

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T
31 de marzo de 2014

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: INDESA Capital, Inc.

VALORES QUE HA REGISTRADO: Bonos

NUMERO DE TELEFONO: 300-5560

FAX: 300-5562

DIRECCION DEL EMISOR: Calle Aquilino de la Guardia. Ave. 5B Sur, Marbella;
Apartado 0823-01731

Presentamos este informe de Información trimestral cumpliendo con el Acuerdo No. 18-00 del 11 de Octubre de 2000 de la SMV, la información financiera está preparada de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo No. 7-2002 del 14 de octubre de 2002 de la SMV.

Representante Legal



- I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS**
 - a. Liquidez
 - b. Recursos de capital
 - c. Resultados de las operaciones
 - d. Análisis de perspectivas
- II. RESUMEN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO**
- III. DIVULGACIÓN**
- IV. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)**



Representante Legal _____

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

a. Liquidez

Para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2014, INDESA Capital, Inc. (en adelante, la Empresa) mantiene un alto nivel de liquidez con una razón corriente de 34, la cifra reportada el mismo periodo del año fiscal anterior fue 56. Durante este período la empresa registra un capital de trabajo de US\$9.5 millones de dólares, comparados con US\$8.9 millones del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando un aumento del 7.6% contra el periodo anterior.

Al 31 de marzo de 2014, la empresa muestra Efectivo y Depósitos en Bancos por US\$819 mil comparado con US\$933 mil del mismo periodo del año fiscal anterior. Se observa una disminución del 12% en estos activos líquidos debido al incremento que la empresa ha tenido por la parte de inversión en valores disponibles para la venta.

Activos

Para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2014, la empresa registró activos por un monto de US\$10.3 millones, lo cual representa un aumento de 4.1% sobre los US\$9.9 millones registrados al 31 de marzo de 2013.

La cartera de préstamos bruta incrementó al final de marzo de 2014 a US\$2.3 millones de dólares a diferencia de US\$1.1 millón de dólares que fueron reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior, una diferencia de US\$1.2 millones. El aumento en la cartera de préstamos durante el trimestre actual se debe principalmente al incremento de financiamientos estructurados.

b. Recursos de capital

Se observa un aumento en el total de patrimonio al 31 de marzo de 2014 a US\$1.4 millones de dólares comparado con US\$1.1 millones de dólares del mismo periodo del año fiscal anterior. Las utilidades retenidas registran US\$860 mil para el periodo actual comparadas con US\$386 mil para el mismo trimestre del año anterior, un aumento del 122%.

La razón de Pasivo a Patrimonio disminuyó a 6.52 comparado con 7.98 reportado en el mismo trimestre del año pasado debido a la variación en pasivos no corrientes por la fusión con Indesa & Co., Inc en septiembre de 2013. El capital pagado es de US\$550 mil dólares, siguiendo con las directrices de la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias.

La empresa ha pagado US\$203 mil dólares en dividendos a sus accionistas en lo que va del año fiscal 2014, comparado con US\$30 mil que pagó en dividendos durante el mismo periodo del año pasado.



Representante Legal _____

c. Resultados de las operaciones

Ingresos

Los ingresos por servicios financieros durante el primer trimestre del 2014 fueron de US\$454 mil dólares, mientras que durante el mismo periodo del año fiscal anterior se reportaron US\$173 mil dólares. Este incremento de 163% se debe principalmente a los ingresos consolidados producto de la fusión de Indesa Capital, Inc. con Indesa & Co., Inc. el 30 de septiembre de 2013 y a la etapa que se encuentran las asesorías financieras. Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2014 la empresa muestra ingresos por intereses de US\$87 mil dólares comparados con US\$124 mil reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior, una disminución del 29%. El cambio se debe a un ajuste en los ingresos por intereses ya que las ganancias capitales fueron reclasificadas a otros ingresos, como recomendación de los auditores externos de Indesa Capital.

Costos y gastos

En cuanto a los gastos generales y administrativos, la empresa registró gastos por US\$330 mil dólares contra US\$262 mil del mismo periodo del año fiscal anterior. Este incremento de 26% se debe principalmente a los gastos consolidados de las subsidiarias Indesa Capital, Inc. e Indesa & Co., Inc.

Utilidad Neta

La utilidad neta para el primer trimestre del año fiscal del 2014 fue de US\$202 mil dólares, un incremento versus la pérdida de US\$4 mil dólares reportados el trimestre terminado el 31 de marzo de 2013. Esta diferencia de US\$206 mil dólares se debe principalmente a la naturaleza de los ingresos por asesorías financieras y la etapa en que se encuentren las mismas.

d. Análisis de perspectivas

Las inversiones de la empresa están siendo dirigidas hacia transacciones de capital privado (*Private Equity*), cuasi capital y deuda subordinada (*Mezzanine Financing*), cambiando el perfil de riesgo, de liquidez y plazo de las inversiones, pudiendo esto tener incidencia a futuro sobre la política y frecuencia de pago de dividendos.

La administración decidió fusionar las subsidiarias Indesa & Co., Inc e Indesa Capital, Inc para mejorar la eficiencia operativa del grupo. La fusión fue efectiva el 30 de septiembre de 2013. La administración considera que para este año se anticipa un crecimiento gradual y ordenado, siempre tomando las medidas de riesgo y la estructuración necesarias para mantener carteras de crédito e inversiones sanas y con garantías tangibles.



Representante Legal _____

Las perspectivas económicas apuntan hacia un crecimiento que estará impulsado por expansiones de la inversión privada y pública así como del consumo privado, aunque a un ritmo de crecimiento menor comparado con años anteriores.

Dentro del sector privado, los mayores desempeños serán en las áreas de construcción, transporte, logística y energía, aunado a esto, está la Inversión Directa Extranjera constituida por inversiones en hoteles, proyectos hídricos y minería, entre otros.



Representante Legal _____

II. RESUMEN DE LA SITUACION FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO

Estado de Situación Financiera	Trimestre Que Reporta (Marzo 2014)	Trimestre (Dic. 2013)	Trimestre (Sept. 2013)	Trimestre r (Jun 2013)	Trimestre (Mar 2013)
Ingresos por intereses	87,456	(67,458)	112,607	79,731	123,901
Ingresos por servicios financieros	454,093	634,032	825,378	292,502	172,500
Otros ingresos (egresos)	5,783	347,028	12,850	30,462	13,736
Ingresos totales	544,147	913,602	950,834	402,685	310,137
Gastos por intereses	-	-	-	-	(52,621)
Provisión para posibles préstamos incobrables	(3,185)	(3,745)	2,034	-	-
Gastos generales y administrativos	(330,314)	(445,958)	(759,931)	(201,810)	(261,978)
Acciones emitidas y en circulación	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
Utilidad o pérdida por acción	0.67	0.96	0.54	0.57	(0.01)
Utilidad o pérdida antes del ISR	213,833	463,899	192,936	200,876	(4,462)
Utilidad o pérdida del período	201,833	287,467	162,936	170,876	(4,462)

