

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

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: INDESA Holdings Corp.

VALORES QUE HA REGISTRADO: Acciones Comunes Clase A

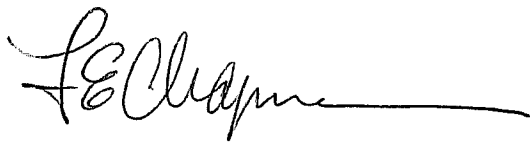
NUMERO DE TELEFONO: 300-5560

FAX: 300-5562

DIRECCION DEL EMISOR: Calle Aguilino 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 Holdings Corp. (en adelante, la empresa) mantiene un alto nivel de liquidez con una razón corriente de 23.1, comparado con un 29.65 que fue reportado en el mismo periodo del año fiscal anterior. Durante este periodo la empresa registra un capital de trabajo de US\$11.2 millones de dólares, comparados con US\$10.3 millones del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando un incremento del 9.47% contra el periodo anterior.

Al 31 de marzo de 2012, la empresa muestra Efectivo y Depósitos en Bancos por US\$5.20 millones de dólares, comparado con US\$4.75 millones del mismo periodo del año fiscal anterior. Se observa un aumento del 9.59% 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 de 2012, la empresa registró activos por un monto de US\$12.5 millones de dólares, lo cual representa un decrecimiento de US\$258 mil ó 2.02% sobre los US\$12.8 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 subsidiara INDESA Capital, Inc.

b. Recursos de capital

Se observa una disminución en el total de patrimonio al 31 de marzo de 2012 a US\$10.2 millones de dólares comparado con US\$10.6 millones del mismo periodo del año fiscal anterior, debido al pago de dividendos. Las utilidades retenidas registran US\$1.30 millones para el periodo actual comparadas con US\$1.90 millones para el mismo trimestre del año anterior, un decrecimiento del 31.1%.

La razón de Pasivo/Patrimonio aumentó a 0.23 comparado con 0.21 reportado en el mismo trimestre del año pasado. En lo que va del año fiscal, la empresa ha pagado US\$692 mil dólares en dividendos, un aumento de 8.82% en comparación con el acumulado de lo que se pagó en dividendos al mismo periodo del año pasado

Representante Legal



c. Resultados de las operaciones

Ingresos

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2012 la empresa muestra ingresos totales de US\$592 mil dólares, un decrecimiento de US\$1.05 millones ó 64.0% sobre los registrados por US\$1.64 millones durante el mismo periodo del año anterior. Los ingresos del trimestre de marzo 2011 fueron comparativamente mayores debido a la diferencia en los ingresos por honorarios y comisiones por asesoría financiera generados por una transacción específica.

Costos y gastos

En cuanto a gastos generales y administrativos, la empresa registró gastos por US\$403 mil dólares contra US\$397 mil del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando un incremento de 1.30%.

Utilidad Neta

La utilidad antes de impuesto sobre la renta para el primer trimestre del año fiscal del 2012 fue de US\$165 mil dólares, lo que representa un decrecimiento del 84.9% versus los US\$1.09 millones reportados el trimestre terminado el 31 de marzo de 2011. Esta diferencia marcada se dio, como se indicó en la sección anterior, por una transacción importante registrada en el primer trimestre del 2011. La empresa registra una utilidad neta de US\$144 mil para el primer trimestre del año fiscal del 2012.

d. Análisis de perspectivas

Las inversiones de la subsidiaria INDESA Capital, Inc. están siendo dirigidas hacia transacciones de capital privado (*Private Equity*), quasi 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 totales	591,784	853,306	1,284,490	595,821	1,643,814
Gastos financieros	28,100	3,740	(28,410)	(28,099)	(27,792)
Provisión para posibles préstamos incobrables	(3,384)	(3,643)	15,037	11,486	(129,770)
Gastos generales y administrativos	(402,552)	(674,252)	(433,687)	(383,347)	(397,379)
Utilidad antes de ISR	164,516	179,151	837,430	195,861	1,088,873
Impuesto sobre la renta (ISR)	(20,789)	34,708	(198,445)	(204,010)	-
Utilidad o pérdida neta	143,727	213,859	638,985	(8,149)	1,088,873
Margen operativo	27.8%	21.0%	65.2%	32.9%	66.2%
Acciones emitidas y en circulación	636,373	636,373	636,373	636,373	636,373
Utilidad o pérdida por acción	0.23	0.34	1.00	(0.01)	1.71
Depreciación y amortización	10,672	11,096	11,733	12,304	13,195

