entre activos que al 31 de marzo de 2014 era de 0.83, mientras que al 31 de diciembre de 2013 era de 0.88.

Al 31 de marzo de 2014, Latinex Holdings, Inc., contaba con un patrimonio total de \$8,471,480, versus \$8,984,567 al 31 de diciembre del 2013, lo que equivale a un 5.71% de disminución en el patrimonio.

El total de acciones emitidas y en circulación de Latinex Holdings, Inc. al 31 de marzo de 2014 era de 14,756,375 segregados en tipo A 11,805,100 y tipo B 2,951,275.

Igualmente las Utilidades Retenidas pasaron de \$2,999,523 al 31 de diciembre del 2013 comparados a \$2,466,528 al 31 de marzo de 2014; reflejando una disminución de 17.77%.



C. Resultados Operativos:

Durante el primer trimestre del año 2014, Latinex Holdings, Inc. generó ingresos totales por la suma de \$1,204,404, mientras que los gastos ascendieron a \$693,418; lo que refleja una utilidad antes de impuestos de \$510,986, versus la utilidad antes del impuesto sobre la renta de \$515,580 al 31 de marzo de 2013, reflejando una disminución de 0.89%.

Por su parte la utilidad neta después de impuestos reflejó la suma de \$400,449 al 31 de marzo de 2014, comparada con los \$400,529 durante el mismo período del año anterior, implicando una disminución de 0.02%.

Para el primer trimestre del año 2014, la utilidad neta por acción fue de \$0.03, igual que para el 31 de marzo de 2013.

En relación a los ingresos de la compañía, el rubro principal proviene de las Comisiones, la cual refleja al 31 de marzo de 2014 el monto de \$943,585, lo que se traduce en un incremento del 6%, con relación al mismo período del año anterior; seguidos en orden de importancia por los rubros de Ingresos financieros, reflejan un aumento de 2.06% y el rubro de Otros, reflejan un aumento de 64.20% en relación al mismo período del año 2013.

En cuanto al total de los gastos generales y administrativos, para el 31 de marzo de 2014, estos reflejan un aumento del 12.10% , en comparación al mismo período del 2013; al pasar de \$618,593; a \$693,418 explicados principalmente por el incremento de rubro "Otros gastos administrativos" y de "Gastos de personal"; el primero Gasto de Personal con incremento del 8.96%, dado a la contratación de personal adicional para acometer nuevos negocios en las empresas operadoras, y el segundo con un incremento de 17.52%, en virtud de la tarifa de supervisión de la Superintendencia de Mercado de Valores, gastos de custodia internacional y proyectos especiales.

El total de activos de la empresa reflejaron un total de \$10,177,166, cuyo principal componente son las inversiones de la compañía, reflejando un 62% del total de activos, seguidos por el rubro de efectivo, cuentas de ahorro y depósitos a plazo fijo, por el orden del 23%, así como el de Propiedad, mobiliario y equipo por el orden del 10%, del total de los activos de la empresa.

Por su parte, la compañía registró pasivos por un total de \$1,705,686, explicados principalmente por dividendos por pagar; gastos acumulados y retenciones por pagar; comisiones cobradas por anticipado; préstamo hipotecario por pagar; y el impuesto sobre la renta por pagar; por el orden del 55%, 16%, 15% ,8%, y 6% respectivamente.

Comoquiera que la compañía mantiene obligaciones a terceros, la razón deuda/patrimonio refleja un 0.20, al cierre del 31 de marzo de 2014 con respecto a 0.14 al 31 de diciembre de 2013.

Al 31 de marzo de 2014, el valor en libros por acción de la compañía, era de \$0.57 por acción.

El precio de mercado de la acción de Latinex Holdings, Inc., al 31 de marzo de 2014, cerró en \$1.85 Tipo A y \$1.95 Tipo B por acción.

La capitalización de la empresa, al 31 de marzo de 2014 era de \$27,594,421.25, Tipo A 21,839,435 y Tipo B 5,754,986.25; a esta fecha la empresa mantenía 640,820 acciones tipo A y 160,205 acciones tipo B en tesorería.

Con fecha valor 29 de agosto de 2013, se realizó la reestructuración de las acciones de la compañía tipo A y tipo B.

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 Compañía, desagregando las actuales acciones comunes en acciones tipo A y acciones tipo B.

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.

A partir de 26 de abril de 2013, ninguna persona o grupo, ya sea directa o indirectamente o en concierto con otros podrá adquirir acciones Tipo B en una proporción mayor del 5%.

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 2014, la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. reflejó un volumen total de negociación de \$1,350.7 millones, lo que refleja un aumento del 28%, 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 70% del total negociado al 31 de marzo de 2014, seguido por las negociaciones del mercado secundario que representó, durante el primer trimestre del año un 21% del total negociado, y el rubro recompras un 9%.

En cuanto al crecimiento de las operaciones de Bolsa, al 31 de marzo de 2014, el mercado primario refleja un aumento del 62.18%, el mercado secundario reflejando una disminución del 24.75%, luego las recompras reflejando un aumento 18.52%, con relación al mismo período del año anterior, en comparación al año 2013.



Por su parte, al 31 de marzo de 2014, se listaron en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. un total de nueve emisiones en el mercado primario, por un total de \$ 481.0 millones.

Por otro lado, Al primer trimestre del año 2014, el Índice accionario de la Bolsa, denominado "BVPSI", marcó 423.64 unidades, lo que representa un rendimiento anual del orden del -1.66%.

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

Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Al 31 de marzo de 2014 , el saldo de custodia en Latin Clear cerró con la cifra de **\$14,813.8 millones**.

El crecimiento de los saldos de custodia, para el año 2014, refleja un incremento del 21% en comparación al mismo período del año previo.

La composición de la custodia, por tipo de instrumento al 31 de marzo de 2014 , se detalla de la siguiente manera: Renta Fija 42%; Renta Variable 24%; Valores del Estado 25%, Fondos un 7% y Documentos Negociables 2%;.

Al cierre del 31 de marzo de 2014, el monto total de operaciones procesado por Latin Clear asciende a \$6,087 millones, esto incluye operaciones de depósitos, retiros, transferencias de valores, pago de derechos económicos, manejo y administración de documentos negociables, entre otros.