Balance General	Trimestre Que Reporta (Marzo 2014)	Trimestre (Dic. 2013)	Trimestre (Sept. 2013)	Trimestre r (Jun 2013)	Trimestre (Mar 2013)
Cartera de préstamos bruta	2,326,117	2,435,946	746,612	763,337	1,093,076
Intereses y seguros descontados no ganados	(376)	(614)	(1,329)	(1,938)	-
Reserva para préstamos incobrables	(106,894)	(104,119)	(245,209)	(243,947)	(244,313)
Préstamos por cobrar, netos	2,218,847	2,331,213	500,074	517,452	845,992
Morosidad	306,434	415,503	688,945	680,218	767,838
Efectivo y depósitos en bancos	819,019	1,199,311	2,940,976	2,754,758	932,802
Activos corrientes	9,771,372	9,682,597	9,621,369	9,491,466	9,018,568
Activos no corrientes	559,560	497,004	833,925	726,269	897,468
Total de activos	10,330,932	10,179,601	10,455,294	10,217,735	9,916,034
Pasivos corrientes	281,293	148,141	216,515	161,393	160,818
Pasivos no corrientes	8,665,864	8,697,326	9,059,422	8,780,200	8,651,282
Total de pasivos	8,957,157	8,845,467	9,275,937	8,941,593	8,812,100
Capital pagado	550,000	550,000	550,000	550,000	550,000
Utilidades no distribuidas	860,166	819,517	532,048	557,216	386,341
Total de patrimonio	1,373,775	1,334,134	1,179,357	1,276,142	1,103,934
Dividendos pagados	202,700	-	144,274	-	30,000
Dividendos pagados de cia absorbida	-	-	28,222	-	-

Razones Financieras	Trimestre Que Reporta (Marzo 2014)	Trimestre (Dic. 2013)	Trimestre (Sept. 2013)	Trimestre r (Jun 2013)	Trimestre (Mar 2013)
Dividendo/Acción común	0.68	0.00	0.48	0.00	0.10
Préstamos/Activos totales	21.5%	22.9%	4.8%	5.1%	8.5%
Gastos de operación/Ingresos totales	60.7%	48.8%	79.9%	50.1%	84.5%
Morosidad/Reservas	2.87	3.99	2.73	2.79	3.14
Morosidad/Cartera	0.1	0.2	0.9	0.9	0.7
Capital de trabajo, neto	9,480,079	9,534,456	9,404,854	9,330,073	8,857,750
Razón corriente	34	65	44	59	56
Razon Pasivo/Patrimonio	6.52	6.63	7.87	7.01	7.98

Representante Legal

III. DIVULGACIÓN

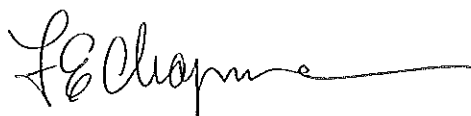
De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre del 2000, el emisor deberá divulgar el Informe de Actualización Trimestral entre los inversionistas y el público en general, dentro de los sesenta días posteriores al cierre del trimestre. Para tales efectos, nuestra información financiera es publicada en la Bolsa de Valores de Panamá y en la Superintendencia del Mercado de Valores; también está disponible para entregar a cualquier persona que lo solicite.

Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a la disposición tanto del público inversionista como del público en general. El informe será divulgado a través de la página de Internet de la empresa: www.indesa.com.pa.

IV. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)

Los estados financieros interinos no auditados de la empresa al 31 de marzo de 2014 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.

Representante Legal



Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Informe y Estados Financieros 31 de marzo de 2014 – No Auditado

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

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Índice para los Estados Financieros 31 de marzo de 2014

	Páginas
Informe del Contador	2
Estados Financieros:	
Balance General	3
Estado de Resultados	4
Estado de Utilidades Integrales	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 31

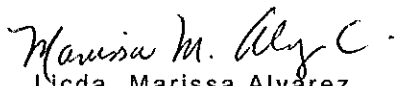
Informe del Contador

**Señores
Junta Directiva de
Indesa Capital Inc.**

He revisado los estados financieros interinos que se acompañan de Indesa Capital Inc., los cuales incluye el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2014, el estado de resultados, el estado de utilidades integrales, el estado de cambios en el patrimonio, y el estado de flujos de efectivo por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2014, y notas que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

La Administración de Indesa Capital Inc., es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros interinos, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros interinos, que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

En mi revisión, los estados financieros interinos de Indesa Capital Inc., al 31 de marzo de 2014, y sus resultados de operación y sus flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).


Licda. Marissa Álvarez
Cédula No. 8-301-948
C.P.A.No.8259

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Balance General
31 de marzo de 2014

	Marzo 2014	Diciembre 2013 Auditado
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 7)	B/. 819,019	B/. 1,199,311
Préstamos por cobrar, neto (Notas 6 y 9)	2,218,847	2,331,212
Intereses por cobrar	18,662	32,075
Cuentas por cobrar – relacionadas (Nota 6)	557,507	557,507
Cuentas por cobrar - otras	296,009	104,862
Valores disponibles para la venta (Notas 6 y 8)	5,861,328	5,457,630
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto (Nota 10)	320,687	322,111
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 15)	26,030	26,030
Otros activos (Nota 11)	<u>212,843</u>	<u>192,365</u>
Total de activos	<u>B/. 10,330,932</u>	<u>B/. 10,223,103</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Cuentas por pagar	B/. 7,209	B/. 23,558
Cuentas por pagar - accionista (Nota 6)	8,580,957	8,626,772
Adelantos de clientes	284,084	124,584
Otros pasivos (Nota 12)	<u>84,907</u>	<u>72,539</u>
Total de pasivos	<u>8,957,157</u>	<u>8,847,453</u>
Patrimonio		
Acciones comunes con valor nominal de B/.1 cada una. Autorizadas, emitidas y en circulación: 300,000 acciones	300,000	300,000
Capital adicional pagado	250,000	250,000
Reserva de revalorización de valores disponibles para la venta (Nota 8)	(22,666)	(31,020)
Utilidades no distribuidas	860,166	861,033
Impuesto complementario	<u>(13,725)</u>	<u>(4,363)</u>
Total de patrimonio	<u>1,373,775</u>	<u>1,375,650</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>B/. 10,330,932</u>	<u>B/. 10,223,103</u>

Las notas en las páginas 8 a 31 son parte integral de los estados financieros.



Indesa Capital, Inc.
(Entidad 100% subsidiaria del Indesa Holding Corp.)

