

**COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-T
31 de diciembre de 2013**

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 CNV, la información financiera está preparada de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo No. 7-2002 del 14 de octubre de 2002 de la CNV.

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 diciembre de 2013, INDESA Capital, Inc. (en adelante, la Empresa) mantiene un alto nivel de liquidez con una razón corriente de 65, la cifra reportada el mismo periodo del año fiscal anterior fue 17.1. Durante este período la empresa registra un capital de trabajo de US\$9.5 millones de dólares, comparados con US\$10.6 millones del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando una disminución del 10.37% contra el periodo anterior.

Al 31 de diciembre de 2013, la empresa muestra Efectivo y Depósitos en Bancos por US\$1.20 millones comparado con US\$3.88 millones del mismo periodo del año fiscal anterior. Se observa una disminución del 69.1% en estos activos líquidos debido al incremento que la empresa ha tenido por la parte de inversión en valores disponibles para la venta y la redención de la emisión de bonos que venció en el mes de enero de 2013.

Activos

Para el trimestre terminado el 31 de diciembre del 2013, la empresa registró activos por un monto de US\$10.18 millones, lo cual representa una disminución de 14.1% sobre los US\$11.89 millones registrados al 31 de diciembre de 2012.

La cartera de préstamos bruta incrementó al final de diciembre de 2013 a US\$2.44 millones de dólares a diferencia de US\$802.60 mil dólares que fueron reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior, una diferencia de US\$1.63 millones de dólares. El aumento en la cartera de préstamos durante el trimestre actual se debe principalmente por el incremento de financiamientos estructurados.

b. Recursos de capital

Se observa un aumento en el total de patrimonio al 31 de diciembre de 2013 a US\$1.33 millones de dólares comparado con US\$1.06 millones de dólares del mismo periodo del año fiscal anterior. Las utilidades retenidas registran US\$820 mil para el periodo actual comparadas con US\$421 mil para el mismo trimestre del año anterior, un aumento del 95%.

La razón de Pasivo a Patrimonio disminuyó a 6.43 comparado con 10.21 reportado en el mismo trimestre del año pasado debido a la redención de la emisión de bonos. El capital pagado es de US\$550 mil dólares, siguiendo con las directrices de la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias.



Representante Legal _____

La empresa ha pagado US\$202 mil dólares en dividendos a sus accionistas en lo que va del año fiscal 2013, comparado con US\$571 mil que pagó en dividendos durante el mismo periodo del año pasado.

c. Resultados de las operaciones

Ingresos

Los ingresos por servicios financieros durante el último trimestre del 2013 fueron de US\$634 mil dólares, mientras que durante el mismo periodo del año fiscal anterior se reportaron US\$498 mil dólares. Este incremento de 27% se debe principalmente a la fusión de Indesa Capital con Indesa Co. el 30 de septiembre de 2013. Durante el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2013 la empresa muestra una pérdida por intereses de US\$67 mil dólares comparados con una ganancia de US\$245 mil reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior, una disminución del 128%. El cambio se debe a un ajuste de reclasificación a otros ingresos en el cuarto trimestre por US\$267 mil de ganancia realizada en venta de inversiones registradas durante los tres primeros trimestres.

Costos y gastos

En cuanto a los gastos generales y administrativos, la empresa registró gastos por US\$446 mil dólares contra US\$206 mil del mismo periodo del año fiscal anterior. Este incremento de 116% se debe principalmente a la fusión de las subsidiarias Indesa Capital e Indesa Co.

Utilidad Neta

La utilidad neta para el último trimestre del año fiscal del 2013 fue de US\$287 mil dólares, un incremento versus la utilidad de US\$271 mil dólares reportados el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2012. Esto se debe a la disminución en gastos por intereses debido a la cancelación en su totalidad de los bonos corporativos por \$9.3 millones a su vencimiento en el mes de enero 2013 y un incremento en los ingresos por intereses.

d. Análisis de perspectivas

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

La administración decidió fusionar las subsidiarias Indesa Co e Indesa Capital para mejorar la eficiencia operativa del grupo. La fusión fue efectiva el 30 de septiembre de 2013.



Representante Legal _____

La administración considera que para el próximo 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.

Las perspectivas económicas apuntan hacia un crecimiento que estará impulsado por expansiones de la inversión privada y pública así como del consumo privado.