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	3,365,267	3,371,261	3,764,767	3,604,065	4,552,800
Intereses y seguros descontados no ganados	(6,907)	(8,515)	(10,509)	272,252	(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	5,201,722	4,181,293	6,840,411	6,696,740	4,746,542
Activos corrientes	11,755,708	12,368,594	11,029,470	10,753,483	10,632,299
Activos no corrientes	756,846	711,597	2,005,569	2,133,778	2,138,517
Total de activos	12,512,554	13,080,191	13,035,039	12,887,261	12,770,816
Bonos por pagar	1,734,000	1,734,000	1,734,000	1,734,000	1,734,000
Pasivos corrientes	509,036	323,275	245,645	314,276	358,543
Pasivos no corrientes	1,834,484	2,058,462	2,182,781	2,027,133	1,858,273
Total de pasivos	2,343,520	2,381,737	2,428,426	2,341,409	2,216,816
Capital pagado	8,499,170	8,499,170	8,499,170	8,499,170	8,499,170
Utilidades no distribuidas	1,295,850	1,844,615	1,820,645	1,871,682	1,879,830
Dividendos pagados	692,492	-	690,023	-	636,373
Total de patrimonio	10,169,034	10,698,454	10,606,613	10,545,852	10,554,000

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	1.09	-	1.08	-	1.00
Deuda total/patrimonio	0.17	0.16	0.16	0.16	0.16
Capital de trabajo	11,246,672	12,045,319	10,783,825	10,439,207	10,273,756
Razón corriente	23x	38x	45x	34x	30x
Utilidad operativa/gastos financieros	5.85	47.90	(29.48)	(6.97)	(39.18)
Razón Corriente	23.09	38.26	44.90	34.22	29.65
Razón de pasivo patrimonio	0.23	0.22	0.23	0.22	0.21

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

Representante Legal



Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados - 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”

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'F' followed by a horizontal line.

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

Información adicional:

Anexo I - Información de consolidación sobre el estado de situación financiera

Anexo II - Información de consolidación sobre el estado de resultados

Anexo III - Información de consolidación sobre el estado de utilidades integrales

Anexo IV - Información de consolidación sobre el estado de cambios en el patrimonio



Panamá, 15 de abril de 2012

Señores
COMISION NACIONAL DE VALORES
Ciudad.

He preparado los estados financieros adjuntos de **Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias** que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de marzo de 2012, y el estado consolidado de resultados, el estado de utilidades integrales, el estado consolidado de cambios en el patrimonio y el estado consolidado de flujos de efectivo por el periodo 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 Consolidados - No Auditados**.

Atentamente,



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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera - No Auditado

31 de marzo de 2012

(En balboas)

	Notas	2012
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos	8	5,201,722
Préstamos por cobrar, neto	7 y 10	3,106,407
Intereses por cobrar		63,714
Cuentas por cobrar - otras		266,994
Valores disponibles para la venta	9	3,116,871
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	355,984
Impuesto sobre la renta diferido	17	76,006
Otros activos	12	<u>324,856</u>
Total de activos		<u>12,512,554</u>
Pasivos y patrimonio		
Pasivos:		
Cuentas por pagar		170,202
Bonos por pagar	7,14	1,734,000
Adelantos de clientes		338,834
Otros pasivos	13	<u>100,484</u>
Total de pasivos		<u>2,343,520</u>
Patrimonio:		
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 2,000,000 acciones, emitidas y en circulación, 636,373 acciones (2010: 645,756)		8,499,170
Reserva de capital		190,652
Aportes pendientes de capitalizar		344,696
Cambios netos en valores disponibles para la venta	9	(161,334)
Utilidades no distribuidas		<u>1,295,850</u>
Total de patrimonio		<u>10,169,034</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>12,512,554</u>

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado consolidado de resultados - No Auditado
Por 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		21,267
Total de ingresos por intereses		198,350
Gastos de intereses sobre bonos	7	28,100
Ingresos neto por intereses, antes de provisión		170,250
Provisión:		
Provisión para posibles préstamos incobrables	10	(3,384)
Ingresos netos por intereses, después de provisión		173,634
Ingresos por honorarios y comisiones por asesoría financiera		389,202
Otros ingresos (egresos)		
Comisiones		3,240
Otros		992
Total de otros ingresos (egresos)		4,232
Total de otros ingresos de operaciones, neto		567,068
Gastos generales y administrativos		
Salarios y gastos de personal		120,628
Honorarios profesionales	7	187,600
Depreciación y amortización	11	10,672
Otros gastos	16	83,652
		402,552
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		164,516
Impuesto sobre la renta, corriente	17	(20,789)
Total de impuesto sobre la renta		(20,789)
Utilidad neta		143,727