II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	Trimestre que reporta (I Trimestre 2014)	Trimestre que reporta (IV Trimestre 2013)	Trimestre que reporta (III Trimestre 2013)	Trimestre que reporta (II Trimestre 2013)
Ventas o Ingresos Totales	1,204,404	5,186,103	3,611,473	2,410,853
Margen Operativo				
Gastos Generales y Administrativos	693,418	2,598,493	1,912,816	1,235,346
Utilidad o Pérdida Neta	400,449	1,798,998	1,274,971	910,527
Acciones emitidas y en circulación Tipo A	11,805,100	11,805,100	11,805,100	11,805,100
Acciones emitidas y en circulación Tipo B	2,951,275	2,951,275	2,951,275	2,951,275
Utilidad (Pérdida) por acción	0.03	0.03	0.09	0.06
Depreciación y Amortización	46,446	184,564	137,539	91,689
Utilidades o pérdidas no recurrentes	-----	-----	-----	-----

BALANCE GENERAL	Trimestre que reporta (IV Trimestre 2014)	Trimestre que reporta (IV Trimestre 2013)	Trimestre que reporta (III Trimestre 2013)	Trimestre que reporta (II Trimestre 2013)
Activo circulante	3,677,657	3,868,649	4,225,175	4,192,658
Activos Totales	10,177,166	10,236,252	10,444,215	10,317,959
Pasivo circulante	1,563,207	893,609	1,546,612	1,762,567
Deuda a Largo Plazo	142,479	358,076	471,534	485,656
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	5,783,458	5,783,458	5,822,952	5,799,478
Utilidades Retenidas	2,466,528	2,999,523	2,411,415	2,046,971
Total Patrimonio	8,471,480	8,984,567	8,426,069	8,069,736
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo / Acción	0.06	0.08	0.08	0.08
Deuda Total / Patrimonio	0.20	0.14	0.24	0.28
Capital de Trabajo	2,114,450	2,975,040	2,678,563	2,430,091
Razón Corriente	2.35	4.33	2.73	2.38
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	66.59	57.43	47.29	44.20

III PARTE:

Estados Financieros al 31 de marzo de 2014

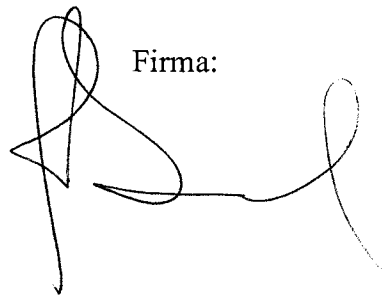


IV PARTE

Divulgación:

El emisor divulgará esta información en la página web: www.panabolsa.com a partir del 23 de mayo de 2014.

Firma:

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke extending to the right.

Representante Legal

Nota: “Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general”

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

**Informe y Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2014**

A. D.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Información General 31 de marzo de 2014

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

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

Bancos y Otras Instituciones Financieras

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

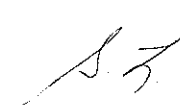
Auditores

PricewaterhouseCoopers Panamá

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2014

	Páginas
Informe de Revisión	1 - 2
Estados Financieros Consolidados:	
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 - 33



1.7.

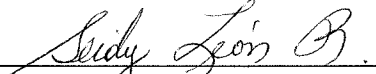
A la Junta Directiva
Latinex Holdings, Inc y Subsidiarias

He revisado los balances generales consolidados adjuntos de **Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias** al 31 de marzo de 2014 y de los estados consolidados conexos de utilidades integrales de cambios en el patrimonio, inversión de los accionistas, flujos de efectivo y otras notas explicativas para el período terminado en esa fecha, de acuerdo con normas aceptadas de revisión y a la información de los registros contables de la empresa y sus subsidiarias.

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

En mi opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias** al 31 de marzo de 2014, 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).

22 de mayo de 2014
República de Panamá


Seidy León

CPA No. 0428



Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Balance General Consolidado 31 de marzo de 2014

	Marzo 2014	Diciembre 2013
Activos		
Efectivo y cuentas de ahorro (Nota 5)	B/. 1,278,795	B/. 1,536,676
Depósitos a plazo fijo (Nota 5)	1,079,292	1,075,325
Inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	6,342,254	6,179,335
Intereses por cobrar	42,628	34,400
Cuentas por cobrar, neto	41,522	67,245
Gastos pagados por anticipado	105,828	24,033
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	29,802	29,802
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 9)	1,033,607	1,063,531
Intangible, neto	4,471	5,590
Depósitos de garantía y otros activos	<u>218,967</u>	<u>220,315</u>
Total de activos	<u>B/. 10,177,166</u>	<u>B/. 10,236,252</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Gastos acumulados y retenciones por pagar	B/. 251,801	B/. 495,681
Impuesto sobre la renta por pagar	110,537	55,331
Dividendos por pagar (Notas 17 y 19)	933,444	136,083
Comisiones cobradas por anticipado	267,425	206,514
Préstamo hipotecario por pagar (Nota 10)	<u>142,479</u>	<u>358,076</u>
Total de pasivos	<u>1,705,686</u>	<u>1,251,685</u>
Contingencia y compromiso (Notas 14 y 20)		
Patrimonio		
Acciones comunes (Nota 18)	5,783,458	5,783,458
Acciones en tesorería, al costo (Nota 18)	(118,459)	(118,459)
Reserva de revalorización de inversiones disponibles para la venta	345,202	325,294
Utilidades no distribuidas	2,466,528	2,999,523
Impuesto complementario	<u>(5,249)</u>	<u>(5,249)</u>
Total de patrimonio	<u>8,471,480</u>	<u>8,984,567</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>B/. 10,177,166</u>	<u>B/. 10,236,252</u>

Las notas en las páginas 8 a 33 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultados Al 31 de marzo de 2014

	Marzo 2014	Marzo 2013
Ingresos		
Comisiones	B/. 943,585	B/. 890,755
Cuotas de mantenimiento	61,821	72,692
Ingresos financieros (Nota 8)	84,765	83,054
Inscripciones de empresas y emisiones	3,620	2,765
Servicio de administración	30,703	36,240
Otros (Nota 11)	<u>79,910</u>	<u>48,667</u>
Total de ingresos	<u>1,204,404</u>	<u>1,134,173</u>
Gastos Generales y Administrativos		
Gastos de personal (Notas 12 y 17)	336,423	308,750
Depreciación y amortización (Nota 9)	46,446	45,587
Intereses sobre préstamo hipotecario	6,401	9,981
Otros gastos administrativos (Nota 13)	<u>304,148</u>	<u>254,275</u>
Total de gastos generales y administrativos	<u>693,418</u>	<u>618,593</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	510,986	515,580
Impuesto sobre la renta (Nota 16)	<u>(110,537)</u>	<u>(115,051)</u>
Utilidad neta	<u>B/. 400,449</u>	<u>B/. 400,529</u>
Utilidad básica por acción (Nota 15)	<u>B/. 0.03</u>	<u>B/. 0.03</u>