Estado de Resultados
Por los tres meses terminados el 31 de marzo 2014 -2013
(En balboas)

	I Trimestre		Acumulado	
	Marzo 2014	Marzo 2013	Marzo 2014	Marzo 2013
Ingresos por intereses:				
Inversiones	43,498	60,875	43,498	60,875
Préstamos (Nota 6)	41,499	56,748	41,499	56,748
Depósitos en bancos e inversiones	2,459	6,279	2,459	67,154
Total de ingresos por intereses	87,456	123,902	87,456	123,902
 Gastos de intereses sobre bonos (Nota 6)	 -	 52,621	 -	 52,621
Ingreso neto por intereses, antes de provisión	87,456	71,281	87,456	71,281
 Provisión:				
Provisión para posibles préstamos incobrables (Nota 9)	(3,185)	-	(3,185)	-
Ingreso (gastos) neto por intereses, después de provisión	84,271	71,281	84,271	71,281
 Ingreso por honorarios y comisiones por asesoría financiera	 454,093	 172,500	 454,093	 172,500
 Otros ingresos (egresos):				
Comisiones	-	6,840	-	6,840
Otros	5,783	6,897	5,783	6,897
Total de otros ingresos (egresos)	5,783	13,737	5,783	13,737
 Total de ingresos de operaciones, neto	 544,147	 257,518	 544,147	 257,518
 Gastos generales y administrativos:				
Salarios y gastos de personal (Nota 6)	116,638	77,703	116,638	77,703
Servicios profesionales	131,629	138,252	131,629	138,252
Depreciación y amortización (Nota 10)	5,566	4,331	5,566	4,331
Otros gastos (Nota 6 y 14)	76,481	41,693	76,481	41,693
	330,314	261,979	330,314	261,979
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	213,833	(4,461)	213,833	(4,461)
Impuesto sobre la renta, corriente (Nota 15)	12,000	-	12,000	-
Impuesto sobre la renta, diferido	-	-	-	-
Total de impuesto sobre la renta	12,000	-	12,000	-
Utilidad neta	201,833	(4,461)	201,833	(4,461)

Las notas en las páginas 8 a 35 son parte integral de los estados financieros consolidados.

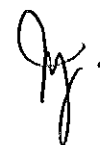
Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Estado de Utilidades Integrales
Por los tres meses terminados el 31 de marzo 2014-2013

	Marzo 2014	Marzo 2013
Utilidad neta	B/. 201,833	B/. (4,461)
(Pérdida) Utilidad Integral		
Partidas que subsecuentemente serán reclasificadas a resultados:		
(Pérdida) ganancia no realizada en valor razonable de valores disponibles para la venta	(830)	(4,711)
Reclasificación por venta o redención de valores disponibles para la venta	<u>9,184</u>	<u>73,500</u>
	<u>8,354</u>	<u>77,711</u>
Total de utilidad integral	<u>B/. 210,187</u>	<u>B/. 73,250</u>

Las notas en las páginas 8 a 31 son parte integral de los estados financieros.



Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Estado de Cambios en el Patrimonio Por los tres meses terminado el 31 de marzo de 2014

	Acciones Comunes	Capital Adicional Pagado	Reserva de Revalorización de Valores Disponibles para la Venta	Utilidades no Distribuidas	Impuesto Complementario	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	B/. 300,000	B/. 250,000	B/. 89,882	B/. 420,802	B/. -	B/. 1,060,684
Más utilidad integral compuesta por:						
Utilidad neta	-	-	-	658,333	-	658,333
Cambio neto en valores disponibles para la venta (Nota 8)	-	-	(120,902)	-	-	(120,902)
Total utilidad integral	-	-	(120,902)	658,333	-	537,431
Pérdida al inicio del año de compañía fusionada (Nota 16)	-	-	-	(15,606)	-	(15,606)
Impuesto complementario	-	-	-	-	(4,363)	(4,363)
Dividendos declarados (Nota 13)	-	-	-	(202,496)	-	(202,496)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	300,000	250,000	(31,020)	861,033	(4,363)	1,375,650
Más utilidad integral compuesta por:						
Utilidad neta	-	-	-	201,833	-	201,833
Cambio neto en valores disponibles para la venta (Nota 8)	-	-	8,354	-	-	8,354
Total de utilidad integral	-	-	8,354	201,833	-	210,187
Impuesto complementario	-	-	-	-	(9,362)	(9,362)
Dividendos declarados (Nota 13)	-	-	-	(202,700)	-	(202,700)
Saldo al 31 de marzo de 2014	B/. 300,000	B/. 250,000	B/. (22,666)	B/. 860,166	B/. (13,725)	B/. 1,373,775

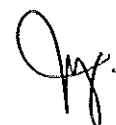
Las notas en las páginas 8 a 31 son parte integral de los estados financieros.

Indesa Capital, Inc.
(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holding Corp.)

Estado de Flujos de Efectivo
Por los tres meses terminando el 31 de diciembre 2014-2013
(En balboas)

	Marzo 2014	Marzo 2013
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	213,833	(4,461)
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	5,566	4,332
Provisión para posibles préstamos incobrables	3,185	-
Ingresos por intereses	(87,456)	(63,027)
Intereses sobre bonos	-	52,621
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución (aumento) en préstamos por cobrar	109,180	(291,530)
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar - otras	(191,147)	176,102
(Aumento) en otros activos	(32,478)	(311,600)
(Disminución) en cuentas por pagar	(16,349)	(496,877)
Aumento en adelantos de clientes	159,500	-
Aumento (disminución) en otros pasivos	12,368	(26,579)
Intereses pagados	-	(52,621)
Intereses cobrados	100,869	57,699
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	277,071	(955,941)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición en valores disponibles para la venta	(700,000)	(459,876)
Disminución en valores disponibles para la venta	304,656	-
Compra de activo fijo	(4,142)	-
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión	(399,486)	(459,876)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Cuentas por pagar - accionistas	(45,815)	7,735,364
Dividendos pagados	(202,700)	(30,000)
Bonos por pagar	-	(9,234,000)
Impuesto complementario	(9,362)	-
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de financiamiento	(257,877)	(1,528,636)
(Disminución) neto en el efectivo y equivalente de efectivo	(380,292)	(2,944,453)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año (Nota 7)	1,199,311	3,377,255
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año (Nota 7)	819,019	432,802

Las notas en las páginas 8 a 30 son parte integral de los estados financieros



Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2014

1. Información General

Indesa Capital, Inc. (la “Compañía”) es una subsidiaria de total propiedad de Indesa Holdings Corp., esta última incorporada en la República de Panamá. La Compañía está constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá y provee servicios financieros a individuos y entidades, principalmente en Panamá.

El 31 de agosto de 2009 y según Escritura Pública, la sociedad Indesa Capital, Inc., empresa dedicada al negocio de asesoría estratégica y financiera, valuaciones de compañías y estructuraciones de deuda e instrumentos financieros, fue absorbida por fusión por la compañía Indesa Finance, Inc.

Con fecha 23 de julio de 2010, quedó inscrita en el Registro Público la Escritura No.6,242 del 14 de julio de 2010 donde se protocoliza el Acta de la Junta General de Accionistas de Indesa Finance, Inc., mediante el cual se considera el cambio de nombre de la sociedad de Indesa Finance, Inc. a Indesa Capital, Inc.