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



Representante Legal _____

RESUMEN DE LA SITUACION FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO

Estado de Situación Financiera	Trimestre Que Reporta (Dic 2013)	Trimestre Anterior (Sept. 2013)	Trimestre Anterior (Jun 2013)	Trimestre Anterior (Mar 2013)	Trimestre Anterior (Dic 2012)
Ingresos por intereses	(67,458)	112,607	79,731	123,901	244,774
Ingresos por servicios financieros	634,032	825,378	292,502	172,500	498,000
Otros ingresos (egresos)	347,028	12,850	30,452	13,736	10,912
Ingresos totales	913,602	950,834	402,685	310,137	753,686
Gastos por intereses	0	-	-	(52,621)	(151,285)
Provisión para posibles préstamos incobrables	(3,745)	2,034	-	-	4,803
Gastos generales y administrativos	(445,958)	(759,931)	(201,810)	(261,978)	(205,716)
Acciones emitidas y en circulación	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
Utilidad o pérdida por acción	0.96	0.54	0.57	(0.01)	0.90
Utilidad o pérdida antes del ISR	463,899	192,936	200,876	(4,462)	313,185
Utilidad o pérdida del período	287,467	162,936	170,876	(4,462)	271,275

Balance General	Trimestre Que Reporta (Dic 2013)	Trimestre Anterior (Sept. 2013)	Trimestre Anterior (Jun 2013)	Trimestre Anterior (Mar 2013)	Trimestre Anterior (Dic 2012)
Cartera de préstamos bruta	2,435,946	746,612	763,337	1,093,076	802,596
Intereses y seguros descontados no ganados	(614)	(1,329)	(1,938)	-	(3,484)
Reserva para préstamos incobrables	(104,119)	(245,209)	(243,947)	(244,313)	(244,651)
Préstamos por cobrar, netos	2,331,213	500,074	517,452	848,763	554,461
Morosidad	415,503	668,945	680,218	767,838	668,445
Efectivo y depósitos en bancos	1,199,311	2,940,976	2,754,758	932,802	3,877,255
Activos corrientes	9,682,597	9,621,369	9,491,466	9,018,568	11,237,399
Activos no corrientes	497,004	833,925	726,269	897,466	655,498
Total de activos	10,179,601	10,455,294	10,217,735	9,916,034	11,892,897
Bonos por pagar	-	-	-	-	9,234,000
Pasivos corrientes	148,141	216,515	161,393	160,818	657,825
Pasivos no corrientes	8,697,326	9,059,422	8,780,200	8,651,282	10,174,518
Total de pasivos	8,845,467	9,275,937	8,941,593	8,812,100	10,832,343
Capital pagado	550,000	550,000	550,000	550,000	550,000
Utilidades no distribuidas	819,517	532,048	557,216	386,341	420,802
Total de patrimonio	1,334,134	1,179,357	1,276,142	1,103,934	1,060,554
Dividendos pagados	-	144,274	-	30,000	-
Dividendos pagados de cia absorbida	-	28,222	-	-	-

Razones Financieras	Trimestre Que Reporta (Dic 2013)	Trimestre Anterior (Sept. 2013)	Trimestre Anterior (Jun 2013)	Trimestre Anterior (Mar 2013)	Trimestre Anterior (Dic 2012)
Dividendo/Acción común	-	0.48	-	0.10	-
Deuda total/Patrimonio	-	-	-	-	8.71
Préstamos/Activos totales	22.9%	4.8%	5.1%	8.6%	4.7%
Gastos de operación/Ingresos totales	48.8%	79.9%	50.1%	84.5%	27.3%
Morosidad/Reservas	3.99	2.73	2.79	3.14	2.73
Morosidad/Cartera	0.17	0.90	0.89	0.70	0.83
Capital de trabajo, neto	9,534,456	9,404,854	9,330,073	8,857,750	10,579,574
Razón corriente	65	44	59	56	17
Razon Pasivo/Patrimonio	6.63	7.87	7.01	7.98	10.21

Representante Legal



II. 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 Comisión Nacional 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.

III. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)

Los estados financieros interinos no auditados de la empresa al 31 de diciembre de 2013 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.

Representante Legal



Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Informe y Estados Financieros 31 de diciembre de 2013 – No Auditado

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

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

Índice para los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

	Páginas
Informe del Contador	2
Estados Financieros:	
Balance General	3
Estado de Resultados	4
Estado de Utilidades Integrales	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 30

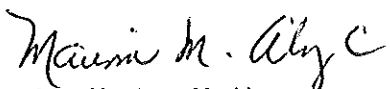
Informe del Contador

Señores
Junta Directiva de
Indesa Capital Inc.

He revisado los estados financieros interinos que se acompañan de Indesa Capital Inc., los cuales incluye el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, el estado de resultados, el estado de utilidades integrales, el estado de cambios en el patrimonio, y el estado de flujos de efectivo por los doce meses terminados el 31 de diciembre 2013, y notas que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos de Indesa Capital Inc., al 31 de diciembre 2013, y sus resultados de operación y sus flujos de efectivo por los doce meses terminados en esa fecha, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Lic. Marissa M. Alvarez
Cédula No. 8-301-948
C.P.A.No 8259

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Balance General
31 de diciembre de 2013

