

**COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-T
31 de marzo 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 marzo de 2013, INDESA Capital, Inc. (en adelante, la empresa) mantiene un alto nivel de liquidez con una razón corriente de 56.1, la cifra reportada el mismo periodo del año fiscal anterior fue 66.1. Durante este período la empresa registra un capital de trabajo de US\$8.9 millones de dólares, comparados con US\$10.6 millones del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando una disminución del 16% contra el periodo anterior.

Al 31 de marzo de 2013, la empresa muestra Efectivo y Depósitos en Bancos por US\$932.8 mil comparado con US\$4.6 millones del mismo periodo del año fiscal anterior. Se observa una disminución del 79.8% 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 marzo del 2013, la empresa registró activos por un monto de US\$9.9 millones, lo cual representa una disminución de 12% sobre los US\$11.3 millones registrados al 31 de marzo de 2012.

La cartera de préstamos bruta se redujo al final de marzo de 2013 a US\$1.1 millones de dólares a diferencia de US\$3.37 millones que fueron reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior, una diferencia de US\$2.27 millones. La disminución en la cartera de préstamos durante el trimestre actual se debe principalmente por repagos de nuestros clientes y un cambio en el giro de negocios de la empresa.

b. Recursos de capital

Se observa un aumento en el total de patrimonio al 31 de marzo de 2013 a US\$1.1 millones de dólares comparado con US\$881 mil del mismo periodo del año fiscal anterior. Las utilidades retenidas registran US\$386 mil para el periodo actual comparadas con US\$318 mil para el mismo trimestre del año anterior, un aumento de 21.6%.

La razón de Pasivo a Patrimonio disminuyó a 7.98 comparado con 11.78 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\$30 mil dólares en dividendos a sus accionistas en lo que va del año fiscal 2013, comparado con US\$470.8 mil que pagó en dividendos durante el mismo periodo del año pasado.

c. Resultados de las operaciones

Ingresos

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2013 la empresa muestra ingresos por intereses de US\$124 mil dólares comparados con US\$198 mil reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior, una disminución del 37.4%.

Costos y gastos

En cuanto a los gastos generales y administrativos, la empresa registró gastos por US\$262 mil dólares contra US\$272 mil del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando una disminución de 3.7%.

Utilidad Neta

La pérdida neta para el primer trimestre del año fiscal del 2013 fue de US\$4.5 mil dólares, una disminución versus la pérdida de US\$60 mil dólares reportados el trimestre terminado el 31 de marzo 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.

d. Análisis de perspectivas

Las inversiones de la empresa 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.

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,



Representante Legal _____

aunado a esto, está la Inversión Directa Extranjera constituida por inversiones en hoteles, proyectos hídricos y minería, entre otros.

II. RESUMEN DE LA SITUACION FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO

Estado de Situación Financiera	Trimestre Que Reporta (Mar 2013)	Trimestre Anterior (Dic 2012)	Trimestre Anterior (Sep 2012)	Trimestre Anterior (Jun 2012)	Trimestre Anterior (Mar 2012)
Ingresos por intereses	123,902	244,774	5,057	114,934	198,032
Ingresos por servicios financieros	172,500	498,000	282,839	150,250	155,910
Otros ingresos (egresos)	13,737	10,912	4,156	4,803	4,232
Ingresos totales	310,139	753,686	292,052	269,987	358,174
Gastos por intereses	(52,621)	(151,285)	(151,286)	(149,642)	(149,841)
Provisión para posibles préstamos incobrables	-	4,803	(4,943)	(3,331)	(3,384)
Gastos generales y administrativos	(261,979)	(205,716)	(198,650)	(207,763)	(272,090)
Acciones emitidas y en circulación	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
Utilidad o pérdida por acción	(0.01)	0.90	0.05	(0.28)	(0.20)
Utilidad o pérdida antes del ISR	(4,461)	313,185	15,876	(84,087)	(60,173)
Utilidad o pérdida del período	(4,461)	271,275	15,876	(84,087)	(60,173)