Con fecha 9 de septiembre de 2013, quedó inscrita en el Registro Público la Escritura No.17,569 del 8 de agosto de 2013, donde se resuelve en Acta de Junta Directiva del 6 de agosto de 2013 fusionar las sociedades Indesa & Co. Inc., (que era una subsidiaria 100% de la compañía matriz Indesa Holdings Corp.) e Indesa Capital, Inc., siendo esta última la compañía absorbente. Esta fusión tuvo efecto en sus registros contables el 30 de septiembre de 2013. (Véase Nota 16).

La oficina de Indesa Capital, Inc. está localizada en la Torre Banco General, S. A. Urbanización Marbella, piso 8.

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, fueron autorizados para su emisión por la Administración el 28 de marzo de 2014.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2014

2. Resumen de Políticas de Contabilidad más Significativas

Las principales políticas de contabilidad adoptadas en la preparación de los estados financieros se presentan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente con relación al año anterior.

Base de Preparación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sobre la base de costo histórico, excepto por los valores disponibles para la venta, los cuales se presentan a su valor razonable.

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

a) Normas nuevas y enmiendas adoptadas por la Compañía

- 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 resultado en un ejercicio posterior (ajustes por reclasificación).
- 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 NIIFs.

b) Nueva norma emitida, pero no efectiva para los estados financieros que inician el 1 de enero de 2013 y no adoptada con anticipación

- “NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta norma es el primer paso en el proceso de sustituir la NIC 39, “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”. La NIIF 9 introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Su aplicación obligatoria será dada a conocer en cuanto finalice el proceso de análisis de la misma”.



Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros **31 de marzo de 2014**

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

Unidad Monetaria

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América, y es de libre cambio en la República de Panamá.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, se consideran como efectivo y equivalentes de efectivo, los depósitos en bancos y las inversiones temporales.

Activos Financieros

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías específicas: préstamos y valores disponibles para la venta. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial.

Préstamos

Los préstamos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, salvo: (a) aquellos que la entidad intente vender inmediatamente o a corto plazo, los cuales son clasificados como negociables, y aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa al valor razonable con cambios en resultados; (b) aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa como disponible para la venta; o (c) aquellos para el cual el tenedor no recupera sustancialmente toda su inversión inicial, a menos que sea debido a deterioro del crédito.

Los préstamos son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

Valores Disponibles para la Venta

Consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período de tiempo indefinido, que pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés, o precios de instrumentos de capital.

Luego de su reconocimiento inicial, los valores disponibles para la venta, se miden a su valor razonable. Para aquellos casos en los que no es fiable estimar el valor razonable de los instrumentos de capital se registran al costo menos el deterioro, si lo hubiere.

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los valores disponibles para la venta son reconocidas directamente en el estado de utilidad integral, hasta que se hayan dado de baja los activos financieros o sea determinado un deterioro. En este momento, la ganancia o pérdida acumulada, reconocida previamente en el patrimonio, es reconocida en los resultados. Los intereses son calculados usando el método de interés efectivo y las ganancias o pérdidas por cambios de moneda extranjera, si las hubiere, son reconocidas directamente en resultados.



Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros **31 de marzo de 2014**

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

Activos Financieros (continuación)

Baja de Activos Financieros

La Compañía da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado o cuando la Compañía ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a otra entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, la Compañía reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Pasivos Financieros

Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros con cambios en resultados y otros pasivos financieros.

Baja de Pasivos Financieros

La Compañía da de baja a los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Compañía se liquidan, cancelan o expiran.

Instrumentos de Patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

Ingresos por Intereses

Los ingresos por intereses son reconocidos en el estado de resultados bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses. El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.



Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2014

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

Ingresos por Comisiones sobre Préstamos

Generalmente, las comisiones sobre préstamos a corto plazo se reconocen como ingreso al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación o de devengado. Las comisiones sobre préstamos a mediano y largo plazo, neto de algunos costos directos de otorgar los mismos, son diferidas y amortizadas durante la vida de las mismas.

Ingresos por Honorarios y Comisiones por Asesoría Financiera

Los honorarios y comisiones por asesoría financiera se reconocen como ingresos de actividades ordinarias, por referencia al grado de realización de la asesoría financiera.

Deterioro de Activos Financieros

Préstamos

La Compañía evalúa en cada fecha del balance general si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. Un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados y se incurre en una pérdida por deterioro sólo si existen evidencias objetivas de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo ("evento de pérdida") y que el evento (o "eventos") de pérdida tienen un impacto sobre los futuros flujos de caja estimados del activo financiero o grupo financiero que se pueden estimar con fiabilidad.

Cuando un préstamo es incobrable, se cancela contra la provisión para préstamos. Esos préstamos se cancelan después de que todos los procedimientos necesarios han sido completados y el importe de la pérdida ha sido determinado. Posteriormente, las recuperaciones de los montos previamente dados de baja se acreditan a la reserva.

Valores Disponibles para la Venta

A la fecha del balance general, la Compañía evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. En el caso de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero está por debajo de su costo se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulativa, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el actual valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros previamente reconocida, en ganancia o pérdidas se elimina del patrimonio y se reconoce en el estado de resultados.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2014

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

Inmueble, Mobiliario, Equipo y Mejoras

El inmueble, mobiliario, equipo y mejoras se presentan al costo de adquisición, neto de la depreciación y amortización acumuladas. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes y se calculan por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos:

Inmueble	30 años
Mobiliario y equipo de oficina	3 a 5 años
Equipo rodante	5 años
Mejoras a la propiedad	5 años

Los activos que están sujetos a depreciación y amortización se revisan para el deterioro siempre y cuando los cambios según las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. El valor en libros de los activos se reduce inmediatamente al monto recuperable, que es el mayor entre el activo al valor razonable menos el costo y el valor en uso.

Beneficios a Empleados

Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía

De acuerdo con el Código Laboral de la República de Panamá, los empleados con un contrato indefinido de trabajo tienen derecho a recibir a la terminación de la relación laboral, una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año de trabajo, determinada desde la fecha de inicio de la relación laboral. La Ley No.44 de 1995 establece que las compañías deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad. Esta contribución es determinada en base a la compensación pagada a los empleados. Para administrar este fondo, la Compañía estableció un fideicomiso con una entidad privada autorizada. El aporte por los tres meses terminado el 31 de marzo de 2014 ascendió a B/.2,156 (2013: B/.1,779) y el valor acumulado del Fondo de Cesantía asciende a B/.30,729 (2013: B/.38,347).

Seguro Social

De acuerdo a la Ley No.51 de 27 de diciembre de 2005, el Grupo debe realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por la Caja de Seguro Social de Panamá para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. El aporte por los tres meses terminado el 31 de marzo 2014 asciende a B/.13,873 (2013: B/.8,182).

