SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T
31 de marzo de 2012

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 2012, INDESA Capital, Inc. (en adelante, la empresa) mantiene un alto nivel de liquidez con una razón corriente de 66 comparado con un 706 que fue reportado en el mismo periodo del año fiscal anterior. Este cambio se debe a un fuerte incremento en los pasivos corrientes comparados con el trimestre del año fiscal anterior; estos registran en el primer trimestre del 2012 un monto de US$162 mil, lo cual representa un aumento de US$149 mil o 1147% sobre los US$13.0 mil registrados al 31 de marzo de 2011. Durante este período la empresa registra un capital de trabajo de US$10.6 millones de dólares, comparados con US$9.16 millones del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando un incremento del 15.2% contra el periodo anterior.

Al 31 de marzo de 2012, la empresa muestra Efectivo y Depósitos en Bancos por US$4.62 millones comparado con US$0.75 millones del mismo periodo del año fiscal anterior. Se observa un aumento del 517% en estos activos líquidos debido a la reducción de la cartera de préstamos y el manejo de la liquidez generada mediante depósitos en Bancos

Activos

Para el trimestre terminado el 31 de marzo del 2012, la empresa registró activos por un monto de US$11.3 millones, lo cual representa un aumento de US$200 mil o 1.80% sobre los US$11.1 millones registrados al 31 de marzo de 2011.

La cartera de préstamos bruta se redujo al final de marzo de 2012 a US$3.37 millones de dólares a diferencia de US$4.55 millones que fueron reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior, una diferencia de US$1.19 millones. La disminución en la cartera de préstamos durante el trimestre actual se debe principalmente por repagos de nuestros clientes y un cambio en el giro de negocios de la empresa.

b. Recursos de capital

Se observa una disminución en el total de patrimonio al 31 de marzo de 2012 a US$0.88 millones de dólares comparado con US$1.70 millones del mismo periodo del año fiscal anterior, debido al pago de dividendos. Las utilidades retenidas registran US$0.32 millones para el periodo actual comparadas con US$1.15 millones para el mismo trimestre del año anterior, un decrecimiento del 72.5%.

La razón de Pasivo Patrimonio aumentó a 11.78 comparado con 5.49 reportado en el mismo trimestre del año pasado. El capital pagado es de US$550 mil

Representante Legal _____

dólares, siguiendo con las directrices de la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias.

La empresa ha pagado US$471 mil dólares en dividendos a sus accionistas en lo que va del año fiscal 2012, mientras que ésta no pago dividendos en el mismo periodo del año fiscal anterior.

c. Resultados de las operaciones

Ingresos

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2012 la empresa muestra ingresos por intereses de US$198 mil dólares comparados con US$178 mil reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior, un aumento del 11.0%.

Costos y gastos

En cuanto a los gastos generales y administrativos, la empresa registró gastos por US$272 mil dólares contra US$271 mil del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando un incremento de 0.51%.

Utilidad Neta

La pérdida neta para el primer trimestre del año fiscal del 2012 fue de US$60.2 mil dólares, versus la ganancia de US$903 mil dólares reportados el trimestre terminado el 31 de marzo de 2011. La utilidad neta del trimestre de marzo 2011 fue comparativamente alta debido a la diferencia en los ingresos por honorarios y comisiones por asesoría financiera generados por una transacción específica. La utilidad neta toma en cuenta los gastos por interés que está generando la emisión de bonos, US$150 mil dólares en promedio por trimestre, más un aumento en los gastos generales y administrativos.

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 considera que para el resto del año seguiremos teniendo un crecimiento gradual y ordenado, siempre tomando las medidas de riesgo y la estructuración necesaria para mantener unas carteras de crédito e inversiones sanas y con garantías tangibles.