Las notas en las páginas 8 a 33 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Utilidad Integral Al 31 de marzo de 2014

	Marzo 2014	Marzo 2013
Utilidad neta	B/. 400,449	B/. 400,529
Otras Partidas de Utilidad Integral:		
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados:		
Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	<u>19,908</u>	<u>2,422</u>
Total de utilidad integral	<u>B/. 420,357</u>	<u>B/. 402,951</u>

Las notas en las páginas 8 a 33 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Al 31 de marzo de 2014

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Acciones en Tesorería</u>	<u>Reserva de Revalorización de Inversiones Disponibles para la Venta</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2014	B/. 5,783,458	B/. (118,459)	B/. 325,294	B/. 2,999,523	B/. (5,249)	B/. 8,984,567
Utilidad Integral						
Utilidad neta	-	-	-	400,449	-	400,449
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	-	-	19,908	-	-	19,908
Total de utilidad integral	-	-	19,908	400,449	-	420,357
Transacciones con Accionistas						
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	-
Dividendos declarados (Nota 19)	-	-	-	(933,444)	-	(933,444)
Total de transacciones con accionistas	-	-	-	(933,444)	-	(933,444)
Saldo al 31 de marzo de 2014	<u>B/. 5,783,458</u>	<u>B/. (118,459)</u>	<u>B/. 345,202</u>	<u>B/. 2,466,528</u>	<u>B/. (5,249)</u>	<u>B/. 8,471,480</u>
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	-	-	-	400,529	-	400,529
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	-	-	2,422	-	-	2,422
Total de utilidad integral	-	-	2,422	400,529	-	402,951
Transacciones con Accionistas						
Acciones en tesorería	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario	-	-	-	-	(13,598)	(13,598)
Devolución de capital	-	-	-	-	-	-
Dividendos declarados	8,010	-	-	(1,244,592)	-	(1,236,582)
Total de transacciones con accionistas	8,010	-	-	(1,244,592)	13,598	(1,250,180)
Saldo al 31 de marzo de 2013	<u>B/. 5,791,468</u>	<u>B/. (118,459)</u>	<u>B/. 420,118</u>	<u>B/. 1,536,973</u>	<u>B/. (24,096)</u>	<u>B/. 7,606,004</u>

Las notas en las páginas 8 a 33 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado consolidado de Flujos de Efectivo Al 31 de marzo de 2014

	Marzo 2014		Marzo 2013	
Flujos de efectivo de las actividades de operación				
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/.	510,986	B/.	515,580
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:				
Depreciación y amortización		46,446		45,587
Amortización del intangible		1,119		681
Descarte de activo fijo		-		1
Ingresos financieros		(84,765)		(83,054)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:				
Disminución en cuentas por cobrar		25,723		26,937
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado		(81,795)		(68,779)
Aumento (disminución) en gastos acumulados y retenciones por pagar		(243,880)		(200,532)
Dividendos por Pagar		933,444		884,977
(Disminución) aumento en comisiones cobradas por anticipado		60,911		(81,165)
(Aumento) disminución en depósitos de garantía y otros activos		1,348		868
Impuesto sobre la renta pagado		(55,331)		(223,844)
Intereses recibidos		76,537		89,744
		<u>1,190,743</u>		<u>907,001</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión				
Depósitos a plazo fijo		(3,967)		(83,178)
Compra de inversiones disponibles para la venta		(426,336)		(643,589)
Ventas y redenciones de inversiones disponible para la venta		283,325		492,082
Compra de mobiliario y equipo		(16,522)		(12,675)
Compra de activos intangibles		-		(2,152)
		<u>(163,500)</u>		<u>(249,782)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento				
Impuesto complementario		-		(13,598)
Producto de la venta de acciones en tesorería		-		-
Devolución de capital		-		(8,010)
Abono a préstamo hipotecario		(215,597)		(10,090)
Impuesto sobre dividendos pagados		(136,083)		-
Dividendos declarados		(933,444)		(1,244,592)
		<u>(1,285,124)</u>		<u>(1,260,270)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(1,285,124)</u>		<u>(1,260,270)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo		(257,881)		(603,051)
Efectivo al inicio del año		<u>1,536,676</u>		<u>1,936,808</u>
Efectivo al final del año	B/.	<u>1,278,795</u>	B/.	<u>1,333,757</u>

Las notas en las páginas 8 a 33 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2014

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.

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.

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.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2014

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 marzo de 2014

1. Información General (Continuación)

Otros Comités

La Compañía y subsidiarias cuentan con Comités de trabajo nombrados por la Junta Directiva de las respectivas compañías 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 Cumplimiento: Está conformado por cinco Directores, el Gerente General y el Oficial de Cumplimiento de LATINCLEAR, estos dos últimos con derecho a voz, pero sin voto. El Oficial de Cumplimiento actuará como Secretario Ad Hoc del Comité de Cumplimiento. Entre sus funciones están: (i) Recomendar la aprobación o rechazar las solicitudes recibidas por la Administración para registrarse como Participante de LATINCLEAR, (ii) Aprobar manuales y/o políticas presentadas por la Junta Directiva y/o la Administración, relacionadas con temas de cumplimiento; (iii) cualquiera otra función o tarea que, de tiempo en tiempo, le asigne la Junta Directiva. El comité de cumplimiento deberá presentar al pleno de la Junta Directiva, para su conocimiento y ratificación las decisiones tomadas en dicho Comité.

Comité de Inversiones: Establece las políticas 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.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2014

1. Información General (Continuación)

Otros Comités (continuación)

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.

Comité de Operaciones de Custodia: 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 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 22 de mayo de 2014.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2014

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

- 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 NIIFs.
- 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).

(b) Nueva norma emitida, pero no efectiva para períodos que inician el 1 de enero de 2014 o en períodos subsiguientes y que no ha sido adoptada 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.

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

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2014

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

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 en la cual la Compañía obtiene el control.