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2014

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

Bonos por Pagar

Los bonos por pagar son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Costo de Deuda

Los costos de deuda comprenden los intereses pagados sobre los bonos por pagar. Los intereses se reconocen como gasto en el estado de resultados en la medida que se acumulan tomando en consideración la tasa de interés efectiva.

Impuesto sobre la Renta

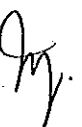
El gasto de impuesto sobre la renta representa la suma del impuesto corriente y el impuesto sobre la renta diferido.

El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del año corriente. El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto estimado por pagar sobre los ingresos gravables del año, utilizando la tasa vigente a la fecha del balance general.

Los activos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporales que se identifican como aquellos importes que se prevén recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases disponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporales o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Por su parte los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporales solo se reconocen en el caso de que se considere probable que la Compañía va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra que poder hacerlos efectivos y no afecta ni al resultado fiscal, ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que la Compañía vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos, como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.



Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2014

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros

Las actividades de la Compañía son expuestas a una variedad de riesgos financieros y esas actividades incluyen el análisis, la evaluación, la aceptación, y administración de un cierto grado de riesgo o una combinación de riesgos. Tomar riesgos es básico en el negocio financiero, y los riesgos operacionales son consecuencias inevitables de estar en el negocio. El objetivo de la Compañía es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera de la Compañía.

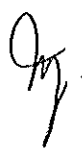
Las políticas de administración de riesgos de la Compañía son diseñadas para identificar y analizar estos riesgos, para establecer límites y controles apropiados para el riesgo, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites por medio de sistemas de información fiables y actualizados. La Compañía regularmente revisa sus políticas y sistemas de administración de riesgo para reflejar los cambios en el mercado, los productos y las mejores prácticas.

Estos riesgos incluyen riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de moneda extranjera, el riesgo de tasa de interés del valor razonable y riesgo de precio), el riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo.

Riesgo de Mercado

La Compañía está expuesta al riesgo de mercado, que es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de caja futuros del instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios del mercado. Los riesgos de mercado surgen por posiciones abiertas en las tasas de interés, moneda y acciones, todos los cuales están expuestos a movimientos de mercados generales y específicos y a cambios en el nivel de volatilidad de las tasas o precios de mercado, tales como las tasas de interés, margen de crédito, las tasas de cambio de moneda extranjera y los precios de las acciones.

La gestión del riesgo de mercado se lleva a cabo mediante la implementación de procedimientos, que permiten armar escenarios de comportamiento de los factores que, por mercado, afectan el valor de las carteras de la Compañía. Las políticas disponen el cumplimiento con límites de cartera de inversión por segmento de industria; límites respecto al monto máximo de pérdida de exposición de capital y posiciones de colateral adecuados que mitiguen esa pérdida; y el requerimiento de que, salvo por aprobación de la Junta Directiva, sustancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.



Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2014

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo de Crédito

Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio para la Compañía, consisten primordialmente en los préstamos por cobrar y los valores disponibles para la venta.

Esta exposición al riesgo de crédito es administrada a través de análisis periódicos de la habilidad de los deudores y potenciales deudores para cumplir con las obligaciones y de cambios en los límites de crédito cuando sean apropiados. La exposición al riesgo también es administrada en parte obteniendo garantías reales y personales.

La exposición máxima al riesgo de crédito antes de la garantía retenida u otras mejoras de crédito es la siguiente:

	Marzo 2014	Diciembre 2013
Préstamos:		
Corporativos	B/. 2,258,983	B/. 2,361,436
Consumo	<u>67,134</u>	<u>74,510</u>
	<u>B/. 2,326,117</u>	<u>B/. 2,435,946</u>

El siguiente detalle analiza los valores disponibles para la venta que están expuestos al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación basada en el grado de calificación:

	Marzo 2014	Diciembre 2013
Grado de inversión	B/. 2,029,783	B/. 2,180,545
Sin calificación	<u>3,831,545</u>	<u>3,277,085</u>
	<u>B/. 5,861,328</u>	<u>B/. 5,457,630</u>

En el cuadro anterior se han detallado los factores de mayor exposición de riesgo de los valores disponibles para la venta.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2014

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo de Crédito (continuación)

Para el manejo de las exposiciones de riesgo financiero de los valores disponibles para la venta, la Compañía utiliza los indicadores de las calificadoras externas, como a continuación se detalla:

Grado de calificación

Calificación externa

Con grado de inversión	AAA, AA, AA+, AA-, A, A+, A-, BBB+, BBB, BBB-
Monitoreo estándar	BB+, BB, BB-, B+, B, B-
Monitoreo especial	CCC a C
Sin calificación	No ha sido calificada por calificadora externa

Riesgo por Tasa de Interés

La Compañía está expuesta a los efectos de los cambios en las tasas de interés prevalecientes en el mercado, en su situación financiera y flujos de efectivo. La Compañía está expuesta al riesgo de tasa de interés como resultado de no controlar los márgenes que deben existir entre sus activos y pasivos.

La Compañía administra este riesgo manteniendo precios con márgenes prudentes entre sus activos y pasivos. La tasa efectiva promedio cobrada de los préstamos es de 13.6% (2013: 17.2%).

La tabla a continuación resume la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés. Esto incluye los saldos de los instrumentos financieros de la Compañía, clasificados por el más reciente entre la re expresión contractual o la fecha de vencimiento.

	Hasta 1 Mes	1-3 Meses	3-12 Meses	1-5 Años	Más de 5 años	Sin Devengo de Intereses	Total
Marzo 2014							
Activos financieros							
Depósitos en bancos	B/. 818,519	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 818,519
Valores disponibles para la venta	-	-	1,296,190	1,537,976	933,408	2,093,754	5,861,328
Préstamos	-	-	2,783	2,029,665	293,669	-	2,326,117
Total de activos financieros	<u>B/. 818,519</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 1,298,973</u>	<u>B/. 3,567,641</u>	<u>B/. 1,227,077</u>	<u>B/. 2,093,754</u>	<u>B/. 9,005,964</u>
Diciembre 2013							
Activos financieros							
Depósitos en bancos	B/. 1,198,811	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 1,198,811
Valores disponibles para la venta	-	-	1,296,325	1,384,219	1,183,332	1,593,754	5,457,630
Préstamos	-	-	2,014,556	5,887	21,392	394,111	2,435,946
Total de activos Financieros	<u>B/. 1,198,811</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 3,310,881</u>	<u>B/. 1,390,106</u>	<u>B/. 1,204,724</u>	<u>B/. 1,987,865</u>	<u>B/. 9,092,387</u>

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2014

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Empresa no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La Compañía mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de composición de facilidades de financiamientos.