Balance General	Trimestre Que Reporta (Mar 2013)	Trimestre Anterior (Dic 2012)	Trimestre Anterior (Sep 2012)	Trimestre Anterior (Jun 2012)	Trimestre Anterior (Mar 2012)
Cartera de préstamos bruta	1,093,076	802,596	922,205	978,384	3,365,267
Intereses y seguros descontados no ganados	-	(3,484)	(4,450)	(5,580)	(6,907)
Reserva para préstamos incobrables	(244,313)	(244,651)	(245,221)	(248,412)	(251,953)
Préstamos por cobrar, netos	845,992	554,462	672,534	724,372	3,106,407
Morosidad	767,838	668,445	759,529	778,177	795,941
Efectivo y depósitos en bancos	932,802	3,877,255	3,745,483	4,223,883	4,622,274
Activos corrientes	9,018,568	11,237,399	10,639,213	10,478,211	10,714,590
Activos no corrientes	897,466	655,498	632,229	504,436	550,719
Total de activos	9,916,034	11,892,897	11,271,442	10,982,647	11,265,309
Bonos por pagar	-	9,234,000	9,234,000	9,234,000	9,234,000
Pasivos corrientes	160,818	657,825	158,393	157,707	162,142
Pasivos no corrientes	8,651,282	10,174,518	10,287,696	10,036,442	10,221,762
Total de pasivos	8,812,100	10,832,213	10,446,089	10,194,149	10,383,904
Capital pagado	550,000	550,000	550,000	550,000	550,000
Utilidades no distribuidas	386,341	420,802	149,528	233,652	317,739
Total de patrimonio	1,103,934	1,060,684	825,353	788,498	881,405
Dividendos pagados	30,000	-	100,000	-	470,773

Razones Financieras	Trimestre Que Reporta (Mar 2013)	Trimestre Anterior (Dic 2012)	Trimestre Anterior (Sep 2012)	Trimestre Anterior (Jun 2012)	Trimestre Anterior (Mar 2012)
Dividendo/acción común	0.10	-	0.33	-	1.57
Deuda total/Patrimonio	-	8.71	11.19	11.71	10.48
Préstamos/Activos totales	8.5%	4.7%	6.0%	6.6%	27.6%
Gastos de operación/Ingresos totales	84.5%	27.3%	68.0%	77.0%	76.0%
Morosidad/Reservas	3.14	2.73	3.10	3.13	3.16
Morosidad/Cartera	0.70	0.83	0.82	0.80	0.24
Capital de trabajo, neto	8,857,750	10,579,574	10,480,820	10,320,504	10,552,448
Razón corriente	56	17	67	66	66
Razón Pasivo/Patrimonio	7.98	10.21	12.66	12.93	11.78

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

Representante Legal _____

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.

IV. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)

Los estados financieros interinos no auditados de la empresa al 31 de marzo 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 marzo 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"

A handwritten mark or signature in the bottom right corner of the page, consisting of a few curved lines.

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

Índice para los Estados Financieros
31 de marzo 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 marzo 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 tres meses terminados el 31 de marzo 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 marzo 2013, y sus resultados de operación y sus flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



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

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Balance General 31 de marzo de 2013

	Marzo 2013	Diciembre 2012
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 7)	B/. 932,802	B/. 3,877,255
Préstamos por cobrar, neto (Notas 6 y 9)	845,992	554,462
Intereses por cobrar	42,267	36,939
Cuentas por cobrar -- relacionadas (Nota 6)	394,821	394,821
Cuentas por cobrar - otras	52,071	228,173
Valores disponibles para la venta (Notas 6 y 8)	6,683,336	6,145,749
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto (Nota 10)	318,061	322,393
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 15)	67,279	67,279
Otros activos (Nota 11)	<u>577,426.</u>	<u>265,826</u>
 Total de activos	 <u>B/. 9,914,055</u>	 <u>B/. 11,892,897</u>
 Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Cuentas por pagar	B/. 160,818	B/. 657,695
Cuentas por pagar - accionista (Nota 6)	8,603,189	867,825
Cuentas por pagar - relacionada (Nota 6)	-	-
Bonos por pagar (Notas 6 y 13)	-	9,234,000
Otros pasivos	<u>46,114</u>	<u>72,693</u>
 Total de pasivos	 <u>8,810,121</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	167,593	89,882
Utilidades no distribuidas	<u>386,341</u>	<u>420,802</u>
 Total de patrimonio	 <u>1,103,934</u>	 <u>1,060,684</u>
 Total de pasivos y patrimonio	 <u>B/. 9,914,055</u>	 <u>B/. 11,892,897</u>

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 Resultados
Por los tres meses terminados el 31 de marzo 2013-2012
(En balboas)