Representante Legal _____

II. RESUMEN DE LA SITUACION FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO

Estado de Situación Financiera	Trimestre Que Reporta (Mar 2012)	Trimestre Anterior (Dec 2011)	Trimestre Anterior (Sep 2011)	Trimestre Anterior (Jun 2011)	Trimestre Anterior (Mar 2011)
Ingresos por intereses	198,032	137,752	129,435	130,153	178,418
Ingresos por servicios financieros	155,910	335,694	948,545	236,952	1,264,885
Otros ingresos (egresos)	4,232	4,562	(5,394)	4,236	8,506
Ingresos totales	358,174	478,008	1,072,586	371,341	1,451,809
Gastos por intereses	(149,641)	(151,286)	(151,286)	(149,641)	(147,997)
Provisión para posibles préstamos incobrables	(3,384)	(3,643)	15,037	11,486	(129,770)
Gastos generales y administrativos	(272,090)	(523,391)	(297,309)	(269,606)	(270,721)
Acciones emitidas y en circulación	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
Utilidad o pérdida por acción	(0.20)	(0.46)	1.52	(0.70)	3.01
Utilidad o pérdida antes del ISR	(60,173)	(200,312)	639,028	(36,420)	903,321
Utilidad o pérdida del período	(60,173)	(137,959)	454,531	(209,800)	903,321

Balance General	Trimestre Que Reporta (Mar 2012)	Trimestre Anterior (Dec 2011)	Trimestre Anterior (Sep 2011)	Trimestre Anterior (Jun 2011)	Trimestre Anterior (Mar 2011)
Cartera de préstamos bruta	3,365,267	3,371,261	3,764,767	3,889,272	4,552,800
Intereses y seguros descontados no ganados	(6,907)	(8,515)	(10,509)	(12,955)	(16,017)
Reserva para préstamos incobrables	(251,953)	(253,353)	(270,007)	(272,252)	(335,201)
Préstamos por cobrar, netos	3,106,407	3,109,393	3,484,251	3,604,065	4,201,582
Morosidad	795,941	873,141	548,078	674,874	922,644
Efectivo y depósitos en bancos	4,622,274	3,856,581	6,135,827	2,513,553	749,160
Activos corrientes	10,714,590	11,602,609	10,010,075	9,115,005	9,176,190
Activos no corrientes	550,719	511,256	1,760,214	1,886,113	1,889,593
Total de activos	11,265,309	12,113,865	11,770,289	11,001,118	11,065,783
Bonos por pagar	9,234,000	9,234,000	9,234,000	9,234,000	9,234,000
Pasivos corrientes	162,142	167,184	26,317	5,864	13,000
Pasivos no corrientes	10,221,762	10,553,675	10,208,161	266,766	114,495
Total de pasivos	10,383,904	10,720,859	10,234,478	9,506,630	9,361,495
Capital pagado	550,000	550,000	550,000	550,000	550,000
Utilidades no distribuidas	317,739	848,685	985,811	944,488	1,154,288
Total de patrimonio	881,405	1,393,006	1,535,811	1,494,488	1,704,288
Dividendos pagados	470,773	-	413,208	-	-

Razones Financieras	Trimestre Que Reporta (Mar 2012)	Trimestre Anterior (Dec 2011)	Trimestre Anterior (Sep 2011)	Trimestre Anterior (Jun 2011)	Trimestre Anterior (Mar 2011)
Dividendo/Acción común	1.57	-	1.38	-	-
Deuda total/Patrimonio	10.48	6.63	6.01	6.18	5.42
Préstamos/Activos totales	27.6%	25.7%	29.6%	32.8%	38.0%
Gastos de operación/Ingresos totales	76.0%	109.5%	27.7%	72.6%	18.6%
Morosidad/Reservas	3.16	3.45	2.03	2.48	2.75
Mororsidad/Cartera	0.24	0.26	0.15	0.17	0.20
Capital de trabajo, neto	10,552,448	11,435,425	9,983,758	9,109,141	9,163,190
Razón corriente	66	69	380	1,554	706
Razon Pasivo/Patrimonio	11.78	7.70	6.66	6.36	5.49

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

Representante Legal _____

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 2012 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.

Representante Legal _____

Indesa Capital, Inc.

Estados Financieros Interinos - No Auditados.

31 de marzo de 2012.

"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.)

Estados Financieros Interinos - No Auditados
31 de marzo 2012

Contenido	Páginas
Informe del Contador	1
Estado de situación financiera	2
Estado de resultados	3
Estado de utilidades integrales	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 28

Panamá, 15 de abril de 2012

Señores
COMISION NACIONAL DE VALORES
Ciudad.