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



Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

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

	Nota	2012
Utilidad neta		143,727
Otra utilidad integral:		
Cambio neto, en valores disponibles para la venta	9	<u>13,666</u>
Total de otra utilidad integral		<u>13,666</u>
Total de utilidades integrales neto del año		<u>157,393</u>

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



Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

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

					Cambios netos en valores disponibles para la venta	Utilidades no distribuidas	Total
	Nota	Acciones comunes	Reserva voluntaria	Aportes pendientes de capitalizar			
Saldo al 31 de diciembre de 2010		8,699,896	-	350,000	(175,000)	1,428,095	10,302,991
Más resultado integral compuesto por:							
Utilidad neta		-	-	-	-	1,933,568	1,933,568
Reserva voluntaria		-	190,652	-	-	(190,652)	-
Cambio neto, en valores disponibles para la venta	9	-	-	-	(5,679)	-	(5,679)
Total resultado integral		-	190,652	-	(5,679)	1,742,916	1,927,889
Recompra de acciones		(200,726)	-	-	-	-	(200,726)
Aportes pendientes de capitalizar		-	-	(5,304)	-	-	(5,304)
Dividendos pagados	15	-	-	-	-	(1,326,396)	(1,326,396)
Saldo al 31 de diciembre de 2011		8,499,170	190,652	344,696	(180,679)	1,844,615	10,698,454
Más resultado integral compuesto por:							
Utilidad neta		-	-	-	-	143,727	143,727
Cambio neto, en valores disponibles para la venta	9	-	-	-	19,345	-	19,345
Total resultado integral		-	-	-	19,345	143,727	163,072
Dividendos pagados	15	-	-	-	-	(692,492)	(692,492)
Saldo al 31 de marzo de 2012		8,499,170	190,652	344,696	(161,334)	1,295,850	10,169,034

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



Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

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

	Notas	2012
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta		143,727
Ajustes por:		
Depreciación y amortización	11	10,672
Provisión para posibles préstamos incobrables	10	(3,384)
Impuesto sobre la renta	17	20,789
Ingreso por intereses		(198,350)
Intereses sobre bonos		28,100
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución en préstamos por cobrar, neto		6,370
Aumento en cuentas por cobrar - otras		(88,941)
Aumento en otros activos		(53,421)
Disminución en cuentas por pagar		(448)
Aumento en adelantos de clientes		186,209
Disminución en otros pasivos		(95,119)
Impuesto sobre la renta		(3,164)
Intereses pagados		(23,159)
Intereses cobrados		<u>207,205</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>137,086</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Inversión en valores disponibles para la venta		1,729,760
Adquisición de activo fijo	11	<u>(2,500)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>1,727,260</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Cuentas por pagar - relacionada		(151,425)
Dividendos pagados		<u>(692,492)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(843,917)</u>
(Disminución) aumento neta en el efectivo y depósitos en bancos		1,020,429
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año	8	<u>4,181,293</u>
Efectivo y depósitos en bancos al final del año	8	<u><u>5,201,722</u></u>

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados – No Auditados

31 de marzo de 2012

(En balboas)

1. Información general

Indesa Holdings Corp. (El “Grupo”) es una sociedad anónima tenedora de acciones, constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No. 11,658 del 8 de noviembre de 2007 e inició operaciones el 28 de diciembre de 2007. La principal actividad de sus subsidiarias es la de prestar servicios generales y de negocios relacionados con el sector financiero.

Las oficinas de Indesa Holdings Corp. están localizadas en la Torre Banco General, Urbanización Marbella, pisos 8 y 12.

Indesa Holdings Corp., es poseedora de la totalidad de las acciones emitidas y en circulación de Indesa Capital, Inc., Indesa & Co., Inc., Romina Property, Inc. e Indesa Capital International, Ltd.

Al 31 de agosto de 2009 y según Escritura Pública, la sociedad Indesa Capital, Inc., poseída en su totalidad por Indesa Holdings Corp. y 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 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.

Con fecha 10 de febrero de 2011 la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá emitió la resolución CNV No. 39-11 donde autoriza a Indesa Holdings Corp. al registro de 2,000,000 acciones comunes clase A, sin valor nominal. Se fundamenta esta resolución en el numeral 2 del artículo 10 del acuerdo No. 2-2010 del 16 de abril de 2010.