	I Trimestre		Acumulado	
	Marzo	Marzo	Marzo	Marzo
	2013	2012	2013	2012
Ingresos por intereses:				
Préstamos (Nota 6)	56,748	98,590	56,748	98,590
Depósitos en bancos e inversiones	67,154	99,442	67,154	99,442
Total de ingresos por intereses	123,902	198,032	123,902	198,032
Gastos de intereses sobre bonos (Nota 6)	52,621	149,641	52,621	149,641
Ingreso neto por intereses, antes de provisión	71,281	48,391	71,281	48,391
Provisión:				
Provisión para posibles préstamos incobrables (Nota 9)	-	(3,384)	-	(3,384)
Ingreso neto por intereses, después de provisión	71,281	51,775	71,281	51,775
Ingreso por honorarios y comisiones por asesoría financiera	172,500	155,910	172,500	155,910
Otros ingresos (egresos):				
Comisiones	6,840	3,240	6,840	3,240
Otros	6,897	992	6,897	992
Total de otros ingresos (egresos)	13,737	4,232	13,737	4,232
Total de ingresos de operaciones, neto	257,518	211,917	257,518	211,917
Gastos generales y administrativos:				
Salarios y gastos de personal	77,703	79,113	77,703	79,113
Servicios profesionales (Nota 6)	138,251	132,620	138,252	132,620
Depreciación y amortización (Nota 10)	4,332	8,650	4,331	8,650
Otros gastos (Nota 14)	41,693	51,707	41,693	51,707
	261,979	272,090	261,979	272,090
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	(4,461)	(60,173)	(4,461)	(60,173)
Impuesto sobre la renta, corriente (Nota 15)	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta, diferido (Nota 15)	-	-	-	-
Total de impuesto sobre la renta	-	-	-	-
Utilidad neta	(4,461)	(60,173)	(4,461)	(60,173)

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 Utilidades Integrales Por los tres meses terminado el 31 de marzo 2013

	Marzo 2013	Diciembre 2012
Utilidad neta	B/. (4,461)	B/. (60,173)
Otra utilidad (pérdida) integral: Cambio neto en valores disponibles para la venta (Nota 8)	<u>77,711</u>	<u>13,666</u>
Total de utilidades integrales, neto del año	<u>B/. 73,250</u>	<u>B/. 46,507</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 los tres meses terminado el 31 de marzo de 2013

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Reserva de Revalorización de Valores Disponibles para la Venta</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	B/. 300,000	B/. 250,000	B/. (5,679)	B/. 848,685	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)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>95,561</u>	<u>-</u>	<u>95,561</u>
Total de resultado integral	-	-	95,561	142,891	238,452
Dividendos pagados (Nota 12)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(570,774)</u>	<u>(570,774)</u>
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	-	-	-	(4,461)	(4,461)
Cambio neto en valores disponibles para la venta (Nota 8)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>77,711</u>	<u>-</u>	<u>77,711</u>
Total de resultado integral	-	-	77,711	(4,461)	73,250
Dividendos pagados (Nota 12)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(30,000)</u>	<u>(30,000)</u>
Saldo al 31 de marzo de 2013	<u>B/. 300,000</u>	<u>B/. 250,000</u>	<u>B/. 167,593</u>	<u>B/. 386,341</u>	<u>B/. 1,103,934</u>

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

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

Estado de Flujos de Efectivo
Por los tres meses terminado el 31 de marzo 2013 y 2012
 (En balboas)

	Marzo 2013	Marzo 2012
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	(4,461)	(60,173)
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	4,332	8,650
Provisión para posibles préstamos incobrables	-	(3,384)
Ingresos por intereses	(63,027)	(198,032)
Intereses sobre bonos	52,621	149,641
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar - otras	(291,530)	6,370
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar - otras	176,102	(86,353)
Aumento (disminución) en otros activos	(111,011)	(46,181)
Disminución en cuentas por pagar	(496,877)	(5,042)
(Disminución) en cuentas por pagar- relacionada	-	(151,425)
Disminución en otros pasivos	(26,579)	(67,552)
Impuesto sobre la renta pagado	(200,589)	(682)
Intereses pagados	(52,621)	(123,330)
Intereses cobrados	57,699	206,887
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(955,941)	(370,606)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Inversión en valores disponibles para la venta	(459,876)	1,747,569
Adquisición de activo fijo	-	(1,250)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	(459,876)	1,746,319
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Cuentas por pagar - accionistas	7,735,364	(139,247)
Dividendos pagados	(30,000)	(470,773)
Bonos por pagar	(9,234,000)	-
Depósitos a plazo con vencimiento original mayor de 90 días	-	-
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de financiamiento	(1,528,636)	(610,020)
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalente de efectivo	(2,944,453)	765,693
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año (Nota 7)	3,377,255	3,856,581
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año (Nota 7)	432,802	4,622,274

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

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 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 incorporada 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.