	2013 No Auditado	2012 Auditado
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 7)	B/. 1,199,311	B/. 3,877,255
Préstamos por cobrar, neto (Notas 6 y 9)	2,331,212	554,462
Intereses por cobrar	32,075	36,939
Cuentas por cobrar – relacionadas (Nota 6)	557,507	394,821
Cuentas por cobrar - otras	104,862	228,173
Valores disponibles para la venta (Notas 6 y 8)	5,457,630	6,145,749
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto (Nota 10)	322,111	322,393
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 15)	26,030	67,279
Otros activos (Nota 11)	<u>148,863</u>	<u>265,826</u>
Total de activos	<u>B/. 10,179,601</u>	<u>B/. 11,892,897</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Cuentas por pagar	B/. 23,558	B/. 657,695
Cuentas por pagar - accionista (Nota 6)	8,626,772	867,825
Bonos por pagar (Notas 6 y 13)	-	9,234,000
Adelanto de proveedores	124,583	-
Otros pasivos	<u>70,554</u>	<u>72,693</u>
Total de pasivos	<u>8,845,467</u>	<u>10,832,213</u>
Patrimonio		
Acciones comunes con valor nominal de B/.1 cada una. Autorizadas, emitidas y en circulación 300,000 acciones	300,000	300,000
Capital adicional pagado	250,000	250,000
Reserva de revalorización de valores disponibles para la venta (Nota 8)	(31,020)	89,882
Utilidades no distribuidas	819,517	420,802
Impuesto complementario	<u>(4,363)</u>	<u>-</u>
Total de patrimonio	<u>1,334,134</u>	<u>1,060,684</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>B/. 10,179,601</u>	<u>B/. 11,892,897</u>

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



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

Estado de Resultados
Por los doce meses terminado el 31 de diciembre 2013-2012
(En balboas)

	IV Trimestre		Acumulado	
	Diciembre	Diciembre	Diciembre	Diciembre
	2013	2012	2013	2012
Ingresos financieros				
Préstamos (Nota 6)	25,206	46,813	39,967	210,072
Inversiones	-	109,847	184,851	277,593
Depósitos en bancos	(92,664)	13,683	23,963	75,132
Total de ingresos por intereses	(67,458)	170,343	248,781	562,797
 Gastos de intereses sobre bonos (Nota 6)	-	151,285	52,621	601,854
Ingreso neto por intereses, antes de provisión	(67,458)	19,058	196,160	(39,057)
 Provisión:				
Provisión para posibles préstamos incobrables (Nota 9)	(3,745)	(5,083)	(1,712)	3,025
Ingreso neto por intereses, después de provisión	(71,203)	24,141	194,448	(42,082)
 Ingreso por honorarios y comisiones por asesoría financiera	634,032	498,000	1,924,412	1,086,999
 Otros ingresos (egresos):				
Comisiones	35,171		75,514	3,840
Otros	311,857	4,691	328,552	20,263
Total de otros ingresos (egresos)	347,028	4,691	404,066	24,103
 Total de ingresos de operaciones, neto	909,857	526,832	2,522,926	1,069,020
 Gastos generales y administrativos:				
Salarios y gastos de personal	87,000	84,965	488,908	322,711
Servicios profesionales (Nota 6)	174,098	56,466	727,615	303,350
Depreciación y amortización (Nota 10)	5,236	8,324	21,790	33,512
Otros gastos (Nota 14)	179,624	59,790	431,364	224,646
Total de gastos generales y administrativos	445,958	209,545	1,669,677	884,219
 Utilidad antes del impuesto sobre la renta	463,899	317,287	853,249	184,801
Impuesto sobre la renta, corriente (Nota 15)	(135,183)	-	(195,183)	(33,183)
Impuesto sobre la renta, diferido (Nota 15)	(41,249)	(8,727)	(41,249)	(8,727)
Total de impuesto sobre la renta	(176,432)	(8,727)	(236,432)	(41,910)
Utilidad neta	287,467	308,560	616,817	142,891

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

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

Estado de utilidades integrales
Por los doce meses terminando el 31 de diciembre 2013-2012
(En balboas)

	IV Trimestre		Acumulado	
	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Diciembre 2013	Diciembre 2012
Utilidad neta	287,467	308,560	616,817	142,891
Otra utilidad integral:				
Cambio neto, en valores disponibles para la venta (Nota 8)	(175,401)	10,457	(120,902)	95,561
Total de otra utilidad integral	(175,401)	10,457	(120,902)	95,561
Total de utilidades integrales neta del año	<u>112,066</u>	<u>319,017</u>	<u>495,915</u>	<u>238,452</u>

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



Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

**Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013**

	Acciones Comunes	Capital Adicional Pagado	Reserva de Revalorización de Valores Disponibles para la Venta	Utilidades no Distribuidas	Impuesto complementario	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011 B/.	300,000	B/. 250,000	B/. (5,679)	B/. 848,685	B/. -	B/. 1,393,006
Más utilidad integral compuesta por:						
Utilidad neta	-	-	-	142,891	-	142,891
Cambio neto en valores disponibles para la venta (Nota 8)	-	-	95,561	-	-	95,561
Total de resultado integral	-	-	95,561	142,891	-	238,452
Dividendos pagados (Nota 12)	-	-	-	(570,774)	-	(570,774)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	300,000	250,000	89,882	420,802	-	1,060,684
Más utilidad integral compuesta por:						
Utilidad neta	-	-	-	616,817	-	616,817
Cambio neto en valores disponibles para la venta (Nota 8)	-	-	(120,902)	-	-	(120,902)
			(120,902)	616,817		495,915
Pérdida al inicio del año de compañía fusionada (Nota 16)	-	-		(15,606)		(15,606)
Impuesto complementario					(4,363)	(4,363)
Dividendos pagados (Nota 12)	-	-	-	(202,496)	-	(202,496)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	B/. 300,000	B/. 250,000	B/. (31,020)	B/. 819,517	B/. (4,363)	B/. 1,334,134