He preparado los estados financieros adjuntos de **Indesa Capital, Inc.** que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2012, y los estados de resultados, de utilidades integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

La Administración es responsable por la información suministrada y el proceso contable de la misma, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante sobre el proceso contable, de manera que en este no se incurran en errores significativos originados por fraudes o errores; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en la preparación de los estados financieros, basado en los saldos que reflejan las cuentas del mayor al 31 de marzo de 2012, que fueron suministrados por La Administración, y atendiendo los requerimientos de presentación de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estados financieros antes mencionados constituyen **Estados Financieros Interinos No Auditados**.

Atentamente,

Lic. Frederick Obediente
Cedula No. 8-213-654
C.P.A. No. 1469

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

Estado de situación financiera - No Auditado
31 de marzo de 2012
(En balboas)

	Notas	2012
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos	8	4,622,274
Préstamos por cobrar, neto	7 y 10	3,106,407
Intereses por cobrar		63,714
Cuentas por cobrar - otras		165,672
Valores disponibles para la venta	9	2,756,523
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	344,231
Impuesto sobre la renta diferido	16	76,006
Otros activos	12	130,482
Total de activos		11,265,309
Pasivos y patrimonio		
Pasivos:		
Cuentas por pagar		162,142
Cuentas por pagar - accionista	7	938,489
Bonos por pagar	7, 14	9,234,000
Otros pasivos		49,273
Total de pasivos		10,383,904
Patrimonio:		
Acciones comunes con valor nominal de B/.1.00 cada una. Autorizadas, emitidas y en circulación: 300,000 acciones		300,000
Capital adicional pagado		250,000
Cambios netos en valores disponibles para la venta		13,666
Utilidades no distribuidas		317,739
Total de patrimonio		881,405
Total de pasivos y patrimonio		11,265,309

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Estado de resultados - No Auditado
Para los tres meses terminados el 31 de marzo de 2012
(En balboas)

	Notas	2012
Ingresos por intereses		
Préstamos	7	98,590
Inversiones		78,493
Depósitos en bancos		20,949
Total de ingresos por intereses		198,032
Gastos de intereses sobre bonos	7	(149,641)
Ingresos neto por intereses, antes de provisión		48,391
Provisiones:		
Provisión para posibles préstamos incobrables	10	3,384
Ingresos netos por intereses, después de provisión		51,775
Ingresos por honorarios y comisiones por asesoría financiera		155,910
Otros ingresos (egresos)		
Comisiones		3,240
Otros		992
Total de otros ingresos (egresos)		4,232
Total de otros ingresos de operaciones, neto		211,917
Gastos generales y administrativos		
Salarios y gastos de personal		79,113
Servicios profesionales	7	132,620
Depreciación y amortización	11	8,650
Otros gastos	15	51,707
		272,090
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta		-60,173
Impuesto sobre la renta, corriente	16	-
Impuesto sobre la renta, diferido	16	-
Total de impuesto sobre la renta		-
Utilidad (pérdida) neta		-60,173

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Estado de utilidades integrales - No Auditado
Para los tres meses terminados el 31 de marzo de 2012
(En balboas)

	Nota	2012
Utilidad neta		(60,173)
Otra utilidad integral:		
Cambio neto, en valores disponibles para la venta	9	13,666
Total de otra utilidad integral		13,666
Total de utilidades integrales neto del año		(46,507)

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

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

Estado de cambios en el patrimonio - No Auditado
Para los tres meses terminados el 31 de marzo de 2012
(En balboas)

	Nota	Acciones comunes	Capital adicional pagado	Cambios netos en valores disponibles para la venta	Utilidades no distribuidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010		300,000	250,000	-	251,800	801,800
Utilidad neta		-	-	-	1,010,093	1,010,093
Dividendos pagados		-	-	-	(413,208)	(413,208)
Cambio neto, en valores disponibles para la venta		-	-	(5,679)	-	(5,679)
Saldo al 31 de diciembre de 2011		300,000	250,000	(5,679)	848,685	1,393,006
Pérdida del periodo		-	-	-	(60,173)	(60,173)
Dividendos pagados	13	-	-	-	(470,773)	(470,773)
Cambio neto, en valores disponibles para la venta		-	-	19,345	-	19,345
Saldo al 31 de marzo de 2012		300,000	250,000	13,666	317,739	881,405

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

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

Estado de flujos de efectivo - No Auditado
Para los tres meses terminados el 31 de marzo de 2012
(En balboas)