A continuación se describen las actividades de cada una de las subsidiarias de Indesa Holdings, Corp.:

- Indesa Capital, Inc., está incorporada de acuerdo a las leyes de la República de Panamá y se dedica a proveer servicios financieros a individuos y entidades, principalmente en Panamá.
- Indesa & Co., Inc., está incorporada de acuerdo a las leyes de la República de Panamá y se dedica al negocio de asesoría y consultorías en materias económicas y financieras.
- Romina Property, Inc. está incorporada de acuerdo a las leyes de la República de Panamá y se dedica a la administración de bienes re-poseídos.



Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados – No Auditados

31 de marzo de 2012

(En balboas)

- Indesa Capital International, Ltd., está incorporada de acuerdo a las leyes de las Islas Vírgenes Británicas y se dedica al negocio de asesorías económicas y financieras de clientes en el extranjero.

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 periodos 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



Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados – No Auditados

31 de marzo de 2012

(En balboas)

importe en libros de un activo. Las enmiendas a la NIC 12 son efectivas para los periodos 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 periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013.

La Administración del Grupo prevé que la aplicación de las enmiendas a las NIC serán adoptadas si aplican en los estados financieros consolidados del Grupo para el período anual que comienza el 1 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 consolidados y resultar en revelaciones más amplias en los estados financieros consolidados. 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 consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

3.2 *Base de presentación*

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

3.3 *Principio de consolidación*

Los estados financieros consolidados incluyen activos, pasivos, patrimonio y los resultados de las operaciones de Indesa Holdings Corp. Y sus subsidiarias: Indesa Capital, Inc., Indesa & Co., Inc., Romina Property, Inc. e Indesa Capital International, Ltd.

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

Las subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que Indesa Holdings Corp., obtiene control hasta el momento en que el control termina. Los resultados de las subsidiarias

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados – No Auditados

31 de marzo de 2012

(En balboas)

adquiridas o dispuestas durante el año son incluidos en el estado de resultados consolidado desde la fecha efectiva de adquisición o desde la fecha efectiva de la disposición, según sea apropiado.

Todos los saldos y transacciones significativas entre las empresas del Grupo fueron eliminados en la consolidación.

3.4 *Moneda funcional y de presentación*

Los registros se llevan en balboas y los estados financieros consolidados 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.

3.5 *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 substancialmente 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.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados – No Auditados

31 de marzo de 2012

(En balboas)

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

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

3.6 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitido por el Grupo

Pasivos financieros

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

Baja en cuentas de pasivos financieros

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

3.7 Ingresos por intereses

El ingreso por intereses es reconocido en el estado consolidado 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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados – No Auditados

31 de marzo de 2012

(En balboas)

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.

3.8 *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.

3.9 *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.

3.10 *Deterioro de los activos financieros*

Préstamos

El Grupo evalúa en cada fecha del estado consolidado 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 de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que el evento (o eventos) de pérdida tiene un impacto sobre los flujos futuros de caja estimados del activo financiero o grupo financiero que se pueden estimar con fiabilidad.

Valores disponibles para la venta

A la fecha del estado consolidado de situación financiera, el Grupo 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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados – No Auditados
31 de marzo de 2012
(En balboas)

deterioro en los activos financieros previamente reconocida, en ganancias o pérdidas, se elimina del patrimonio y se reconoce en el estado consolidado de resultados.

3.11 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 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.

3.12 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 el Grupo está obligado 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.

El Grupo 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 las empresas del Grupo y están incluidos en otros pasivos dentro del estado consolidado de situación financiera.

3.13 Bonos por pagar

Los bonos por pagar, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados – No Auditados

31 de marzo de 2012

(En balboas)

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.

3.14 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 consolidado de resultados en la medida que se acumulan tomando en consideración la tasa de interés pactada.

3.15 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 consolidado 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, 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 el Grupo 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 el Grupo vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra los que pueden 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.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados – No Auditados

31 de marzo de 2012

(En balboas)

4. Administración del riesgo en instrumentos financieros

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

Las políticas de administración de riesgo del Grupo 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. El Grupo 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 riesgos de tasa de interés de los flujos de efectivo.

4.1 *Riesgo de mercado*

El Grupo está expuesto al riesgo de mercado, que es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de caja 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, 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 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 del Grupo. 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, substancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.