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



Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Estado de Flujos de Efectivo**Por los doce meses terminado el 31 de diciembre 2013**

	2013	2012
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 853,249	B/. 184,801
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	21,790	33,512
Provisión para posibles préstamos incobrables	1,712	3,025
Ganancia en venta de activo fijo	72	-
Ingresos por intereses	(248,781)	(562,797)
Intereses sobre bonos	52,621	601,854
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en préstamos por cobrar, neto	(1,776,750)	2,551,906
Aumento en cuentas por cobrar – relacionadas y otras	(39,375)	(543,675)
(Aumento) disminución otros activos	116,963	18,160
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(634,137)	490,511
Disminución en cuenta por pagar - relacionada	-	(151,425)
Aumento en adelanto de proveedores y otros pasivos	122,444	19,997
Impuesto sobre la renta pagado	(195,183)	(292,738)
Intereses pagados	(52,621)	(601,854)
Intereses cobrados	236,327	598,427
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(1,541,669)</u>	<u>2,349,704</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición en valores disponibles para la venta	(3,361,500)	(1,565,441)
Disminución en valores disponibles para la venta	3,928,717	
Compra de activo fijo	(11,260)	
Adquisición de activo fijo de cia. fusionada	<u>(10,320)</u>	<u>(4,274)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	<u>545,637</u>	<u>(1,569,715)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Impuesto complementario	(4,363)	
Cuentas por pagar - accionista	7,758,947	(188,541)
Dividendos pagados	(202,496)	(570,774)
Depósitos a plazo con vencimiento mayor a 90 días	500,000	1,500,000
Cancelación de bonos	<u>(9,234,000)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(1,181,912)</u>	<u>(740,685)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(2,177,944)	1,520,674
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año (Nota 7)	<u>3,377,255</u>	<u>1,856,581</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (Nota 7)	<u>B/.1,199,311</u>	<u>B/.3,377,255</u>



Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2013

1. Información General

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

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

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

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

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

2. Resumen de Políticas de Contabilidad más Significativas

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

Base de Preparación

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



Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013

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

Base de Preparación (continuación)

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

(a) Normas e interpretaciones efectivas adoptadas por la Compañía.

No hubo normas o interpretaciones que hayan sido efectivas por primera vez para el período iniciado o posterior al 1 de enero de 2013 que tengan un impacto relevante a la Compañía.

(b) Norma emitida pero que aún no es efectiva y no ha sido adoptada con anticipación por la Compañía.

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”, emitida en noviembre del 2009. Esta norma es el primer paso en el proceso de sustituir la NIC 39, “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. La NIF 9 introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros y es probable que afecte la contabilidad de los activos financieros. La norma es aplicable a partir del 1 de enero de 2015. La Compañía adoptará esta norma a partir de su vigencia y está en proceso de evaluación del impacto en los estados financieros.

Unidad Monetaria

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

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

Activos Financieros

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



Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

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

Activos Financieros (continuación)

Préstamos

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

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

Valores disponibles para la venta

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

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

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

Baja de activos financieros

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013

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

Pasivos Financieros

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

Baja de pasivos financieros

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

Instrumentos de patrimonio

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

Ingresos por Intereses

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

Ingresos por Comisiones sobre Préstamos

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

Ingresos por Honorarios y Comisiones por Asesoría Financiera

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

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

Deterioro de Activos Financieros

Préstamos

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

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

Valores disponibles para la venta

La Compañía evalúa en cada fecha del balance general 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.

Inmueble, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

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

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



Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013

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

Inmueble, Mobiliario, Equipo y Mejoras (Continuación)

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

Beneficios a Empleados

Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía

De acuerdo con el Código Laboral de la República de Panamá, los empleados con un contrato indefinido de trabajo tienen derecho a recibir a la terminación de la relación laboral, una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año de trabajo, determinada desde la fecha de inicio de la relación laboral. La Ley No.44 de 1995 establece que las compañías deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad. Esta contribución es determinada en base a la compensación pagada a los empleados. Para administrar este fondo, la Compañía estableció un fideicomiso con una entidad privada autorizada. El aporte del año ascendió a B/.5,977 (2012: B/.6,814) y el valor acumulado del Fondo de Cesantía asciende debido a la fusión a B/.46,393 (2012: B/.19,760).