	Notas	2012
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Pérdida		(60,173)
Ajustes por:		
Depreciación y amortización	11	8,650
Provisión para posibles préstamos incobrables	10	(3,384)
Ingresos por intereses		(198,032)
Intereses sobre bonos		149,641
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución en préstamos por cobrar, neto		6,370
Aumento en cuentas por cobrar - otras		(86,353)
Aumento en otros activos		(46,181)
Disminución en cuentas por pagar		(5,042)
Disminución en cuenta por pagar - relacionada		(151,425)
Disminución en otros pasivos		(67,552)
Impuesto sobre la renta pagado		(682)
Intereses pagados		(123,330)
Intereses cobrados		206,887
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		(370,606)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Redención de valores disponibles para la venta		1,747,569
Adquisición de activo fijo	11	(1,250)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		1,746,319
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Cuentas por pagar - accionista		(139,247)
Dividendos pagados	13	(470,773)
Efectivo neto provisto (utilizado en) las actividades de financiamiento		(610,020)
Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos		765,693
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año		3,856,581
Efectivo y depósitos en bancos al 31 de marzo de 2012	8	4,622,274

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

1. Información general

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

La oficina de Indesa Capital, Inc. está localizada en la Torre Banco General, S.A. Urbanización Marbella, piso 12.

Al 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 empresa Indesa Finance, Inc., por lo cual las cuentas de activo, pasivo, patrimonio y resultados de Indesa Capital, Inc. fueron incorporadas al estado de situación financiera de Indesa Finance, Inc. a partir de esa fecha.

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 un Acta de la Junta General de Accionistas de Indesa Finance, Inc., mediante el cual se considera el cambio de nombre de la sociedad Indesa Finance, Inc. a Indesa Capital, Inc.

2. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF´s)

2.1 Nuevas NIIF's pero que aún no son efectivas

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición emitida en noviembre 2009 y enmendada en Octubre 2010 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición y para dar de baja a los activos financieros y pasivos financieros.

La NIIF 10 reemplaza las partes de la NIC 27 - Estados Financieros Consolidados y Separados que tratan de los estados financieros consolidados. La SIC-12 Consolidación—Entidades de Cometido Específico se ha retirado al emitirse la NIIF 10.

La NIIF 11 reemplaza a la NIC 31 - Participaciones en Negocios Conjuntos. Bajo la NIIF 11, los acuerdos conjuntos se clasifican como operaciones conjuntas o joint ventures, en función de los derechos y obligaciones de las partes en los acuerdos.

La NIIF 12 es una norma de revelación y es aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y/o entidades estructuradas no consolidadas.

La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable. La Norma define el valor razonable, establece un marco para medir el valor razonable, y requiere revelaciones sobre la medición del valor razonable.

La NIIF 9 será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2015 y el resto de las nuevas normas serán efectivas para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013. Su aplicación anticipada es permitida siempre que todas estas cinco normas se apliquen anticipadamente al mismo tiempo.

Las enmiendas a la NIC 1 mantienen la opción de presentar ganancia o pérdida y otros ingresos integrales ya sea en una sola declaración o en dos estados separados pero consecutivos. Las enmiendas a la NIC 1 son efectivas para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2012.

Las enmiendas a la NIC 12 establecen una excepción a los principios generales en la NIC 12 que la medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos debe reflejar las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera recuperar el importe en libros de un activo. Las enmiendas a la NIC 12 son efectivas para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2012.

Las enmiendas a la NIC 19 cambia la contabilización para los planes de beneficios definidos y beneficios por terminación. El cambio más significativo se refiere a la contabilización para los cambios en las obligaciones de beneficios definidos y activos del plan. Las enmiendas a la NIC 19 son efectivas para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013.

La Administración de la Empresa prevé que la aplicación de las enmiendas a las NIC serán adoptadas si aplican, en los estados financieros de la Empresa para el período anual que comienza el 1 de enero de 2012 y el 1 de enero de 2013 (Para la NIC 19) y que la aplicación de las nuevas Normas pueden afectar los montos reportados en los estados financieros y resultar en revelaciones más amplias en los estados financieros. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de su efecto hasta que no se haya completado una revisión detallada.