4.2 *Riesgo de crédito*

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados – No Auditados
31 de marzo de 2012
(En balboas)

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 las garantías retenida u otras mejoras de crédito

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

	Valores disponibles para la venta marzo 2012
Grado de inversión	1,756,523
Sin calificación	1,360,348
	<u>3,116,871</u>

En el cuadro anterior, se ha 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, el Grupo utiliza los indicadores de las calificadoras externas, como a continuación se detalla:

<u>Grado de calificacion</u>	<u>Calificacion externa</u>
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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados – No Auditados
31 de marzo de 2012
(En balboas)

4.3 Riesgo por tasa de interés

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

El Grupo administra este riesgo manteniendo precios con márgenes prudentes entre sus activos y pasivos. La tasa efectiva promedio cobrada de los préstamos es de 19.93% .

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

<u>marzo 2012</u>	<u>Hasta</u> <u>1 mes</u>	<u>1-3</u> <u>meses</u>	<u>3-12</u> <u>meses</u>	<u>1-5</u> <u>años</u>	<u>Mas de</u> <u>5 años</u>	<u>Sin devengo</u> <u>de interés</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:							
Depósitos en bancos	2,254,824	-	2,000,000	-	-	946,448	5,201,272
Valores disponibles para la venta	-	-	1,548,773	207,750	-	1,360,348	3,116,871
Préstamos	-	2,385,045	100,795	53,443	32,982	793,002	3,365,267
Total de activos financieros	<u>2,254,824</u>	<u>2,385,045</u>	<u>3,649,568</u>	<u>261,193</u>	<u>32,982</u>	<u>3,099,798</u>	<u>11,683,411</u>
Pasivos financieros:							
Bonos por pagar	-	-	1,734,000	-	-	-	1,734,000
Total de pasivos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,734,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,734,000</u>

4.4 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo no pueda cumplir con todas sus obligaciones. El Grupo 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.

f

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados – No Auditados
31 de marzo de 2012
(En balboas)

	marzo 2012						Total
	A la vista	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	
Activos							
Depósitos en bancos	2,180,843	-	2,000,000	-	-	-	4,180,843
Valores disponibles para la venta	-	-	1,548,773	207,750	-	1,360,348	3,116,871
Préstamos	2,547,447	21,880	2,939	-	37,792	755,210	3,365,267
Total de activos	4,728,290	21,880	3,551,712	207,750	37,792	2,115,558	10,662,981
Pasivos							
Bonos por pagar	-	-	1,734,000	-	-	-	1,734,000
Total de pasivos	-	-	1,734,000	-	-	-	1,734,000
Posición neta	4,728,290	21,880	1,817,712	207,750	37,792	2,115,558	8,928,981
Acumulada	4,728,290	4,750,170	6,567,881	6,775,631	6,813,423	8,928,981	17,857,963

4.5 Administración del riesgo de capital

Los objetivos principales del Grupo al administrar el capital son mantener su capacidad de continuar como un negocio en marcha para generar retornos a los accionistas, 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 a los accionistas o emisión de acciones.

5. Valor razonable de los instrumentos financieros

La administración del Grupo ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado consolidado 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* - El Grupo mantiene préstamos por cobrar cuya tasas de interés se aproximan a las tasas de interés prevalecientes 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. 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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados – No Auditados
31 de marzo de 2012
(En balboas)

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 del Grupo 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 consolidado de situación financiera del Grupo se resume a continuación:

	marzo 2012	
	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros:		
Depósitos en bancos	5,201,272	5,201,272
Valores disponibles para la venta	3,116,871	3,116,871
Préstamos	3,365,267	3,365,267
Total de activos financieros	11,683,410	11,683,410
Pasivos financieros:		
Bonos por pagar	1,734,000	1,734,000
Total de pasivos financieros	1,734,000	1,734,000

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.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados – No Auditados
31 de marzo de 2012
(En balboas)

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

	<u>Total</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
<u>marzo 2012</u>				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	<u>3,116,871</u>	<u>1,756,523</u>	<u>-</u>	<u>1,360,348</u>

6. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

La Administración del Grupo 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* - El Grupo 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 consolidado de resultados, el Grupo 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 indica 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 basado 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 del Grupo 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, el Grupo 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, los flujos operativos y financieros.



Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados – No Auditados
31 de marzo de 2012
(En balboas)

7. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	marzo 2012
Saldos con partes relacionadas	
<i>Activos:</i>	
Préstamos por cobrar	<u>2,445,754</u>
Valores disponibles para la venta	<u>1,360,348</u>
Cuentas por cobrar otras	<u>136,830</u>
<i>Pasivos:</i>	
Bonos por pagar	<u>1,734,000</u>
Transacciones con partes relacionadas	
<i>Ingresos:</i>	
Intereses sobre préstamos	<u>88,184</u>
<i>Costos:</i>	
Intereses sobre bonos	<u>28,100</u>
<i>Gastos generales y administrativos:</i>	
Honorarios por servicios profesionales	<u>125,491</u>
Dietas	<u>6,400</u>

8. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	marzo 2012
Efectivo	450
Depósitos en bancos	<u>5,201,272</u>
Saldo al final del año	<u>5,201,722</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados – No Auditados
31 de marzo de 2012
(En balboas)

Las tasas de interés anual que devengaban los depósitos en bancos durante este trimestre 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	1,360,348	-	1,360,348
	<u>3,103,205</u>	<u>13,666</u>	<u>3,116,871</u>

Las tasas de interés anuales que devengan los valores de deudas son fijas y durante 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	4,845,095
Adiciones / reclasificaciones	238,563
Disposiciones	(1,980,454)
Cambio neto en valores disponibles para la venta	<u>13,666</u>
Saldo al final del periodo	<u>3,116,871</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados – No Auditados
31 de marzo de 2012
(En balboas)

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	<u>137,291</u>
	3,365,267
Intereses y seguros descontados no ganados	(6,907)
Reserva para posibles préstamos incobrables	<u>(251,953)</u>
Total de préstamos por cobrar, neto	<u><u>3,106,407</u></u>

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	<u>793,002</u>
	<u><u>3,365,267</u></u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados – No Auditados
31 de marzo de 2012
(En balboas)

La antigüedad de los préstamos, incluyendo morosos y vencidos se resumen 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	<u>793,002</u>
	<u>3,365,267</u>

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, cesiones e hipotecas sobre inmuebles.

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

Saldo al inicio del año	253,353
Provisión cargada a gastos	(3,384)
Préstamos castigados	-
Recuperaciones	<u>1,984</u>
Saldo al final del período	<u>251,953</u>



Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados – No Auditados
31 de marzo de 2012
(En balboas)

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	871	24,214	11,597	364,156
Compras	-	-	2,500	-	2,500
Depreciación y amortización del año	(3,109)	(605)	(4,282)	(2,676)	(10,672)
Saldo al final del período, neto	324,365	266	22,432	8,921	355,984
Costo	373,072	13,915	155,637	53,528	596,152
Depreciación y amortización acumuladas	(48,707)	(13,649)	(133,205)	(44,607)	(240,168)
Valor neto	324,365	266	22,432	8,921	355,984

12. Otros activos

Los otros activos se componen de lo siguiente:

	marzo 2012
Fianzas	35,030
Impuesto sobre la renta estimado	42,281
I.T.B.M.S.	3,995
Fondo de cesantía	38,955
Depósitos en garantía	4,966
Gastos y seguros pagados por anticipado	21,241
Bienes reposeídos	178,388
	324,856

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados – No Auditados
31 de marzo de 2012
(En balboas)

13. Otros pasivos

Los otros pasivos se componen de lo siguiente:

	marzo 2012
Impuesto sobre la renta por pagar	24,728
Prestaciones laborales	63,695
Intereses por pagar - Bonos	4,941
ITBMS	5,910
Otros	1,210
	<u>100,484</u>

14. Bonos por pagar

Los bonos corporativos por pagar se resumen a continuación:

<u>Tipo</u>	<u>Tasa de</u> <u>interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2012</u>
Una sola serie - emisión de febrero de 2010	6.50%	Enero 2013	<u>1,734,000</u>
			<u>1,734,000</u>

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 e derecho de redimir anticipadamente los bonos.
5. La emisión cuenta con la garantía solidaria de Indesa Holdings Corp.



Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados – No Auditados
31 de marzo de 2012
(En balboas)

15. Dividendos por pagar

Al 31 de marzo de 2012 dividendos por un monto de B/.692,492 fueron aprobados por la Junta Directiva mediante acta fechada 24 de enero de 2012.

16. Otros gastos

A continuación el detalle de otros gastos:

	marzo 2012
Alquiler	14,040
Teléfonos, telefax y luz	8,168
Impuestos	12,008
Mantenimiento y reparaciones	8,683
Papelería y útiles de oficina	2,601
Seguros	4,334
Cuotas y suscripciones	4,137
Dietas	4,800
Costos de seminarios	6,271
Combustible y lubricantes	4,482
Propaganda y publicidad	4,057
Otros	10,071
	<u>83,652</u>

17. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las empresas del Grupo están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres últimos años.