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

Activos Financieros

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

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.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2014

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

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 patrimonio 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.

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.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2014

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

Propiedades, Mobiliario y Equipos (continuación)

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

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.

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.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2014

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

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.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2014

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, y vencimientos a noviembre 2014 y enero 2022 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 con características similares de riesgo.

(b) *Riesgo de crédito e inversiones*

El riesgo de crédito es administrado a nivel de la Compañía. El riesgo de crédito se origina en los 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.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2014

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(b) Riesgo de crédito e inversiones (continuación)

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

El segundo criterio de selección de inversiones considera la rentabilidad y la liquidez de los emisores. Este criterio 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 a plazo por sector económico:

	<u>Marzo 2014</u>		<u>Diciembre 2013</u>	
Sector financiero	B/. 3,729,522	50%	B/. 3,601,210	50%
Sector no financiero	1,915,135	26%	1,899,156	26%
Sector internacional	271,309	4%	274,281	4%
Sector fondos mutuos	1,175,999	16%	1,159,715	16%
Sector gobierno	<u>329,581</u>	<u>4%</u>	<u>320,298</u>	<u>4%</u>
	<u>B/. 7,421,546</u>	<u>100%</u>	<u>B/. 7,254,660</u>	<u>100%</u>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2014

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 general consolidado.

	<u>Menos de un Año</u>	<u>De 1 a 5 Años</u>	<u>Más de 5 Años</u>	<u>Total</u>
31 de marzo de 2014				
Préstamo hipotecario	B/. 287,988	B/. 87,988	B/. -	B/. 375,976
Gastos acumulados y retenciones por pagar	251,801	-	-	251,801
Impuesto sobre la renta por pagar	110,537	-	-	110,537
Dividendos e impuesto por pagar	933,444	-	-	933,444
Comisiones cobradas por anticipado	<u>267,425</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>267,425</u>
Total de pasivos	<u>B/. 1,851,195</u>	<u>B/. 87,988</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 1,939,183</u>
31 de diciembre de 2013				
Préstamo hipotecario	B/. 267,713	B/. 426,812	B/. -	B/. 694,525
Gastos acumulados y retenciones por pagar	495,681	-	-	495,681
Impuesto sobre la renta por pagar	55,331	-	-	55,331
Dividendos e impuesto por pagar	136,083	-	-	136,083
Comisiones cobradas por anticipado	<u>206,514</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>206,514</u>
Total de pasivos	<u>B/. 1,161,322</u>	<u>B/. 426,812</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 1,588,134</u>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2014

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

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, recomprar 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 Compañía establece una jerarquía de las técnicas de valoración en función de si el soporte de las técnicas de valoración es observable o no observable. 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.
- 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, 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).

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2014

3. Administración de Riesgos Financieros (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>
31 de marzo de 2014				
Inversiones disponibles para la venta	<u>B/.2,024,149</u>	<u>B/.4,309,082</u>	<u>B/. 9,023</u>	<u>B/.6,342,254</u>
31 de diciembre de 2013				
Inversiones disponibles para la venta	<u>B/.1,998,179</u>	<u>B/.4,172,133</u>	<u>B/. 9,023</u>	<u>B/.6,179,335</u>

La metodología de valor razonable de los instrumentos financieros que mantiene la Compañía clasificados según su nivel de jerarquía de valor razonable se describe a continuación:

Nivel 1 - Se usan los precios sin ajustar de compras y ventas que se reportan en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. al cierre del 31 de marzo de 2014. Este Nivel incluye las acciones y fondos que marcaron por encima del 51% de actividad bursátil.

Nivel 2 - La Compañía valora el instrumento en una fecha que haya sido observada una transacción importante (B/.100 mil) y calibra un diferencial sobre la tasa de descuento para obtener el valor observado en esa fecha. La Compañía analiza el prospecto de la emisión y lista las características del instrumento local, como flujos de caja y opcionalidad de redención anticipada. Se valora el instrumento, utilizando los niveles de mercado en la fecha de valoración, y el diferencial calibrado en la fecha de observación. El modelo de valoración construye la tasa de descuento de la siguiente manera:

- Libor es la tasa base
- Se le suma riesgo corporativo
- Se le suma riesgo país
- Se le suma diferencial calibrado

Nivel 3 - No son observables y se mide al costo las acciones de capital.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2014

3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

A continuación se realiza una conciliación para aquellas inversiones disponibles para la venta cuyo soporte principal de valoración no está basado en datos observables del mercado, es decir, aquellas que fueron clasificados en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.

	Marzo 2014		Diciembre 2013	
Saldo al inicio del año	B/.	9,023	B/.	9,023
Utilidad en el estado consolidado de utilidad integral		-		-
Compras		-		-
Ventas y vencimientos		-		-
Transferencia a Nivel 1		-		-
Transferencia a Nivel 2		-		-
		<hr/>		<hr/>
Saldo al final del año	<u>B/.</u>	<u>9,023</u>	<u>B/.</u>	<u>9,023</u>

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

(a) 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.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2014

4. Juicios Críticos (Continuación)

Juicios Críticos en la Aplicación de las Políticas de Contabilidad de la Entidad (continuación)

(b) Valor Razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son cotizados en los mercados activos son determinados usando técnicas de valuación. Cuando las técnicas de valuación (por ejemplo, modelos) son usadas para determinar los valores razonables, ellas son validadas y revisadas periódicamente por personal calificado. En la medida de lo posible, los modelos usan solamente información observable, sin embargo, áreas tales como riesgo de crédito (propio y de la contraparte), volatilidades y correlaciones requieren juicio para hacer los estimados. Los cambios en las asunciones acerca de estos factores pudieran afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

5. Efectivo y Depósitos a Plazo

La Compañía mantiene cuentas de ahorro por B/.685,015 (2013: B/.981,030) que están incluidas en el rubro de efectivo, con tasas de interés entre 0.1% y 2.00% (2013: 0.1% y 2.00%).

La Compañía mantiene depósitos a plazo fijo por B/.1,079,292 (2013: B/.1,075,325), con tasas de interés entre 3.125% y 4% y vencimientos varios hasta julio de 2015 (2013: 3.125% y 4% con vencimiento hasta julio de 2015).