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.

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 involucran 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.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2013

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

Base de Preparación (continuación)

(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 2012 que tengan un impacto relevante a la Compañía.

(b) Normas emitidas pero que aún no son efectivas y no han sido adoptadas 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.
- 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.
- NIIF 12, “Divulgación de la participación en otras entidades” se aplica a las entidades que tienen participación en una subsidiaria, acuerdo en conjunto, una asociada o de una entidad estructurada no consolidada. Esta norma se aplicará en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. La Compañía considera que la misma no tendrá efecto material en las operaciones.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2013

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

Base de Preparación (continuación)

(b) Normas emitidas pero que aún no son efectivas y no han sido adoptadas con anticipación por la Compañía (continuación)

- NIIF 13, “Medición del valor razonable”, establece en una sola norma un marco para medir el valor razonable y mejora las revelaciones sobre la medición del valor razonable. Esta norma se aplicará en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. La Compañía adoptará esta norma a partir de su vigencia y está en el proceso de análisis del posible impacto en los estados financieros.

La Administración evaluó la relevancia de estas Normas, modificaciones e interpretaciones con respecto a las operaciones de la Compañía y concluyó que no son relevantes para la Compañía.

Unidad Monetaria

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

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

Activos Financieros

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

Préstamos

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

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

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2013

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

Activos Financieros (continuación)

Valores disponibles para la venta

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

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

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

Baja de activos financieros

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

Pasivos Financieros

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

Baja de pasivos financieros

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

Instrumentos de patrimonio

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

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2013

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

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.

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.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2013

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

Deterioro de los Activos Financieros (continuación)

Préstamos (continuación)

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

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.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2013

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

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 de los tres meses terminado el 31 de marzo 2013 ascendió a B/.1,208 (2012: B/.1,131)

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 de los tres meses terminado el 31 de marzo 2013 a B/.8,182 (2012: B/.7,522).

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 pactada.

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.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2013

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

Impuesto sobre la Renta (continuación)

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.

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.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros 31 de marzo 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 marzo de 2013

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo de Crédito (continuación)

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

	Marzo 2013	Diciembre 2012
Préstamos:		
Corporativos	B/. 910,437	B/. 610,299
Consumo	<u>182,639</u>	<u>192,298</u>
	<u>B/. 1,093,076</u>	<u>B/. 802,597</u>

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

	Marzo 2013	Diciembre 2012
Grado de inversión	B/. 4,081,452	B/. 4,045,779
Sin calificación	<u>2,601,884</u>	<u>2,099,970</u>
	<u>B/. 6,683,336</u>	<u>B/. 6,145,749</u>

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

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

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

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo 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 18.0% (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
Marzo 2013							
Activos financieros							
Depósitos en bancos	B/ 432,802	B/ -	B/ 500,000	B/ -	B/ -	B/ -	B/ 932,802
Valores disponibles para la venta	-	-	2,057,020	1,111,700	1,263,981	1,750,635	6,183,336
Préstamos	<u>38</u>	<u>225,171</u>	<u>100,030</u>	<u>88,545</u>	<u>31,933</u>	<u>647,359</u>	<u>1,093,076</u>
Total de activos financieros	<u>B/ 432,840</u>	<u>B/ 225,171</u>	<u>B/ 2,657,050</u>	<u>B/ 1,200,245</u>	<u>B/ 1,295,914</u>	<u>B/ 2,397,994</u>	<u>B/ 8,209,214</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>
Diciembre 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	<u>58,168</u>	<u>-</u>	<u>25,173</u>	<u>39,802</u>	<u>31,665</u>	<u>647,789</u>	<u>802,597</u>
Total de activos	<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>