Seguro Social

De acuerdo a la Ley No.51 de 27 de diciembre de 2005, el Grupo debe realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por la Caja de Seguro Social de Panamá para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. El aporte del año ascendió a B/.52,043 (2012: B/.34,564).

Bonos por Pagar

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

Costo de Deuda

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



Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013

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

Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

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

Reclasificaciones

Algunas cifras del estado del estado de resultados fueron reclasificadas para el año 2013,

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

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

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

Riesgo de Mercado

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

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

Riesgo de Crédito

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

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

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013

	2013	2012
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 853,249	B/. 184,801
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	21,790	33,512
Provisión para posibles préstamos incobrables	1,712	3,025
Ganancia en venta de activo fijo	72	-
Ingresos por intereses	(248,781)	(562,797)
Intereses sobre bonos	52,621	601,854
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en préstamos por cobrar, neto	(1,776,750)	2,551,906
Aumento en cuentas por cobrar – relacionadas y otras	(39,375)	(543,675)
(Aumento) disminución otros activos	116,963	18,160
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(634,137)	490,511
Disminución en cuenta por pagar - relacionada	-	(151,425)
Aumento en adelanto de proveedores y otros pasivos	122,444	19,997
Impuesto sobre la renta pagado	(195,183)	(292,738)
Intereses pagados	(52,621)	(601,854)
Intereses cobrados	236,327	598,427
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(1,541,669)</u>	<u>2,349,704</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición en valores disponibles para la venta	(3,361,500)	(1,565,441)
Disminución en valores disponibles para la venta	3,928,717	
Compra de activo fijo	(11,260)	
Adquisición de activo fijo de cia. fusionada	<u>(10,320)</u>	<u>(4,274)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	<u>545,637</u>	<u>(1,569,715)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Impuesto complementario	(4,363)	
Cuentas por pagar - accionista	7,758,947	(188,541)
Dividendos pagados	(202,496)	(570,774)
Depósitos a plazo con vencimiento mayor a 90 días	500,000	1,500,000
Cancelación de bonos	<u>(9,234,000)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(1,181,912)</u>	<u>(740,685)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(2,177,944)	1,520,674
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año (Nota 7)	<u>3,377,255</u>	<u>1,856,581</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (Nota 7)	<u>B/.1,199,311</u>	<u>B/.3,377,255</u>

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2013

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo por Tasa de Interés

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

La Compañía administra este riesgo manteniendo precios con márgenes prudentes entre sus activos y pasivos. La tasa efectiva promedio cobrada de los préstamos es de 17.2% (2012: 18.2%).

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

	Hasta 1 Mes	1-3 Meses	3-12 Meses	1-5 Años	Más de 5 años	Sin Devengo de Intereses	Total
2013							
Activos financieros							
Depósitos en bancos	B/ 1,198,811	B/ -	B/	B/ -	B/ -	B/ -	B/ 1,198,811
Valores disponibles para la venta	-	-	1,296,325	1,384,219	1,183,332	1,593,754	5,457,630
Préstamos			2,014,556	5,887	21,392	394,111	2,435,946
Total de activos financieros	<u>B/ 1,198,811</u>	<u>B/ -</u>	<u>B/ 3,310,881</u>	<u>B/ 1,390,106</u>	<u>B/ 1,204,724</u>	<u>B/ 1,987,865</u>	<u>B/ 9,092,387</u>
Pasivos financieros							
Bonos por pagar	<u>B/ -</u>	<u>B/ -</u>	<u>B/ -</u>	<u>B/ -</u>	<u>B/ -</u>	<u>B/ -</u>	<u>B/ -</u>
2012							
Activos financieros							
Depósitos en bancos	B/ 3,376,755	B/ -	B/ 500,000	B/ -	B/ -	B/ -	B/ 3,876,755
Valores disponibles para la venta	-	-	2,056,360	1,079,943	1,508,574	1,500,872	6,145,749
Préstamos	58,168	-	25,173	39,802	31,665	647,789	802,597
Total de activos financieros	<u>B/ 3,434,923</u>	<u>B/ -</u>	<u>B/ 2,581,533</u>	<u>B/ 1,119,745</u>	<u>B/ 1,540,239</u>	<u>B/ 2,148,661</u>	<u>B/ 10,825,101</u>
Pasivos financieros							
Bonos por pagar	<u>B/ -</u>	<u>B/ 9,234,000</u>	<u>B/ -</u>	<u>B/ -</u>	<u>B/ -</u>	<u>B/ -</u>	<u>B/ 9,234,000</u>