El valor razonable del depósito a plazo fijo es B/.1,079,460 de acuerdo a valor descontado a una tasa de 3.75% de valor de mercado al 31 de marzo de 2014. El valor razonable se incluye en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2014

6. Inversiones Disponibles para la Venta

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

Tipo de Inversión	Marzo 2014	Diciembre 2013
Acciones de capital	B/. 369,116	B/. 365,742
Valores Comerciales Negociables (VCN's), con tasas de interés anual de 3% a 4.75% y vencimientos varios hasta el 23 de marzo de 2015	1,095,319	1,095,578
Fondos mutuos de inversión en renta fija	1,175,999	1,159,715
Bonos corporativos emitidos por compañías locales, con tasas de interés anual entre 3.25% y 7.50% y vencimientos varios hasta el 30 de agosto de 2070	3,372,239	3,238,002
Euro bonos de la República de Panamá, con tasa de interés anual 9.375% y vencimiento el 1 de abril de 2029	<u>329,581</u>	<u>320,298</u>
	<u>B/. 6,342,254</u>	<u>B/. 6,179,335</u>

El movimiento de estas inversiones se presenta a continuación:

	Marzo 2014	Diciembre 2013
Saldo al inicio del año	B/. 6,179,335	B/. 5,693,186
Compras	426,336	2,357,804
Ventas y redenciones	(283,325)	(1,779,253)
Pérdida ganancia no realizada en el valor razonable	<u>19,908</u>	<u>(92,402)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 6,342,254</u>	<u>B/. 6,179,335</u>

Al 31 de marzo de 2014, la subsidiaria Latinex, Inc. mantiene un total de inversiones fideicomitidos a favor de su subsidiaria Central Latinoamericana de Valores, S. A. por la suma de B/.1,768,646 (2013 B/.1,713,395) incluidas en el total de inversiones disponibles para la venta, con fines de garantizar las operaciones de esa subsidiaria.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2014

7. Información de Segmento de las Subsidiarias

A continuación detalle de la información de segmento de las subsidiarias:

	Al 31 de marzo de 2014				
	Intermediación	Custodia	Tenedora	Eliminaciones	Total
	Bursátil		de Inversiones		
Ingresos					
Comisiones	B/. 631,244	B/. 312,341	B/. -	B/. -	B/. 943,585
Cuotas de mantenimiento	25,421	36,400	-	-	61,821
Servicios de administración	-	30,703	-	-	30,703
Ingresos financieros	9,004	13,547	62,214	-	84,765
Inscripciones de empresas y emisiones	3,620	-	-	-	3,620
Otros	21,121	58,789	-	-	79,910
Total de ingresos	690,410	451,780	62,214	-	1,204,404
Gastos Generales y Administrativos					
Gastos de personal	221,149	115,274	-	-	336,423
Depreciación y amortización	37,274	9,172	-	-	46,446
Intereses sobre préstamo hipotecario	6,401	-	-	-	6,401
Otros gastos administrativos	143,313	156,412	4,423	-	304,148
Total de gastos generales y administrativos	408,137	280,858	4,423	-	693,418
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 282,273	B/. 170,922	B/. 57,791	B/. -	B/. 510,986
	Al 31 de marzo de 2013				
	Intermediación	Custodia	Tenedora	Eliminaciones	Total
	Bursátil				
Ingresos					
Comisiones	B/. 620,636	B/. 270,119	B/. -	B/. -	B/. 890,755
Cuotas de mantenimiento	42,242	30,450	-	-	72,692
Servicios de administración	-	36,240	-	-	36,240
Ingresos financieros	22,274	11,537	57,253	(8,010)	83,054
Dividendos recibidos de subsidiarias	-	-	400,000	(400,000)	-
Inscripciones de empresas y emisiones	2,765	-	-	-	2,765
Ingresos por venta de puestos	-	-	-	-	-
Foro de Inversionistas	-	-	-	-	-
Seminario Bolcen	-	-	-	-	-
Otros	22,936	25,731	-	-	48,667
Total de ingresos	710,853	374,077	457,253	(408,010)	1,134,173
Gastos Generales y Administrativos					
Gastos de personal	201,146	106,104	1,500	-	308,750
Depreciación y amortización	35,975	9,612	-	-	45,587
Foro de inversionistas	-	-	-	-	-
Seminario Bolcen	-	-	-	-	-
Intereses sobre préstamo hipotecario	-	-	-	-	-
Otros gastos administrativos	122,953	127,039	14,264	-	264,256
Total de gastos generales y administrativos	360,074	242,755	15,764	-	618,593
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 350,779	B/. 131,322	B/. 441,489	B/. (408,010)	B/. 515,580

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2014

8. Ingresos Financieros

A continuación se presenta el detalle de los ingresos financieros:

	Marzo 2014	Marzo 2013
Intereses	B/. 68,691	B/. 63,871
Dividendos	<u>16,074</u>	<u>19,183</u>
	<u>B/. 84,765</u>	<u>B/. 83,054</u>

9. Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto

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

	Al 31 de marzo de 2014					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	Total
Saldo neto al 1 de enero de 2014	B/. 885,799	B/. 28,122	B/. 22,553	B/. 116,169	B/. 10,888	B/. 1,063,531
Adiciones	-	-	1,567	14,955	-	16,522
Venta y descartes	-	-	-	-	-	-
Depreciación del año	<u>(27,159)</u>	<u>(1,204)</u>	<u>(2,270)</u>	<u>(14,976)</u>	<u>(837)</u>	<u>(46,446)</u>
Saldo neto al 31 de marzo de 2014	<u>B/. 858,640</u>	<u>B/. 26,918</u>	<u>B/. 21,850</u>	<u>B/. 116,148</u>	<u>B/. 10,051</u>	<u>B/. 1,033,607</u>
Al costo	B/. 1,445,278	B/. 137,635	B/. 190,234	B/. 996,681	B/. 26,745	B/. 2,796,573
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(586,638)</u>	<u>(110,717)</u>	<u>(168,384)</u>	<u>(880,533)</u>	<u>(16,694)</u>	<u>(1,762,966)</u>
Saldo neto al 31 de marzo de 2014	<u>B/. 858,640</u>	<u>B/. 26,918</u>	<u>B/. 21,850</u>	<u>B/. 116,148</u>	<u>B/. 10,051</u>	<u>B/. 1,033,607</u>