Notas a los Estados Financieros
31 de marzo 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
Marzo 2013							
Activos							
Depósitos en bancos	B/ 432,802	B/ -	B/ 500,000	B/ -	B/ -	B/ -	B/ 932,802
Valores disponibles para la venta	-	-	2,057,020	1,111,700	1,263,981	1,750,635	6,183,336
Préstamos	38	225,171	100,030	88,545	31,933	647,359	1,093,076
Total de activos	B/ 432,840	B/ 225,171	B/ 2,657,050	B/ 1,200,245	B/ 1,295,914	B/ 2,397,994	B/ 8,209,214
Pasivos							
Bonos por pagar	-	-	-	-	-	-	-
Posición neta	B/ 432,840	B/ 225,171	B/ 2,657,050	B/ 1,200,245	B/ 1,295,914	B/ 2,397,994	B/ 8,209,214
Acumulada	B/ 3,435,423	B/ (5,798,577)	B/ (3,217,044)	B/ (2,086,291)	B/ (2,065,634)	B/ 83,027	B/ 166,054
Diciembre 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	B/ 166,054

Administración del Riesgo de Capital

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

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 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:

	Marzo 2013		Diciembre 2012	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos financieros				
Depósitos en bancos	B/. 932,302	B/. 932,302	B/. 3,876,755	B/. 3,876,755
Valores disponibles para la venta	6,683,336	6,683,336	6,145,749	6,145,749
Préstamos, neto	<u>845,992</u>	<u>845,992</u>	<u>554,462</u>	<u>554,462</u>
Total de activos financieros	<u>B/. 8,461,630</u>	<u>B/. 8,461,630</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 marzo de 2013

4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

Jerarquía de Valor Razonable

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

- Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos sin ajustes para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos financieros similares o utilización de una técnica de valuación donde todas las variables son obtenidas de información observable del mercado para los activos o pasivos ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3: Las variables no observables que se utilizan en la medición del valor razonable tienen un impacto significativo en su cálculo.

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

	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Marzo 2013				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	<u>B/. 6,683,336</u>	<u>B/. 5,683,336</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 1,000,000</u>
Diciembre 2012				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	<u>B/. 6,145,749</u>	<u>B/. 5,145,749</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 1,000,000</u>

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros 31 de marzo 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 marzo de 2013

6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	Marzo 2013	Diciembre 2012
Activos		
Préstamos por cobrar	B/. <u>56,032</u>	B/. <u>56,032</u>
Valores disponibles para la venta	B/. <u>1,000,000</u>	B/. <u>1,000,000</u>
Cuentas por cobrar - otras	B/. <u>394,821</u>	B/. <u>394,821</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar - accionista	B/. <u>8,603,189</u>	B/. <u>867,825</u>
Bonos por pagar	B/. <u>-</u>	B/. <u>9,234,000</u>
	Marzo 2013	Marzo 2012
Ingresos		
Intereses sobre préstamos	B/. <u>-</u>	B/. <u>151,944</u>
Costos		
Intereses sobre bonos	B/. <u>52,621</u>	B/. <u>149,641</u>
Gastos generales y administrativos		
Honorarios profesionales	B/. <u>90,000</u>	B/. <u>90,000</u>
Dietas	B/. <u>1,600</u>	B/. <u>1,600</u>

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

7. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	Marzo 2013	Diciembre 2012
Efectivo	B/. <u>500</u>	B/. <u>500</u>
Depósitos en bancos	<u>932,302</u>	<u>3,876,755</u>
	932,802	3,877,255
Menos: depósitos a plazo fijo con vencimiento original mayor a 90 días	<u>(500,000)</u>	<u>(500,000)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	B/. <u>432,802</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 marzo de 2013

8. Valores Disponibles para la Venta

Los valores disponibles para la venta se presentan a continuación:

	Costo Amortizado	(Pérdida) Ganancia no Realizada	Valor Razonable
Marzo 2013			
Títulos de deuda privado	B/. 5,515,743	B/. 167,593	B/. 5,683,336
Acciones en empresas privadas	<u>1,000,000</u>	<u>-</u>	<u>1,000,000</u>
	<u>B/. 6,515,743</u>	<u>B/. 167,593</u>	<u>B/. 6,683,336</u>
Diciembre 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 oscilan entre 3.00% y 8.50%.