De acuerdo a la legislación fiscal Panameña vigente, el Grupo está exento 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.

Las empresas Indesa Holdings Corp. e Indesa Capital International, Ltd. no están sujetas al pago

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados – No Auditados

31 de marzo de 2012

(En balboas)

de impuesto sobre la renta debido a la naturaleza de sus operaciones.

Para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2012, se refleja una estimación del gasto de impuesto sobre la renta corriente por el monto de B/.20,789., calculado en base al veinte por ciento del total de la utilidad antes de impuestos que corresponde a B/.103,945 para Indesa & Co., compañía que por la legislación vigente está obligada al pago de impuesto sobre la renta.

Las partidas de impuesto diferido por diferencias temporales, que se originan de la reserva para pérdidas en préstamos en la compañía Indesa Capital, Inc., para el 31 de marzo de 2012 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 consolidado 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 de impuesto sobre la renta reduciéndola a 27.5 % a partir de 1 de enero de 2010, y a 25 % a partir de 1 de enero de 2011. 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%).

18. Aprobación de los estados financieros

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

* * * * *

Información de consolidación sobre el estado de situación financiera - No Auditado
31 de marzo de 2012
(En balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Indesa Holdings Corp.	Indesa Capital, Inc.	Indesa & Co., Inc.	Romina Property, Inc.	Indesa Capital Int., Ltd.
Activos								
Efectivo y depósitos en bancos	5,201,722	-	5,201,722	134,658	4,622,274	439,231	-	5,559
Préstamo por cobrar, neto	3,106,407	-	3,106,407	-	3,106,407	-	-	-
Intereses por cobrar	63,714	-	63,714	-	63,714	-	-	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	(1,120,876)	1,120,876	1,120,876	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - otras	266,994	-	266,994	-	165,672	83,513	-	17,809
Inversión en subsidiarias	-	(180,413)	180,413	180,413	-	-	-	-
Valores disponibles para la venta	3,116,871	(7,500,000)	10,616,871	7,500,000	2,756,523	-	-	360,348
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	355,984	-	355,984	-	344,231	11,753	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	76,006	-	76,006	-	76,006	-	-	-
Otros activos	324,856	-	324,856	-	130,482	24,987	169,387	-
Total de activos	12,512,554	(8,801,289)	21,313,843	8,935,947	11,265,309	559,484	169,387	383,716
Pasivos y patrimonio								
Pasivos:								
Cuentas por pagar	170,202	-	170,202	-	162,142	8,060	-	-
Cuentas por pagar - relacionada	-	(1,120,876)	1,120,876	-	938,489	-	159,387	23,000
Bonos por pagar	1,734,000	(7,500,000)	9,234,000	-	9,234,000	-	-	-
Adelantos de clientes	338,834	-	338,834	-	-	338,834	-	-
Otros pasivos	100,484	-	100,484	-	49,273	51,211	-	-
Total de pasivos	2,343,520	(8,620,876)	10,964,396	-	10,383,904	398,105	159,387	23,000
Patrimonio:								
Acciones comunes	8,499,170	(310,000)	8,809,170	8,499,170	300,000	-	10,000	-
Capital adicional pagado	-	(250,000)	250,000	-	250,000	-	-	-
Reserva de capital	190,652	-	190,652	-	-	-	-	190,652
Utilidades no distribuidas	1,295,850	379,587	916,263	436,777	317,739	161,379	-	368
Aportes pendientes de capitalizar	344,696	-	344,696	-	-	-	-	344,696
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(161,334)	-	(161,334)	-	13,666	-	-	(175,000)
Total de patrimonio	10,169,034	(180,413)	10,349,447	8,935,947	881,405	161,379	10,000	360,716
Total de pasivos y patrimonio	12,512,554	(8,801,289)	21,313,843	8,935,947	11,265,309	559,484	169,387	383,716

Véase Informe del Cortador que se acompaña.