	Al 31 de diciembre de 2013					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	Total
Saldo neto al 1 de enero de 2013	B/. 994,430	B/. 30,489	B/. 24,931	B/. 129,886	B/. 14,904	B/. 1,194,640
Adiciones	-	2,030	8,549	42,900	-	53,479
Venta y descartes	-	-	(22)	(2)	-	(24)
Depreciación del año	<u>(108,631)</u>	<u>(4,397)</u>	<u>(10,905)</u>	<u>(56,615)</u>	<u>(4,016)</u>	<u>(184,564)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2013	<u>B/. 885,799</u>	<u>B/. 28,122</u>	<u>B/. 22,553</u>	<u>B/. 116,169</u>	<u>B/. 10,888</u>	<u>B/. 1,063,531</u>
Al costo	B/. 1,445,278	B/. 137,635	B/. 188,667	B/. 981,726	B/. 26,745	B/. 2,780,051
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(559,479)</u>	<u>(109,513)</u>	<u>(166,114)</u>	<u>(865,557)</u>	<u>(15,857)</u>	<u>(1,716,520)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2013	<u>B/. 885,799</u>	<u>B/. 28,122</u>	<u>B/. 22,553</u>	<u>B/. 116,169</u>	<u>B/. 10,888</u>	<u>B/. 1,063,531</u>

Al 31 de marzo de 2014, 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 marzo de 2014

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 del préstamo hipotecario:

	Marzo 2014	Diciembre 2013
Saldo al inicio del período	B/. 358,076	B/. 683,569
Aumento	-	-
Pagos	<u>(215,597)</u>	<u>(325,493)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 142,479</u>	<u>B/. 358,076</u>

El valor razonable del préstamo hipotecario es por B/.142,479 y está basado en el flujo de efectivo descartado usando tasa de descuento del mercado. El valor razonable se incluye en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

11. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan de la siguiente manera:

	Marzo 2014	Marzo 2013
Alquileres de oficinas, correo y equipo	B/. 19,793	B/. 19,667
Agencia de pago y registros fideicomiso	21,472	12,604
Otros	<u>38,645</u>	<u>16,396</u>
	<u>B/. 79,910</u>	<u>B/. 48,667</u>

12. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	Marzo 2014	Marzo 2013
Salarios	B/. 147,050	B/. 137,253
Gastos de representación	53,319	51,013
Participación de utilidades	88,750	77,285
Prestaciones laborales	42,995	39,250
Indemnizaciones y prima de antigüedad	<u>4,309</u>	<u>3,949</u>
	<u>B/. 336,423</u>	<u>B/. 308,750</u>

Al 31 de marzo de 2014, el total de colaboradores era de 30 (2013: 30).

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2014

13. Otros Gastos Administrativos

A continuación se detallan los otros gastos administrativos:

	Marzo 2014		Marzo 2013	
Impuestos	B/.	22,199	B/.	22,871
Proyectos especiales		14,951		1,025
Seguros		26,264		27,761
Luz y teléfono		15,933		16,083
Tarifa de supervisión - Superintendencia del Mercado de Valores		53,713		46,533
Dietas		17,900		16,550
Servicios electrónicos de información		6,450		6,375
Mantenimiento PH		13,340		11,250
Honorarios profesionales		17,639		14,640
Asociaciones		220		4,095
Papelería y útiles de oficina		2,142		2,203
Cuotas y suscripciones		668		621
Gastos legales		3,797		2,335
Auditoría		4,076		4,362
Mantenimiento		6,403		2,852
Publicidad		3,618		1,755
Viajes al exterior		10,896		11,650
Gastos bancarios		1,521		944
Reuniones, charlas y eventos		2,464		2,726
Transporte y gasolina		2,829		1,696
Entrenamiento, cursos y seminarios		10,967		5,145
Donaciones		2,000		1,350
Gastos de custodia internacional		37,612		28,744
Otros		<u>26,546</u>		<u>20,709</u>
	B/.	<u>304,148</u>	B/.	<u>254,275</u>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2014

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. 67 de 1 de septiembre de 2011. Al 31 de marzo de 2014, el valor de los activos que mantenía en custodia ascendía a:

	Marzo 2014	Diciembre 2013
Depósitos en efectivo	B/. 9,788,605	B/. 2,451,393
Renta fija	6,195,926,106	5,890,840,163
Renta variable	3,541,554,308	3,512,875,930
Valores del Estado	3,769,919,394	3,419,911,707
Fondos de inversión	1,031,465,184	1,022,837,503
Pagarés	192,427,127	176,241,597
Cerpanes	<u>82,519,134</u>	<u>86,160,678</u>
Total en custodia	<u>B/.14,823,599,858</u>	<u>B/.14,111,318,971</u>

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

De conformidad a lo establecido en las Reglas Internas de Central Latinoamericana de Valores, S. A., y como parte de las salvaguardas financieras, la central de custodia mantiene, al 31 de marzo de 2014, un total combinado de Doscientos mil balboas (B/.200,000) como fianzas y garantías. Dichas fianzas y/o garantías se encuentran debidamente segregadas, y se manejan en 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:

	Marzo 2014	Marzo 2013
Utilidad neta	<u>B/. 400,449</u>	<u>B/. 400,529</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>14,756,375</u>	<u>14,756,375</u>
Utilidad neta por acción	<u>B/. 0.03</u>	<u>B/. 0.03</u>

Para propósito comparativo y de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.33 – Ganancias por Acción, para el 2013 se ha ajustado el número promedio ponderado de acciones a 14,756,375 (2013: 2,951,275) y la utilidad neta por acciones es B/.0.14 (2013: B/.0.14) para reflejar el efecto del split realizado en el 2013 (véase Nota 18).