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2013

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo de Liquidez

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

	A la Vista	Hasta 3 Meses	3 Meses a 1 Año	1 a 5 Años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
2013							
Activos							
Depósitos en bancos	B/ 1,198,811	B/ -	B/ -	B/ -	B/ -	B/ -	B/ 1,198,811
Valores disponibles para la venta	-	-	1,296,325	1,384,219	1,183,332	1,593,754	5,457,630
Préstamos	-	-	2,014,556	5,887	21,392	394,111	2,435,946
Total de activos	1,198,811	-	3,310,881	1,390,106	1,204,724	1,987,865	9,092,387
Pasivos							
Bonos por pagar	-	-	-	-	-	-	-
Posición neta	1,198,811	-	3,310,881	1,390,106	1,204,724	1,987,865	9,092,387
Acumulada	B/ 1,198,811	B/ 1,198,811	B/ 4,509,692	B/ 5,899,798	B/ 7,104,522	B/ 9,092,387	
2012							
Activos							
Depósitos en bancos	B/ 3,376,755	B/ -	B/ 500,000	B/ -	B/ -	B/ -	B/ 3,876,755
Valores disponibles para la venta	-	-	2,056,360	1,079,943	1,508,574	1,500,872	6,145,749
Préstamos	58,168	-	25,173	50,810	20,657	647,789	802,597
Total de activos	3,434,923	-	2,581,533	1,130,753	1,529,231	2,148,661	10,825,101
Pasivos							
Bonos por pagar	-	9,234,000	-	-	-	-	9,234,000
Posición neta	3,435,423	9,234,000	2,581,533	1,130,753	20,657	2,148,663	83,027
Acumulada	B/ 3,435,423	B/ (5,798,577)	B/ (3,217,044)	B/ (2,086,291)	B/ (2,065,634)	B/ 83,027	

Administración del Riesgo de Capital

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

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2013

4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

La Administración de la Compañía ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el balance general:

Depósitos en bancos

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

Préstamos por cobrar

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

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 capital, han sido registradas al costo de adquisición debido a que principalmente comprenden instrumentos de capital que no cotizan en la bolsa de valores. La Administración de la Compañía estima que el costo de adquisición se aproxima al valor razonable.

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 Compañía se resume a continuación:

	2013		2012	
	Valor en	Valor	Valor en	Valor
	<u>Libros</u>	<u>Razonable</u>	<u>Libros</u>	<u>Razonable</u>
Activos financieros				
Depósitos en bancos	B/. 1,198,811	B/. 1,198,811	B/. 3,876,755	B/. 3,876,755
Valores disponibles para la venta	5,457,630	5,457,630	6,145,749	6,145,749
Préstamos, neto	<u>2,331,212</u>	<u>2,331,212</u>	<u>554,462</u>	<u>554,462</u>
Total de activos financieros	<u>B/. 8,987,653</u>	<u>B/. 8,987,653</u>	<u>B/. 10,576,966</u>	<u>B/. 10,576,966</u>
Pasivos financieros				
Bonos por pagar	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 9,234,000</u>	<u>B/. 9,234,000</u>

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2013

4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

Jerarquía de Valor Razonable

Para propósitos de divulgación, las Normas Internacionales de Información Financiera especifican una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles las variables utilizadas en las técnicas de valorización para medir el valor razonable: La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo a la fecha de su valorización. Estos tres niveles son los siguientes:

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos a la fecha de medición.

Nivel 2: Variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

Nivel 3: Variables no observables para el activo y pasivo.

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

	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
2013				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	<u>B/.5,457,630</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/.4,392,582</u>	<u>B/.1,065,048</u>
2012				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	<u>B/.6,145,749</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/.5,145,749</u>	<u>B/.1,000,000</u>



Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013

5. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

Pérdidas por Deterioro sobre Préstamos Incobrables

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

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

Deterioro de la Inversión Disponible para la Venta

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

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

**Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013****5. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas**

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

	2013	2012
Activos		
Préstamos por cobrar	B/. -	B/. 56,032
Valores disponibles para la venta	B/. 1,000,000	B/. 1,000,000
Cuentas por cobrar – empresa relacionada	B/. 557,507	B/. 394,821
Pasivos		
Cuentas por pagar - accionista	B/. 8,626,772	B/. 867,825
Bonos por pagar	B/. -	B/. 9,234,000
Ingresos		
Intereses sobre préstamos	B/. 4,258	B/. 151,944
Costos		
Intereses sobre bonos	B/. 52,621	B/. 601,854
Gastos generales y administrativos		
Honorarios profesionales	B/. 607,960	B/. 303,350
Dietas	B/. 19,200	B/. 9,400

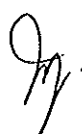
Las cuentas por pagar - accionista no tiene fecha de vencimiento y no genera intereses.

6. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2013	2012
Efectivo	B/. 500	B/. 500
Depósitos en bancos	<u>1,198,811</u>	<u>3,876,755</u>
	1,199,311	3,877,255
Menos: depósitos a plazo fijo con vencimiento original mayor a 90 días	<u>-</u>	<u>(500,000)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	B/. <u>1,199,311</u>	B/. <u>3,377,255</u>

Las tasas de interés anual que devengaban los depósitos en bancos oscilaban entre 0.25% y 3.25% (2012: 0.25% y 3.25%).



Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

**Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013****7. Valores Disponibles para la Venta**

Los valores disponibles para la venta se presentan a continuación:

	Costo Amortizado	(Pérdida) Ganancia no Realizada	Valor Razonable
2013			
Títulos de deuda privado	B/. 3,894,896	B/. (31,020)	B/. 3,863,876
Acciones en empresas privadas	<u>1,593,754</u>	<u>-</u>	<u>1,593,754</u>
	<u>B/. 5,488,650</u>	<u>B/. (31,020)</u>	<u>B/. 5,457,630</u>
2012			
Títulos de deuda privado	B/. 5,055,867	B/. 89,882	B/. 5,145,749
Acciones en empresas privadas	<u>1,000,000</u>	<u>-</u>	<u>1,000,000</u>
	<u>B/. 6,055,867</u>	<u>B/. 89,882</u>	<u>B/. 6,145,749</u>

Las tasas de interés anual que devengan los valores de deudas son fijas y durante el año 2013 oscilaban entre 3.00% y 8.50% (2012: 3.00% y 8.50%)

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

	2013	2012
Saldo al inicio del año	B/. 6,145,749	B/. 4,484,747
Adiciones	3,361,500	6,947,510
Salidas	(3,928,717)	(5,382,069)
Cambio en valor razonable	<u>(120,902)</u>	<u>95,561</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 5,457,630</u>	<u>B/. 6,145,749</u>

9. Préstamos por Cobrar, Neto

Los préstamos por cobrar se resumen a continuación:

	2013	2012
Corporativo	B/. 2,361,436	B/. 610,299
Consumo	<u>74,510</u>	<u>192,298</u>
	2,435,946	802,597
Menos:		
Intereses y seguros descontados no ganados	(614)	(3,484)
Reserva para posibles préstamos incobrables	<u>(104,120)</u>	<u>(244,651)</u>
	<u>B/. 2,331,212</u>	<u>B/. 554,462</u>



Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013**9. Préstamos por Cobrar, Neto**

Los préstamos por vencimientos se resumen a continuación:

	2013	2012
Hasta 60 días	B/. -	B/. 89,322
De 61 a 90 días	-	-
De 91 a 180 días	3,442	25,172
De 181 a 360 días	2,011,113	-
Más de 360 días	27,279	71,467
Vencidos	<u>394,112</u>	<u>616,636</u>
	<u>B/. 2,435,946</u>	<u>B/. 802,597</u>

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

	2013	2012
Corriente	B/. 2,014,472	B/. 154,297
De 31 a 90 días	5,971	11,008
De 91 a 120 días	8,732	8,416
Más de 120 días	12,660	12,240
Vencidos	<u>394,111</u>	<u>616,636</u>
	<u>B/. 2,435,946</u>	<u>B/. 802,597</u>

Al 31 de diciembre de 2013, los saldos de los préstamos vencidos mayores a 90 días cuentan con arreglos de pago o garantías tangibles de hipotecas sobre inmuebles.

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

	2013	2012
Saldo al inicio del año	B/. 244,651	B/. 253,353
Provisión cargada a gastos	1,712	3,025
Préstamos castigados		(7,489)
Recuperaciones	<u>(142,243)</u>	<u>(4,238)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 104,120</u>	<u>B/. 244,651</u>



Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2013**10. Inmueble, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto**

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

	<u>Inmuebles y Mejoras</u>	<u>Mobiliario Equipo de Transporte</u>	<u>Mejoras a la y equipo de oficina</u>	<u>Propiedad Arrendada</u>	<u>Total</u>
2013					
Saldo neto al inicio del año	B/. 315,038	B/. -	B/. 6,463	B/. 892	B/. 322,393
Saldo neto al inicio del año de Compañía fusionada (Nota 16)	-	-	10,320	-	10,320
Compras	-	-	11,260	-	11,260
Retiros	-	-	(72)	-	(72)
Depreciación y amortización del año	(12,436)	-	(9,354)	-	(21,790)
Salida depreciación	-	-	-	-	-
Saldo neto al final del año	<u>B/. 302,602</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 18,617</u>	<u>B/. 892</u>	<u>B/. 322,111</u>
Costo	B/. 373,072	B/. 13,914	B/. 165,612	B/. 53,528	B/. 606,126
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(70,470)</u>	<u>(13,914)</u>	<u>(146,995)</u>	<u>(52,636)</u>	<u>(284,015)</u>
Valor neto	<u>B/. 302,602</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 18,617</u>	<u>B/. 892</u>	<u>B/. 322,111</u>
2012					
Saldo neto al inicio del año	B/. 327,474	B/. 666	B/. 11,894	B/. 11,597	B/. 351,631
Compras	-	-	4,274	-	4,274
Depreciación y amortización del año	<u>(12,436)</u>	<u>(666)</u>	<u>(9,705)</u>	<u>(10,705)</u>	<u>(33,512)</u>
Saldo neto al final del año	<u>B/. 315,038</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 6,463</u>	<u>B/. 892</u>	<u>B/. 322,393</u>
Costo	B/. 373,072	B/. 7,995	B/. 120,731	B/. 53,528	B/. 555,326
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(58,034)</u>	<u>(7,995)</u>	<u>(114,268)</u>	<u>(52,636)</u>	<u>(232,933)</u>
Valor neto	<u>B/. 315,038</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 6,463</u>	<u>B/. 892</u>	<u>B/. 322,393</u>



Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2013

11. Otros Activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	2013	2012
Impuesto sobre la renta estimado	B/. 77,629	B/. 200,589
Fondo de cesantía	46,393	34,800
Fianzas	17,500	21,074
Depósitos en garantía	4,595	4,595
Gastos y seguros pagados por anticipado	1,821	499
Otros	<u>925</u>	<u>4,269</u>
	<u>B/. 148,863</u>	<u>B/. 265,826</u>

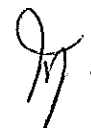
12. Dividendos Declarados

En el año terminado el 31 de diciembre de 2013, fueron declarados dividendos por un monto de B/.202,496 (2012: B/.570,774) aprobado mediante actas de Junta Directiva emitidas en enero y junio de 2013.

El 6 de febrero de 2014, la Junta Directiva declaró dividendos por \$1.25 por acción común correspondiente a utilidades de los años 2012 y 2013.

13. Bonos por Pagar

Los Bonos Corporativos fueron cancelados en su totalidad a su fecha de vencimiento el 1 de febrero de 2013 por un monto total de B/.9,234,000 y a una tasa de interés de 6.50%



Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2013

14. Otros Gastos

El detalle de otros gastos por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	2013	2012
Seminarios y adiestramientos	B/. 69,646	B/. 4,431
Impuestos	62,012	61,193
Alquiler	57,280	55,020
Otros	45,648	22,431
Teléfonos, telefax y luz	41,186	16,627
Foros Empresariales	33,700	-
Seguros	24,005	16,291
Transporte y combustible	20,268	7,133
Dietas	19,200	9,400
Mantenimiento y reparaciones	17,226	9,442
Cuotas y suscripciones	16,157	15,307
Papelería y útiles de oficina	12,625	3,060
Atención a clientes	8,793	1,430
Cargos bancarios	<u>3,618</u>	<u>2,881</u>
	<u>B/. 431,364</u>	<u>B/. 224,646</u>

15. Impuesto sobre la Renta

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

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, la Compañía está exenta del pago del impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses devengados provenientes de operaciones destinadas a inversiones en establecimientos de alojamiento público turístico, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos - valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2013

15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

	2013	2012
Corriente	B/. 195,183	B/. 33,183
Diferido	<u>41,249</u>	<u>8,727</u>
	<u>B/. 236,432</u>	<u>B/. 41,910</u>

Al 31 de diciembre de 2013, el gasto de impuesto sobre la renta causado fue de B/.195,183 (2012: B/.33,183)

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

Las partidas de impuesto diferido activo por diferencias temporarias por B/.26,030 (2012: B/.67,279) se originan de la reserva para pérdidas en préstamos.

En febrero de 2005, la Ley 6 introdujo un método alternativo para calcular impuesto sobre la renta que determina el pago del impuesto basado en cálculos presuntos. Cuando el método resulta con un monto mayor que el calculado por el 27.5% (2012: 27.5%) de la renta neta gravable (método tradicional), esta presunción asume que la renta neta del contribuyente será de 4.67% de su renta bruta. Por consiguiente, este método afectará adversamente a los contribuyentes en situaciones de pérdida o con los márgenes de ganancia debajo de 4.67%. Sin embargo, la Ley 6 permite que estos contribuyentes soliciten a la Dirección General de Ingresos de Panamá la no aplicación de este método.



Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2013

15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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 Alternativo 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%).

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

	2013	2012
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 853,249	B/. 184,801
Menos:		
Efecto fiscal de ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(476,150)	(498,905)
Utilidad sujeta al régimen de ganancia de capital	-	(3,006)
Más: efecto fiscal de costos y gastos no deducibles	<u>332,360</u>	<u>437,775</u>
Utilidad fiscal	<u>B/. 709,759</u>	<u>B/. 120,665</u>
Impuesto sobre la renta al 27.5% (2012: 27.5%)	<u>B/. 195,183</u>	<u>B/. 33,183</u>



Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2013

16. Fusión de Compañías Subsidiarias

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

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

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

Activos

Efectivo y depósitos en bancos	B/.	86,841
Cuentas por cobrar		30,112
Cuentas por cobrar - subsidiaria		222,549
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto		10,731
Otros activos		<u>96,388</u>
Total de activos	B/.	<u>446,621</u>

Pasivos y Patrimonio

Pasivos

Cuentas por pagar - accionista	B/.	175,425
Otros pasivos		<u>253,023</u>
Total de pasivos		<u>428,448</u>

Patrimonio

Pérdida acumulada	(15,606)
Utilidad del periodo	69,001
Dividendos pagados	<u>(28,222)</u>
Total de patrimonio	<u>18,173</u>
Total de pasivos y patrimonio	B/. 446.621