Información de consolidación sobre el estado de resultados - No Auditado
Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2012
(En balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Indesa Holdings Corp.	Indesa Capital, Inc.	Indesa & Co., Inc.	Romina Property, Inc.	Indesa Capital Int., Ltd.
Ingresos por intereses:								
Préstamos	98,590	-	98,590	-	98,590	-	-	-
Inversiones	78,493	121,541	200,034	121,541	78,493	-	-	-
Depósitos en bancos	21,267	-	21,267	-	20,949	310	-	8
Total de ingresos por intereses	198,350	121,541	319,891	121,541	198,032	310	-	8
Gastos de intereses sobre bonos	28,100	121,541	149,641	-	149,641	-	-	-
Ingreso neto por intereses, antes de provisión	170,250	-	170,250	121,541	48,391	310	-	8
Provisión:								
Provisión para posibles préstamos incobrables	(3,384)	-	(3,384)	-	(3,384)	-	-	-
Ingreso neto por intereses, después de provisión	173,634	-	173,634	121,541	51,775	310	-	8
Ingreso por honorarios y comisiones por asesoría financiera	389,202	-	389,202	-	155,910	233,292	-	-
Otros ingresos (egresos):								
Comisiones	3,240	-	3,240	-	3,240	-	-	-
Otros	992	-	992	-	992	-	-	-
Total de otros ingresos (egresos)	4,232	-	4,232	-	4,232	-	-	-
Total de ingresos de operaciones, neto	567,068	-	567,068	121,541	211,917	233,602	-	8
Gastos generales y administrativos:								
Salarios y gastos de personal	120,628	-	120,628	-	79,113	41,515	-	-
Servicios profesionales	187,600	-	187,600	384	132,620	54,596	-	-
Depreciación y amortización	10,672	-	10,672	-	8,650	2,022	-	-
Otros gastos	83,652	-	83,652	379	51,707	31,524	-	42
	402,552	-	402,552	763	272,090	129,657	-	42
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	164,516	-	164,516	120,778	(60,173)	103,945	-	(34)
Impuesto sobre la renta, corriente	(20,789)	-	(20,789)	-	-	(20,789)	-	-
Impuesto sobre la renta, diferido	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de impuesto sobre la renta	(20,789)	-	(20,789)	-	-	(20,789)	-	-
Utilidad neta	143,727	-	143,727	120,778	(60,173)	83,156	-	(34)

Véase Informe del Contador que se acompaña.



Estado consolidado de utilidades Integrales - No Auditado
Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2012
(En balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total	Indesa Holdings Corp.	Indesa Capital, Inc.	Indesa & Co. Inc.	Romina Property Inc.	Indesa Capital Int., Ltd.
Utilidad neta	143,727	-	143,727	120,778	(60,173)	83,156	-	(34)
Otra utilidad integral:								
Cambio neto, en valores disponibles para la venta	13,666	-	13,666	-	13,666	-	-	-
Total de otra utilidad integral	13,666	-	13,666	-	13,666	-	-	-
Total de utilidades integrales neta del periodo	157,393	-	157,393	120,778	(46,507)	83,156	-	(34)

Véase Informe del Contador que se acompaña.



Información de consolidación sobre el estado de cambio en el patrimonio - No Auditado
Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2012
(En balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total	Indesa Holdings Corp.	Indesa Capital, Inc.	Indesa & Co. Inc.	Romina Property Inc.	Indesa Capital Int., Ltd.
Acciones comunes								
Saldo al inicio del año	8,499,170	(560,000)	9,059,170	8,499,170	550,000	-	10,000	-
Emisión de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	-	-	-
Recompra de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del periodo	8,499,170	(560,000)	9,059,170	8,499,170	550,000	-	10,000	-
Aportes pendientes de capitalizar								
Saldo al inicio del año	344,696	-	344,696	-	-	-	-	344,696
Aportes pendientes de capitalizar	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del periodo	344,696	-	344,696	-	-	-	-	344,696
Cambios netos en inversión disponible para la venta								
Saldo al inicio del año	(180,679)	-	(180,679)	-	(5,679)	-	-	(175,000)
Pérdida no realizada en valores disponible para la	19,345	-	19,345	-	19,345	-	-	-
Saldo al final del periodo	(161,334)	-	(161,334)	-	13,666	-	-	(175,000)
Reserva de capital								
Saldo al inicio del año	190,652	-	190,652	-	-	-	-	190,652
Reserva voluntaria	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del periodo	190,652	-	190,652	-	-	-	-	190,652
Utilidades no distribuidas								
Saldo al inicio del año	1,844,615	379,587	1,465,028	447,301	848,685	168,640	-	402
Dividendos pagados	(692,492)	-	(692,492)	(131,302)	(470,773)	(90,417)	-	-
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta	143,727	-	143,727	120,778	(60,173)	83,156	-	(34)
Reserva voluntaria	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del periodo	1,295,850	379,587	916,263	436,777	317,739	161,379	-	368
Total de patrimonio								
	10,169,034	(180,413)	10,349,447	8,935,947	881,405	161,379	10,000	360,716

Véase Informe del Contador que se acompaña.