	A la Vista	Hasta 3 Meses	3 Meses a 1 Año	1 a 5 Años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Marzo 2014							
Activos							
Depósitos en bancos	B/ 818,519	B/ -	B/ -	B/ -	B/ -	B/ -	B/ 818,519
Valores disponibles para la venta	-	-	1,296,190	1,537,976	933,408	2,093,754	5,861,328
Préstamos	-	-	2,783	2,029,665	293,669	-	2,326,117
Total de activos	<u>818,519</u>	<u>-</u>	<u>1,298,973</u>	<u>3,567,641</u>	<u>1,227,077</u>	<u>2,093,754</u>	<u>B/ 9,005,964</u>
Posición acumulada	<u>B/ 818,519</u>	<u>B/ 818,519</u>	<u>B/ 2,117,492</u>	<u>B/ 5,685,133</u>	<u>B/ 6,912,210</u>	<u>B/ 9,005,964</u>	

	A la Vista	Hasta 3 Meses	3 Meses a 1 Año	1 a 5 Años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Diciembre 2013							
Activos							
Depósitos en bancos	B/ 1,198,811	B/ -	B/ -	B/ -	B/ -	B/ -	B/ 1,198,811
Valores disponibles para la venta	-	-	1,296,325	1,384,219	1,183,332	1,593,754	5,457,630
Préstamos	-	-	2,014,556	5,887	21,392	394,111	2,435,946
Total de activos	<u>1,198,811</u>	<u>-</u>	<u>3,310,881</u>	<u>1,390,106</u>	<u>1,204,724</u>	<u>1,987,865</u>	<u>B/ 9,092,387</u>
Posición acumulada	<u>B/ 1,198,811</u>	<u>B/ 1,198,811</u>	<u>B/ 4,509,692</u>	<u>B/ 5,899,798</u>	<u>B/ 7,104,522</u>	<u>B/ 9,092,387</u>	

Administración del Riesgo de Capital

Los objetivos principales de la Compañía al administrar el capital son mantener su capacidad de continuar como un negocio en marcha para generar retornos al accionista, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca los costos de obtención de capital. Para mantener una estructura de capital óptima, se toman en consideración factores tales como: monto de dividendos a pagar, retorno de capital al accionista o emisión de acciones.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2014

4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

La NIIF 13 define valor razonable como el precio que sería recibido por vender un activo, o pagado por transferir un pasivo, en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición. Asimismo, establece una jerarquía que clasifica en 3 niveles los datos de entrada usados en la medición del valor razonable de activos y pasivos:

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos a la fecha de medición.
- Nivel 2: Variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: Variables no observables para el activo y pasivo.

La clasificación de la valorización del valor razonable se determina en base a la variable de nivel más bajo que sea relevante para la valoración del valor razonable en su totalidad.

Activos Financieros no medidos a Valor Razonable

La Administración de la Compañía ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de activos financieros no medidos a valor razonable:

Depósitos en Bancos

El valor en libros de los depósitos en bancos se aproxima al valor razonable por su liquidez y vencimiento a corto plazo.

Préstamos por Cobrar

La Compañía mantiene préstamos por cobrar cuya tasa de interés se aproximan a la tasa de interés prevaleciente en el mercado, para préstamos con términos y condiciones similares, por lo que su valor en libros se asemeja a su valor razonable.

Bonos por Pagar

El valor en libros de los bonos por pagar se aproxima a su valor razonable, debido a que sus términos y condiciones son similares al mercado.

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Los cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.



Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2014

4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

Activos Financieros no medidos a Valor Razonable (continuación)

El valor razonable de los principales activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable se presentan a continuación:

	Marzo 2014		Diciembre 2013	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos financieros				
Depósitos en bancos	B/. 818,519	B/. 818,519	B/. 1,198,811	B/. 1,198,811
Préstamos, neto	<u>2,218,847</u>	<u>2,218,847</u>	<u>2,331,212</u>	<u>2,331,212</u>
Total de activos financieros	<u>B/. 3,037,366</u>	<u>B/. 3,037,366</u>	<u>B/. 3,530,023</u>	<u>B/. 3,530,023</u>

Activos Financieros medidos a Valor Razonable

El valor razonable de las inversiones disponibles para la venta está basado en cotizaciones de agentes corredores. De no estar disponible un precio de mercado cotizado fiable, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados. Para los valores que corresponden a acciones de capital, han sido registradas al costo de adquisición debido a que principalmente comprenden instrumentos de capital que no cotizan en la bolsa de valores. La Administración de la Compañía estima que el costo de adquisición se aproxima al valor razonable.

	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Marzo 2014				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	<u>B/. 5,861,328</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 3,767,574</u>	<u>B/. 2,093,754</u>
Diciembre 2013				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	<u>B/. 5,457,630</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 3,863,876</u>	<u>B/. 1,593,754</u>

Nivel 2 – Los instrumentos clasificados dentro del Nivel 2 provienen de precios de compra y venta observables en el mercado.

Nivel 3 – Los instrumentos clasificados dentro del Nivel 3 corresponden a acciones de capital registradas al costo, para la cual la administración ha determinado que no existe deterioro.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2014

4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

A continuación se realiza una conciliación de las inversiones que fueron clasificadas en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable:

	Marzo 2014	Diciembre 2013
Saldo al inicio del año	B/. 1,593,754	B/. 1,000,000
Compras	<u>500,000</u>	<u>593,754</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 2,093,754</u>	<u>B/. 1,593,754</u>

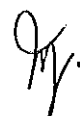
5. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

La Administración de la Compañía efectúa estimaciones y juicios que afectan los montos reportados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

Pérdidas por Deterioro sobre Préstamos Incobrables

La Compañía revisa su cartera de préstamos para evaluar el deterioro por lo menos en una base trimestral. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de resultados, la Compañía toma decisiones en cuanto a si existe información observable que indique que existe una reducción del valor del préstamo. Esta evidencia incluye información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios.

Al establecer las pérdidas por deterioro, un factor de asunción importante es la determinación del valor de los flujos que se esperan recibir de las garantías obtenidas. Al determinar el valor razonable de las garantías, la Administración utiliza juicios basados en el valor razonable de las garantías al comienzo de la vida del crédito, reducido de acuerdo a supuestos de deterioro determinados por clases de garantía, tomando en consideración la experiencia de la Administración del valor de realización de las mismas.



Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2014

5. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

Deterioro de la Inversión Disponible para la Venta

La Administración de la Compañía determina que las inversiones están deterioradas cuando: (1) ha habido un declinamiento significativo o prolongado en el valor razonable por debajo del costo; (2) cuando el emisor de los valores sufre un deterioro notorio en su solvencia económica o exista probabilidades de quiebra y (3) ha habido un impago, ya sea del capital o los intereses. En específico, la determinación de qué es significativo o prolongado requiere juicio. Al hacer este juicio, la Compañía evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio del instrumento comparado con la volatilidad de instrumentos similares o indicios de la industria. En adición, reconocer el deterioro sería apropiado cuando hay evidencia de un deterioro en la salud financiera de la entidad en que ha invertido, el desempeño de la industria y los flujos operativos y financieros.