3. Políticas de contabilidad más significativas

3.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

3.2 Base de presentación

Los estados financieros son preparados bajo el costo histórico, excepto por los valores disponibles para la venta, los cuales se presentan a su valor razonable.

3.3 Moneda funcional y de presentación

Los registros se llevan en balboas y los estados financieros están expresados en esta moneda. El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

3.4 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 patrimonio, 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.

Baja de activos financieros

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

3.5 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitido por la Empresa

Pasivos financieros

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

Baja de pasivos financieros

La Empresa da de baja a los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Empresa 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 Empresa se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

3.6 Ingresos por intereses

El ingreso por intereses es reconocido 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.

3.7 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.

3.8 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.

3.9 Deterioro de los activos financieros

Préstamos

La Empresa evalúa en cada fecha del estado de situación financiera 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

La Empresa evalúa en cada fecha del estado de situación financiera 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.

3.10 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 - 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.

3.11 Prestaciones laborales

Regulaciones laborales vigentes, requieren que al culminar la relación laboral, cualquiera que sea su causa, el empleador reconozca a favor del empleado una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de servicio. Adicionalmente la Empresa está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción material de personal que haga necesaria la creación de una reserva por el porcentaje exigido por las regulaciones laborales, por este concepto.

La Empresa ha establecido la reserva para prestaciones laborales, que incluye, además de la cuota parte mensual correspondiente de la prima de antigüedad del trabajador, consistente en el 1.92% del total de los salarios devengados, exigidos por las regulaciones laborales vigentes, el 0.327% de los salarios con respecto a la indemnización que corresponde al 5% del porcentaje exigido por las regulaciones.

Estos fondos están depositados en un fideicomiso administrado con un agente fiduciario privado e independiente de la Empresa y están incluidos en otros pasivos dentro del estado de situación financiera.

3.12 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.

3.13 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 pactada.

3.14 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 estado de situación financiera.

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 Empresa 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 Empresa 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.

4. Administración del riesgo en instrumentos financieros

Las actividades de la Empresa 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 Empresa es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera de la Empresa.

Las políticas de administración de riesgos de la Empresa 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 Empresa 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.

4.1 Riesgo de mercado

La Empresa 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 Empresa. 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.

4.2 Riesgo crediticio

Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio para la Empresa, 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.

Exposición máxima al riesgo de crédito antes de la garantía retenida u otras mejoras de crédito

	Exposición máxima marzo 2012
Préstamos:	
Corporativos	2,975,945
Consumo	389,322
	3,365,267

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:

	Valores disponibles para la venta marzo 2012
Grado de inversión	1,756,523
Sin calificación	1,000,000
	2,756,523

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

Para el manejo de las exposiciones de riesgo financiero de los valores disponibles para la venta, la Empresa 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

4.3 Riesgo por tasa de interés

La Empresa 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 Empresa está expuesta al riesgo de tasa de interés como resultado de no controlar los márgenes que deben existir entre sus activos y pasivos.

La Empresa administra este riesgo manteniendo precios con márgenes prudentes entre sus activos y pasivos. La tasa efectiva promedio cobrada de los préstamos es de 19.39%.

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

marzo 2012	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Más de 5 años	Sin devengo de interés	Total
Activos financieros:							
Depósitos en bancos	1,815,333	-	2,000,000	-	-	806,641	4,621,974
Valores disponibles para la venta	-	-	1,548,773	207,750	-	1,000,000	2,756,523
Préstamos	-	2,385,045	100,795	53,443	32,982	793,002	3,365,267
Total de activos financieros	1,815,333	2,385,045	3,649,568	261,193	32,982	2,599,643	10,743,764
Pasivos financieros:							
Bonos	-	-	9,234,000	-	-	-	9,234,000
Total de pasivos financieros	-	-	9,234,000	-	-	-	9,234,000

4.4 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Empresa no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La Empresa 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.

	marzo 2012						
	A la vista	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Activos							
Depósitos en bancos	1,815,333	-	2,000,000	-	-	806,641	4,621,974
Valores disponibles para la venta	-	-	1,548,773	207,750	-	1,000,000	2,756,523
Préstamos	-	2,385,045	100,795	53,443	32,982	793,002	3,365,267
Total de activos	1,815,333	2,385,045	3,649,568	261,193	32,982	2,599,643	10,743,764
Pasivos							
Bonos por pagar	-	-	9,234,000	-	-	-	9,234,000
Total de pasivos	-	-	9,234,000	-	-	-	9,234,000
Posición neta	1,815,333	2,385,045	(5,584,432)	261,193	32,982	2,599,643	1,509,764
Acumulada	1,815,333	4,200,378	(1,384,054)	(1,122,861)	(1,089,879)	1,509,764	3,019,528

4.5 Administración del riesgo de capital

Los objetivos principales de la Empresa 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.