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2014

16. Impuesto sobre la Renta

De acuerdo a la legislación panameña vigente, la Compañía está exenta del pago del impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre los valores del Estado Panameño e inversiones en valores emitidos a través de Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

El impuesto sobre la renta es el siguiente:

	Marzo 2014	Marzo 2013
Impuesto sobre la renta del período	B/. 110,537	B/. 115,051

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:

	Marzo 2014	Marzo 2013
Utilidad según estados financieros consolidados	B/. 510,986	B/. 515,580
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(22,551)	(33,811)
Mas: Gastos no deducibles	11,504	11,991
Otros ajustes	<u>(57,791)</u>	<u>(33,479)</u>
Renta neta gravable	<u>B/. 442,148</u>	<u>B/. 460,201</u>
Impuesto sobre la renta causado 25 %	<u>B/. 110,537</u>	<u>B/. 115,051</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 2013.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2014

17. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	Marzo 2014	Marzo 2013
Compensación al personal clave	B/. <u>311,225</u>	B/. <u>257,973</u>

18. Acciones Comunes

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

	Marzo 2014	Diciembre 2013
Acciones Comunes		
Tipo "A"	11,805,100	11,805,100
Tipo "B"	<u>2,951,275</u>	<u>2,951,275</u>
	<u>14,756,375</u>	<u>14,756,375</u>
Acciones en Tesorería		
Tipo "A"	(640,820)	(640,820)
Tipo "B"	<u>(160,205)</u>	<u>(160,205)</u>
	<u>(801,025)</u>	<u>(801,025)</u>

A continuación se presenta el movimiento del período:

	<u>Marzo 2014</u>		<u>Diciembre 2013</u>	
	<u>Número de Acciones</u>	<u>Monto</u>	<u>Número de Acciones</u>	<u>Monto</u>
Acciones Comunes				
Saldo inicial	14,756,375	B/. 5,783,458	2,951,275	B/. 5,783,458
Mas: Split de acciones	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11,805,100</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>14,756,375</u>	<u>B/. 5,783,458</u>	<u>14,756,375</u>	<u>B/. 5,783,458</u>

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2014

18. Acciones Comunes (Continuación)

Acciones de Tesorería	Marzo 2014		Diciembre 2013	
	Número de Acciones	Monto	Número de Acciones	Monto
Saldo inicial	(801,025)	B/. (118,459)	(160,205)	B/. (118,459)
Mas: Split de acciones	-	-	(640,820)	-
Saldo final	<u>(801,025)</u>	<u>B/. (118,459)</u>	<u>(801,025)</u>	<u>B/. (118,459)</u>

El 25 de abril de 2013 fue aprobado por la Asamblea de Accionistas efectuar el split y canje de las acciones comunes con una relación de 5:1 por cada acción común. El tenedor de las acciones comunes al 28 de agosto de 2013 recibió cuatro (4) acciones Tipo "A" y una (1) acción Tipo "B". La fecha efectiva de esta transacción fue el 29 de agosto de 2013.

Las acciones Tipo "A" y "B", poseen idénticos derechos económicos, pero las "B" tendrán derecho de voto y las "A" no.

Aprobada la nueva estructura de capital, la Asamblea de Accionistas aprobó limitar la tenencia de las acciones Clase "B" hasta 5% a cualquier persona o grupo ya sea directa o indirectamente. A los tenedores que a la fecha excedan de esta política se les permitirá mantener su porcentaje, pero no lo podrá aumentar.

19. Declaración de Dividendos

La Junta Directiva en reunión del 26 de febrero de 2013 aprobó un pago de dividendos a los accionistas, tal como se describe a continuación:

Tipo de Dividendo	Dividendo Declarado	Dividendo por Acción	Fecha de Declaración	Fecha de Pago
2014				
Ordinario	B/. 590,255	0.04	26 de febrero de 2014	Trimestral
Extraordinario	<u>295,128</u>	<u>0.02</u>	26 de febrero de 2014	Semestral
	<u>B/. 885,383</u>	<u>0.06</u>		
2013				
Ordinario	B/. 590,255	0.04	21 de febrero de 2013	Trimestral
Extraordinario	<u>590,255</u>	<u>0.04</u>	21 de febrero de 2013	Semestral
	<u>B/. 1,180,510</u>	<u>0.08</u>		

Al 31 de marzo de 2014, se mantienen B/.933,444 (2013: B/.136,083) en dividendos por pagar.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2014

20. Contingencia

Al 31 de marzo de 2014, 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 30 de mayo de 2013, el Primer Tribunal Superior del Primer Distrito Judicial desestima la demanda y el recurso de apelación, reconsideración propuesta por AGB Cambios en contra de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y condena a AGB Cambios a pagar a la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. por incumplimiento contractual; sin embargo, el demandante anuncia casación ante la Corte Suprema de Justicia, siendo éste el último recurso que busca revocar la sentencia.

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 casación impuesta contra la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. no tiene mérito en vista de que se ha fallado dos veces a favor de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A., por lo tanto, no se amerita una provisión en estos estados financieros.

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias
Balance de Situación Consolidado
Al 31 de Marzo de 2014

	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 cuentas de ahorros	713,322	344,661	187,759	1,245,742		1,245,742	33,053	1,278,795		1,278,795
Depósitos a plazo fijo		356,019	723,273	1,079,292		1,079,292	0	1,079,292		1,079,292
Total de depósitos en bancos	713,322	700,680	911,032	2,325,034		2,325,034	33,053	2,358,087	0	2,358,087
Inversiones disponibles para la venta Fideicomitidos			1,768,646	1,768,646		1,768,646		1,768,646		1,768,646
Inversiones disponibles para la venta	1,416,000	897,893	3,766,546	6,080,439		6,080,439		6,080,439	1,506,831	4,573,608
Inversiones en subsidiarias			1,139,223	1,139,223	1,139,223	-	5,682,251	5,682,251	5,682,251	-
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	888,145	145,462		1,033,607		1,033,607		1,033,607		1,033,607
Intangible, neto		4,471		4,471		4,471		4,471		4,471
Intereses por cobrar	2,728	12,321	27,579	42,628		42,628		42,628		42,628
Cuentas por cobrar, neto	16,968	24,554		41,522		41,522		41,522		41,522
Dividendos x cobrar			1,036,075	1,036,075	1,036,075	0	933,444	933,444	933,444	-
Gastos pagados por anticipado	52,680	53,148		105,828		105,828	0	105,828		105,828
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	29,802			29,802		29,802	0	29,802		29,802
Depósitos de garantía y otros activos	192,624	26,343		218,967		218,967	0	218,967		218,967
								0		
Total de activos	3,312,269	1,864,872	8,649,101	13,826,242	2,175,298	11,650,944	6,648,748	18,299,692	8,122,526	10,177,166
						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:										
Cuentas por pagar, gastos acumulados y retenciones por pagar	133,064	118,326		251,390		251,390	411	251,801		251,801
Cuentas por pagar subsidiarias						-				-
Dividendos por pagar accionistas	1,036,075		933,444	1,969,519	1,036,075	933,444	933,444	1,866,888	933,444	933,444
Impuesto de Dividendos por pagar				-		-		-		-
Impuesto sobre la renta por pagar	69,149	41,388		110,537		110,537		110,537		110,537
Comisiones cobradas por anticipado	267,425			267,425		267,425		267,425		267,425
Préstamo Hipotecario por Pagar	142,479			142,479		142,479		142,479		142,479
Total de pasivos	1,648,192	159,714	933,444	2,741,350	1,036,075	1,705,275	933,855	2,639,130	933,444	1,705,686
Patrimonio:										
Acciones comunes	500,000	639,223	5,682,251	6,821,474	1,139,223	5,682,251	5,716,529	11,398,780	5,615,322	5,783,458
Acciones en Tesorería									579,689	-579,689
Cambio neto en valores disponibles para la venta	950,953	257,817	54,660	1,263,430		1,263,430		1,263,430	918,228	345,202
Utilidades no distribuidas	213,124	813,367	1,978,746	3,005,237		3,005,237	-1,636	3,003,601	537,073	2,466,528
Impuesto complementario		(5,249)		-5,249		-5,249		-5,249		-5,249
Prima en acciones comunes									(461,230)	461,230
Total del patrimonio	1,664,077	1,705,158	7,715,657	11,084,892	1,139,223	9,945,669	5,714,893	15,660,562	7,189,082	8,471,480
Total de pasivos y patrimonio	3,312,269	1,864,872	8,649,101	13,826,242	2,175,298	11,650,944	6,648,748	18,299,692	8,122,526	10,177,166