6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	Marzo 2014	Diciembre 2013
Activos		
Valores disponibles para la venta	<u>B/. 1,065,048</u>	<u>B/. 1,065,048</u>
Cuentas por cobrar – empresa relacionada	<u>B/. 557,507</u>	<u>B/. 557,507</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar - accionista	<u>B/. 8,580,957</u>	<u>B/. 8,626,772</u>
	Marzo 2014	Marzo 2013
Ingresos		
Intereses sobre préstamos	<u>B/. -</u>	<u>B/. 4,258</u>
Costos		
Intereses sobre bonos	<u>B/. -</u>	<u>B/. 52,621</u>
Gastos generales y administrativos		
Honorarios profesionales	<u>B/. 127,704</u>	<u>B/. 90,000</u>
Dietas	<u>B/. 4,800</u>	<u>B/. 1,600</u>

Las cuentas por pagar - accionista no tiene fecha de vencimiento y no genera intereses.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2014**7. Efectivo y Depósitos en Bancos**

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	Marzo 2014	Diciembre 2013
Efectivo	B/. 500	B/. 500
Depósitos en bancos	<u>818,519</u>	<u>1,198,811</u>
	819,019	1,199,311
Menos: Depósitos a plazo fijo con vencimiento original mayor a 90 días	<u>-</u>	<u>-</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>B/. 819,019</u>	<u>B/. 1,199,311</u>

Las tasas de interés anual que devengaban los depósitos en bancos oscilaban entre 0.25% y 3.25%.

8. Valores Disponibles para la Venta

Los valores disponibles para la venta se presentan a continuación:

	Costo Amortizado	(Pérdida) Ganancia no Realizada	Valor Razonable
Marzo 2014			
Títulos de deuda privado	B/. 3,790,240	B/. (22,666)	B/. 3,767,574
Acciones en empresas privadas	<u>2,093,754</u>	<u>-</u>	<u>2,093,754</u>
	<u>B/. 5,883,994</u>	<u>B/. (22,666)</u>	<u>B/. 5,861,328</u>
Diciembre 2013			
Títulos de deuda privado	B/. 3,894,896	B/. (31,020)	B/. 3,863,876
Acciones en empresas privadas	<u>1,593,754</u>	<u>-</u>	<u>1,593,754</u>
	<u>B/. 5,488,650</u>	<u>B/. (31,020)</u>	<u>B/. 5,457,630</u>

Las tasas de interés anual que devengan los valores de deudas son fijas y durante el año 2013 oscilaban entre 3.00% y 8.50% (2013: 3.00% y 8.50%)

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2014**8. Valores Disponibles para la Venta (Continuación)**

El movimiento de los valores disponibles para la venta se resume a continuación:

	Marzo 2014	Diciembre 2013
Saldo al inicio del año	B/. 5,457,630	B/. 6,145,749
Adiciones	700,000	3,361,500
Salidas	(304,656)	(3,928,717)
Cambio en valor razonable	<u>8,354</u>	<u>(120,902)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 5,861,328</u>	<u>B/. 5,457,630</u>

9. Préstamos por Cobrar, Neto

Los préstamos por cobrar se resumen a continuación:

	Marzo 2014	Diciembre 2013
Corporativo	B/. 2,258,983	B/. 2,361,436
Consumo	<u>67,134</u>	<u>74,510</u>
	2,326,117	2,435,946
Menos:		
Intereses y seguros descontados no ganados	(376)	(614)
Reserva para posibles préstamos incobrables	<u>(106,894)</u>	<u>(104,120)</u>
	<u>B/. 2,218,847</u>	<u>B/. 2,331,212</u>

Los préstamos por vencimientos se resumen a continuación:

	Marzo 2014	Diciembre 2013
Hasta 60 días	B/. -	B/. -
De 61 a 90 días	-	-
De 91 a 180 días	2,783	3,442
De 181 a 360 días	2,002,947	2,011,113
Más de 360 días	26,718	27,279
Vencidos	<u>293,669</u>	<u>394,112</u>
	<u>B/. 2,326,117</u>	<u>B/. 2,435,946</u>



Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2014**9. Préstamos por Cobrar, Neto (Continuación)**

La antigüedad de los préstamos, incluyendo morosos y vencidos, se resume de la siguiente forma:

	Marzo 2014	Diciembre 2013
Corriente	B/. 2,008,527	B/. 2,014,472
De 31 a 90 días	2,347	5,971
De 91 a 120 días	8,810	8,732
Más de 120 días	12,764	12,660
Vencidos	<u>293,669</u>	<u>394,111</u>
	<u>B/. 2,326,117</u>	<u>B/. 2,435,946</u>

Al 31 de marzo de 2014, los saldos de los préstamos vencidos mayores a 90 días cuentan con arreglos de pago o garantías tangibles de hipotecas sobre inmuebles.

El movimiento de la reserva para posibles préstamos incobrables es el siguiente:

	Marzo 2014	Diciembre 2013
Saldo al inicio del año	B/. 104,120	B/. 244,651
Provisión cargada a gastos	3,185	1,712
Préstamos castigados	-	(140,818)
Recuperaciones	<u>(411)</u>	<u>(1,425)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 106,894</u>	<u>B/. 104,120</u>

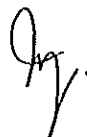
Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2014**10. Inmueble, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto**

El inmueble, mobiliario, equipo y mejoras se detalla de la siguiente manera:

	<u>Inmuebles y Mejoras</u>	<u>Mobiliario Equipo de Transporte</u>	<u>Mejoras a la y equipo de oficina</u>	<u>Propiedad Arrendada</u>	<u>Total</u>
Marzo 2014					
Saldo neto al inicio del año	B/. 302,602	B/. -	B/. 18,617	B/. 892	B/. 322,111
Saldo neto al inicio del año de compañía fusionada (Nota 16)	-	-	-	-	-
Compras	-	-	4,142	-	4,142
Retiros	-	-	-	-	-
Depreciación y amortización del año	<u>(3,109)</u>	<u>-</u>	<u>(2,457)</u>	<u>-</u>	<u>(5,566)</u>
Saldo neto al final del año	<u>B/. 299,493</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 20,302</u>	<u>B/. 892</u>	<u>B/. 320,687</u>
Costo	B/. 373,072	B/. 13,914	B/. 169,755	B/. 53,528	B/. 610,269
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(73,579)</u>	<u>(13,914)</u>	<u>(149,453)</u>	<u>(52,636)</u>	<u>(289,582)</u>
Valor neto	<u>B/. 299,493</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 20,302</u>	<u>B/. 892</u>	<u>B/. 320,687</u>
Diciembre 2013					
Saldo neto al inicio del año	B/. 315,038	B/. -	B/. 6,463	B/. 892	B/. 322,393
Saldo neto al inicio del año de compañía fusionada (Nota 16)	-	-	10,320	-	10,320
Compras	-	-	11,261	-	11,261
Retiros	-	-	(73)	-	(73)
Depreciación y amortización del año	<u>(12,436)</u>	<u>-</u>	<u>(9,354)</u>	<u>-</u>	<u>(21,790)</u>
Saldo neto al final del año	<u>B/. 302,602</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 18,617</u>	<u>B/. 892</u>	<u>B/. 322,111</u>
Costo	B/. 373,072	B/. 13,914	B/. 165,612	B/. 53,528	B/. 606,126
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(70,470)</u>	<u>(13,914)</u>	<u>(146,995)</u>	<u>(52,636)</u>	<u>(284,015)</u>
Valor neto	<u>B/. 302,602</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 18,617</u>	<u>B/. 892</u>	<u>B/. 322,111</u>



Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

**Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2014****11. Otros Activos**

Los otros activos se detallan a continuación:

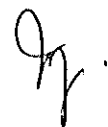
	Marzo 2014	Diciembre 2013
Impuesto sobre la renta estimado	B/. 119,145	B/. 119,145
Impuestos pagados por adelantado	36,747	-
Fondo de cesantía	30,729	46,393
Fianzas	17,500	17,500
ITBMS	-	1,985
Depósitos en garantía	4,595	4,595
Gastos y seguros pagados por anticipado	4,127	1,822
Otros	-	925
	<u>B/. 212,843</u>	<u>B/. 192,365</u>

12. Otros Pasivos

	Marzo 2014	Diciembre 2013
Prestaciones laborales	B/. 62,861	71,210
Interes por pagar	710	-
I.T.B.M.S.	6,025	-
Otros	15,311	1,329
	<u>B/. 84,907</u>	<u>B/. 72,539</u>

13. Dividendos Declarados

En los tres meses terminados el 31 de marzo de 2014, fueron declarados dividendos a B/.1.25 por acción por un monto de B/.202,700 aprobado mediante actas de Junta Directiva emitida en enero 2014.



Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2014**14. Otros Gastos**

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	Marzo 2014	Marzo 2013
Seminarios y adiestramientos	B/. 832	B/. -
Impuestos	8,953	5,737
Alquiler	15,007	13,755
Otros	5,583	2,392
Teléfonos, telefax y luz	9,327	4,920
Costo de foros empresariales	5,388	-
Seguros	7,618	4,327
Transporte y combustible	4,803	1,696
Dietas	4,800	1,600
Mantenimiento y reparaciones	6,734	2,463
Cuotas y suscripciones	2,735	3,369
Papelería y útiles de oficina	2,932	1,156
Atención a clientes	1,132	230
Cargos bancarios	<u>637</u>	<u>48</u>
	<u>B/. 76,481</u>	<u>B/. 41,693</u>

15. Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2013, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la legislación fiscal 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 devengados provenientes de operaciones destinadas a inversiones en establecimientos de alojamiento público turístico, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos - valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá.



Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2014

15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

El impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre es el siguiente:

	Diciembre 2013
Corriente	B/. 153,667
Diferido	<u>41,249</u>
	<u>B/. 194,916</u>

El impuesto sobre la renta para el período de los tres meses terminado el 31 de marzo de 2014, está basado en estimaciones de la gerencia como adelanto del registro anual.

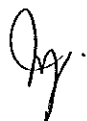
Los impuestos sobre la renta diferidos se generan por diferencias temporales que se identifican entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a las diferencias temporales o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Las partidas de impuesto diferido activo por diferencias temporarias por B/.26,030 se originan de la reserva para pérdidas en préstamos.

En febrero de 2005, la Ley 6 introdujo un método alternativo para calcular impuesto sobre la renta que determina el pago del impuesto basado en cálculos presuntos. Cuando el método resulta con un monto mayor que el calculado por el 27.5% de la renta neta gravable (método tradicional), esta presunción asume que la renta neta del contribuyente será de 4.67% de su renta bruta. Por consiguiente, este método afectará adversamente a los contribuyentes en situaciones de pérdida o con los márgenes de ganancia debajo de 4.67%. Sin embargo, la Ley 6 permite que estos contribuyentes soliciten a la Autoridad Nacional de Ingresos Públicos (ANIP) (antes Dirección General de Ingresos de Panamá) la no aplicación de este método.

En Gaceta Oficial No.26489-A, referente a la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR). Para las entidades financieras, la tarifa actual de 30% se mantiene en los años 2010 y 2011 y, posteriormente, se reduce a 27.5% desde el 1 de enero de 2012, y a 25% desde el 1 de enero de 2014.

Mediante la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 queda eliminado el método denominado Cálculo Alterno del Impuesto sobre la renta (CAIR) y lo sustituye con la tributación presunta del Impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre : (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).



Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros**31 de marzo de 2014**

15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

La conciliación entre la utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta y la utilidad fiscal por el año terminado el 31 de diciembre, se detalla a continuación:

	Diciembre 2013
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 853,249
Menos:	
Efecto fiscal de ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(616,572)
Arrastre de pérdidas y castigos a préstamos incobrables	-
Utilidad sujeta al régimen de ganancia de capital	(139,106)
Más: efecto fiscal de costos y gastos no deducibles	<u>322,112</u>
Utilidad fiscal	<u>B/. 558,790</u>
Impuesto sobre la renta al 27.5%	<u>B/. 153,667</u>

A continuación se presenta el movimiento del impuesto sobre la renta diferido activo:

	Diciembre 2013
Saldo al inicio del año	B/. 67,279
Aumento durante el año	<u>(41,249)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 26,030</u>

16. Fusión de Compañías Subsidiarias

Mediante Escritura Pública número 17,569 del 8 de agosto del 2013, inscrita en el Registro Público el 9 de septiembre del 2013, las sociedades Indesa Capital, Inc., en calidad de sociedad absorbente e Indesa & Co. Inc., subsidiaria de la compañía matriz Indesa Holdings Corp., acordaron fusionarse.

En virtud, Indesa Capital, Inc., absorbió la sociedad Indesa & Co. Inc., asumiendo en consecuencia la totalidad de los activos, pasivos y patrimonio, derechos y obligaciones y privilegios de Indesa & Co. Inc.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2014

16. Fusión de Compañías Subsidiarias (Continuación)

Los saldos de fusión fueron registrados con fecha 30 de septiembre 2013, fecha en que la Compañía absorbida presentaba la siguiente información financiera:

Activos

Efectivo y depósitos en bancos	B/. 86,841
Cuentas por cobrar	30,112
Cuentas por cobrar - subsidiaria	222,549
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	10,731
Otros activos	<u>96,388</u>

Total de activos	<u>B/. 446,621</u>
------------------	--------------------

Pasivos y Patrimonio

Pasivos

Cuentas por pagar - accionista	B/. 175,425
Otros pasivos	<u>253,023</u>

Total de pasivos	<u>428,448</u>
------------------	----------------

Patrimonio

Pérdida acumulada	(15,606)
Utilidad del período	62,001
Dividendos pagados	<u>(28,222)</u>

Total de patrimonio	<u>18,173</u>
---------------------	---------------

Total de pasivos y patrimonio	<u>B/. 446,621</u>
-------------------------------	--------------------