5. Valor razonable de los instrumentos financieros

La administración de la Empresa ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado de situación financiera:

- *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 Empresa 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.

- *Inversiones en valores* - Para estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de agentes corredores. 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 Empresa estima que el costo de adquisición se aproxima al 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. Cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

El valor razonable de los principales activos y pasivos financieros que se presentan en el estado de situación financiera de la Empresa se resume a continuación:

	marzo 2012	
	Valor en libros	**Valor razonable**
Activos financieros:		
Depósitos en bancos	4,621,974	4,621,974
Valores disponibles para la venta	2,756,523	2,756,523
Préstamos	3,365,267	3,365,267
Total de activos financieros	10,743,764	10,743,764
Pasivos financieros:		
Bonos por pagar	9,234,000	9,234,000
Total de pasivos financieros	9,234,000	9,234,000

Jerarquía de valor razonable

La NIIF 7, establece una jerarquía de tres niveles en la presentación de las mediciones del valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo y pasivo financiero a la fecha de su valorización. Los tres niveles se definen de la siguiente manera:

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos sin ajustes para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos financieros similares o utilización de una técnica de valuación donde todas las variables son obtenidas de información observable del mercado para los activos o pasivos ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Las variables no observables que se utilizan en la medición del valor razonable tienen un impacto significativo en su cálculo.

Los activos que son medidos al valor razonable sobre una base recurrente, se detalla a continuación:

	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
marzo 2012				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	2,756,523	1,756,523	-	1,000,000

6. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

La Administración de la Empresa 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.

(a) Pérdidas por deterioro sobre préstamos incobrables - La Empresa 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 Empresa 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.

(b) Deterioro de la inversión disponible para la venta - La Administración de la Empresa 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 Empresa 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.

7. Saldos y transacciones con partes relacionadas

El estado de situación financiera y el estado de resultados incluían saldos y transacciones con partes relacionadas, tal como se detalla a continuación:

	marzo 2012
Saldos con partes relacionadas	
Activos:	
Préstamos por cobrar	2,445,754
Valores disponibles para la venta	1,000,000
Cuentas por cobrar - otras	119,021
Pasivos:	
Cuentas por pagar - accionista	938,489
Bonos por pagar	9,234,000
Transacciones con partes relacionadas	
Ingresos:	
Intereses sobre préstamos	88,184
Costos:	
Intereses sobre bonos	149,641
Gastos generales y administrativos:	
Servicios profesionales	90,000
Dietas	1,600

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

8. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	marzo 2012
Efectivo	300
Depósitos en bancos	4,261,974
Saldo al final del peródo	4,262,274

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

9. Valores disponibles para la venta

Los valores disponibles para la venta se presentan a continuación:

	Costo amortizado	(Pérdida) ganancia no realizada	Valor razonable
marzo 2012			
Títulos de deuda privado	1,742,857	13,666	1,756,523
Acciones en empresas privadas	1,000,000	-	1,000,000
	2,742,857	13,666	2,756,523

Las tasas de interés anual que devengan los valores de deudas son fijas y durante el este trimestre del año 2012 oscilaban entre 3.25% a 5.25%.