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias
Estado de Resultados Consolidado
Por el año terminado el 31 de Marzo de 2014

	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	631,244	312,341		943,585		943,585			943,585
Cuotas de mantenimiento	25,421	36,400		61,821		61,821			61,821
Servicios de administración		30,703		30,703		30,703			30,703
Ingresos Financieros	9,004	13,547	62,209	84,760		84,760	5		84,765
Dividendos recibidos de Subsidiarias				-		-			-
Inscripciones de empresas y emisiones	3,620			3,620		3,620			3,620
Ingresos por venta de Puestos				-		-			-
Foro de Inversionistas				-		-			-
Bolcen				-		-			-
Otros	21,121	58,789		79,910		79,910			79,910
Total de ingresos	690,410	451,780	62,209	1,204,399	-	1,204,399	5	-	1,204,404
Gastos generales y administrativos:									
Gastos de personal	221,149	115,274		336,423		336,423			336,423
Depreciación y amortización	37,274	9,172		46,446		46,446			46,446
Foro de inversionistas				-		-			-
Seminario Bolcen				-		-			-
Impuesto de Dividendos				-		-			-
Intereses sobre préstamo hipotecario	6,401			6,401		6,401			6,401
Otros gastos generales y administrativos	143,313	156,412	901	300,626		300,626	3,522		304,148
Total de gastos generales y administrativos	408,137	280,858	901	689,896	-	689,896	3,522	-	693,418
Utilidad antes del Impuesto sobre la renta	282,273	170,922	61,308	514,503	-	514,503	-3,517	-	510,986
Impuesto sobre la renta	69,149	41,388		110,537	-	110,537	0		110,537
Utilidad neta	213,124	129,534	61,308	403,966	-	403,966	-3,517	-	400,449

LATINEX HOLDING INC. Y SUBSIDIARIAS

**Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de Marzo de 2014**

Información Financiera Consolidada

Estado de cambios en el patrimonio consolidado

	<u>Total</u>	<u>Partes</u>	<u>BOLSA DE</u>	<u>LATINCLEAR</u>	<u>LATINEX INC.</u>	<u>LATINEX HOLDINGS, INC</u>
Capital Pagado						
Balance al 1 de enero de 2014	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	-					
Balance al final del 31 de marzo de 2014	<u>B/. 5,783,458</u>	<u>B/. (6,754,545)</u>	<u>B/. 500,000</u>	<u>B/. 639,223</u>	<u>B/. 5,682,251</u>	<u>B/. 5,716,529</u>
Acciones en Tesorería						
Balance al 1 de enero de 2014	(579,689)	(579,689)	-		-	
Saldo al 31 de marzo de 2014	<u>B/. (579,689)</u>	<u>B/. (579,689)</u>	<u>B/.</u>	<u>B/.</u>	<u>B/.</u>	<u>B/.</u>
Prima en acciones comunes						
Balance al 1 de enero de 2014	B/. 461,230	B/. 461,230	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Aumentos (Disminución)	-					
Balance al final del 31 de marzo de 2014	<u>B/. 461,230</u>	<u>B/. 461,230</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>
Utilidad Retenida (Déficit Acumulado)						
Balance al 1 de enero de 2014	B/. 2,999,523	B/. (537,073)	B/. -	B/. 683,833	B/. 2,850,882	B/. 1,881
Dividendos pagados	(933,444)				(933,444)	
Devolución de capital	-					
Ganancia (pérdida) en el año	<u>400,449</u>		<u>213,124</u>	<u>129,534</u>	<u>61,308</u>	<u>(3,517)</u>
Balance al final del 31 de marzo de 2014	<u>B/. 2,466,528</u>	<u>B/. (537,073)</u>	<u>B/. 213,124</u>	<u>B/. 813,367</u>	<u>B/. 1,978,746</u>	<u>B/. (1,636)</u>
Cambio neto en valores disponible para la venta						
Balance al 1 de enero de 2014	B/. 325,294	B/. (886,187)	B/. 932,152	B/. 239,857	B/. 39,472	B/. -
Cambios netos durante el año	<u>19,908</u>	<u>(32,041)</u>	<u>18,801</u>	<u>17,960</u>	<u>15,188</u>	<u>-</u>
Balance al final del 31 de marzo de 2014	<u>B/. 345,202</u>	<u>B/. (918,228)</u>	<u>B/. 950,953</u>	<u>B/. 257,817</u>	<u>B/. 54,660</u>	<u>B/. -</u>
Impuesto complementario						
Balance al 1 de enero de 2014	B/. (5,249)	B/. -	B/. -	B/. (5,249)	B/. -	B/. -
Cambios netos durante el año	-					
Balance al final del 31 de marzo de 2014	<u>B/. (5,249)</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. (5,249)</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>
Balance total al final del 31 de marzo de 2014	<u>8,471,480</u>	<u>(8,328,305)</u>	<u>B/. 1,664,077</u>	<u>1,705,158</u>	<u>7,715,657</u>	<u>5,714,893</u>