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

	marzo 2012
Saldo al inicio del año	4,484,747
Adiciones	238,563
Redenciones	(1,980,453)
Cambio en valores disponibles para la venta	13,666
Saldo al final del período	2,756,523

10. Préstamos por cobrar, neto

Los préstamos por cobrar se resumen a continuación:

	marzo 2012
Personal	252,031
Arrendamiento financiero	5,734
Comercial	2,970,211
Hipotecarios	137,291
	3,365,267
Menos:	
Intereses y seguros descontados no ganados	(6,907)
Reserva para posibles préstamos incobrables	(251,953)
	3,106,407

Los préstamos por vencimientos se resumen a continuación:

	marzo 2012
Hasta 60 días	25,000
De 61 a 90 días	2,360,045
De 91 a 180 días	10,538
De 181 a 360 días	90.257
Más de 360 días	86,425
Vencidos	793,002
	3,365,267

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

	marzo 2012
Corriente	2,547,447
De 31 a 90 días	21,879
De 91 a 120 días	-
Más de 120 días	2.939
Vencidos	793,002
	3,365,267

Al 31 de marzo de 2012, los saldos de los préstamos vencidos mayores a 90 días cuentan con garantías tangibles o se encuentran bajo acuerdos de repago estructurados mediante cheques post-fechados e hipotecas sobre inmuebles.

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

	marzo 2012
Saldo al inicio del año	253,353
Provisión cargada a gastos	(3,384)
Recuperaciones	1,984
Saldo al final del año	251,953

11. Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto

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

	Inmueble y mejoras	Equipo de transporte	Mobiliario y equipo de oficina	Mejoras a la propiedad arrendada	Total
marzo 2012					
Saldo al inicio del año, neto	327,474	666	11,894	11,597	351,631
Compras	-	-	1,250	-	1,250
Depreciación y amortización del año	(3,109)	(400)	(2,465)	(2,676)	(8,650)
Saldo al final del período, neto	324,365	266	10,679	8,921	344,231
Costo	373,072	7,995	121,981	53,528	556,576
Depreciación y amortización acumuladas	(48,707)	(7,729)	(111,302)	(44,607)	(212,345)
Valor neto	324,365	266	10,679	8,921	344,231

12. Otros activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	marzo 2012
Fianzas	35,030
Depósitos en garantía	4,745
Gastos y seguros pagados por anticipado	19,627
Impuesto sobre la renta estimado	36,984
I.T.B.M.S.	3,995
Bienes reposeídos	9,001
Otros	21,100
	130,482

13. Dividendos pagados

Al 31 de marzo de 2012 los dividendos por un monto de B/.470,773 fueron aprobados por la Junta Directiva mediante acta fechada 24 de enero de 2012.

14. Bonos por pagar

Los bonos corporativos por pagar se resumen a continuación:

Tipo	Tasa de interés	Vencimiento	2011
Una sola serie - emisión de febrero de 2010	6.50%	Enero 2013	9,234,000
			9,234,000

El 1 de febrero de 2010, Indesa Capital, Inc. realizó una emisión pública de bonos corporativos de hasta B/.15,000,000. Las características más importantes de la emisión son las siguientes:

1. Los bonos fueron emitidos en una sola serie con vencimiento de tres años contados a partir de la fecha de emisión.
2. Los bonos devengaran una tasa anual fija de 6.5%.

3. Los intereses serán pagados trimestralmente los días 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre. La base de cálculo de los intereses será días calendarios entre 365.
4. El capital de los bonos será cancelado a vencimiento. No obstante el Emisor se reserva el derecho de redimir anticipadamente los bonos.
5. La emisión cuenta con la garantía solidaria de Indesa Holdings Corp.

15. Otros gastos

A continuación el detalle de otros gastos:

	marzo 2012
Alquiler	13,755
Teléfonos, telefax y luz	3,609
Impuestos	10,310
Mantenimiento y reparaciones	3,622
Papelería y útiles de oficina	627
Transporte y comunicaciones	-
Seguros	2,968
Propaganda, publicidad y promoción	3,685
Cuotas y suscripciones	3,779
Dietas	1,600
Combustibles, lubricantes y otros	1,526
Otros	6,226
	51,707

16. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Empresa están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres últimos años, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, la Empresa 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.

Para el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2011, no se muestra estimación de gasto de impuesto sobre la renta corriente debido a que la Empresa refleja una pérdida por un monto de B/.60,173.

Las partidas de impuesto diferido por diferencias temporales, que se originan de la reserva para pérdidas en préstamos no muestran variaciones, por lo que no refleja ajustes al gasto de impuesto sobre la renta diferido y mantiene su saldo por B/.76,006. en el balance de situación financiera.

En el mes de 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 30% 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 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%).

17. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el periodo terminado el 31 de marzo de 2012 fueron aprobados por la Administración y autorizados para su emisión el 15 de abril de 2012.