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

	Marzo 2013	Diciembre 2012
Saldo al inicio del año	B/. 6,145,749	B/. 4,484,747
Adiciones	699,482	6,947,510
Salidas	(239,606)	(5,382,069)
Cambio en valor razonable	<u>77,711</u>	<u>95,561</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 6,683,336</u>	<u>B/. 6,145,749</u>

9. Préstamos por Cobrar, Neto

Los préstamos por cobrar se resumen a continuación:

	Marzo 2013	Diciembre 2012
Personal	B/. 182,639	B/. 192,298
Arrendamiento financiero	-	-
Comercial	910,437	610,299
Hipotecarios	<u>-</u>	<u>-</u>
	1,093,076	802,597
Menos:		
Intereses y seguros descontados no ganados	(2,653)	(3,484)
Reserva para posibles préstamos incobrables	<u>(244,431)</u>	<u>(244,651)</u>
	<u>B/. 845,992</u>	<u>B/. 554,462</u>

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2013

9. Préstamos por Cobrar, Neto

Los préstamos por vencimientos se resumen a continuación:

	Marzo 2013	Diciembre 2012
Hasta 60 días	B/. 25,099	B/. 89,322
De 61 a 90 días	200,109	-
De 91 a 180 días	100,030	25,172
De 181 a 360 días	-	-
Más de 360 días	120,479	71,467
Vencidos	<u>647,359</u>	<u>616,636</u>
	<u>B/. 1,093,076</u>	<u>B/. 802,597</u>

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

	Marzo 2013	Diciembre 2012
Corriente	B/. 413,784	B/. 154,297
De 31 a 90 días	11,093	11,008
De 91 a 120 días	-	8,416
Más de 120 días	20,840	12,240
Vencidos	<u>647,359</u>	<u>616,636</u>
	<u>B/. 1,093,076</u>	<u>B/. 802,597</u>

Al 31 de marzo 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:

	Marzo 2013	Diciembre 2012
Saldo al inicio del año	B/. 244,651	B/. 253,353
Provisión cargada a gastos	-	3,025
Préstamos castigados	-	(7,489)
Recuperaciones	<u>(220)</u>	<u>(4,238)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 244,431</u>	<u>B/. 244,651</u>

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros 31 de marzo 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>
Marzo 2013					
Saldo neto al inicio del año	B/. 315,038	B/. -	B/. 6,463	B/. 892	B/. 322,393
Compras	-	-	-	-	-
Depreciación y amortización del año	<u>(3,109)</u>	<u>(-)</u>	<u>(1,223)</u>	<u>(-)</u>	<u>(4,332)</u>
Saldo neto al final del año	<u>B/. 311,929</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 5,240</u>	<u>B/. 892</u>	<u>B/. 318,061</u>
Costo	B/. 373,072	B/. 7,995	B/. 120,731	B/. 53,528	B/. 555,326
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(61,143)</u>	<u>(7,995)</u>	<u>(113,416)</u>	<u>(52,636)</u>	<u>(235,190)</u>
Valor neto	<u>B/. 311,929</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 5,240</u>	<u>B/. 892</u>	<u>B/. 318,061</u>
Diciembre 2012					
Saldo neto al inicio del año	B/. 327,474	B/. 666	B/. 25,242	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 marzo de 2013

11. Otros Activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	Marzo 2013	Diciembre 2012
Fianzas	B/. 69,823	B/. 21,074
Depósitos en garantía	4,595	4,595
Gastos y seguros pagados por anticipado	11,626	499
Impuesto sobre la renta estimado	200,589	200,589
Impuestos pagados por adelantado	30,256	-
Fondo de cesantía	32,111	34,800
Otros	<u>228,426</u>	<u>4,269</u>
	<u>B/. 577,426</u>	<u>B/. 265,826</u>

12. Dividendos Declarados

En los tres meses terminado el 31 de marzo 2013, los dividendos por un monto de B/.30,000 y por al año terminado (2012: B/.570,774) fueron declarados por la Junta Directiva mediante actas fechadas 19 de febrero 2013.

La Junta Directiva declaró dividendos de US\$0.75 por acción común correspondiente a las utilidades del año 2012.

13. Bonos por Pagar

Los bonos corporativos por pagar se resumen a continuación:

Tipo	Tasa de interés	Vencimiento	Saldo Dic 2012
Una sola serie - emisión de febrero de 2010	6.50%	Enero 2013	<u>B/.9,234,000</u>

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2013

13. Bonos por Pagar (Continuación)

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:

- Los bonos fueron emitidos en una sola serie con vencimiento de tres años contados a partir de la fecha de emisión.
- Los bonos devengaran una tasa anual fija de 6.5%.
- 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.
- El capital de los bonos será cancelado a vencimiento. No obstante, el Emisor se reserva el derecho de redimir anticipadamente los bonos.
- La emisión cuenta con la garantía solidaria de Indesa Holdings Corp.

14. Otros Gastos

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	Marzo 2013	Marzo 2012
Alquiler	B/. 13,755	B/. 13,755
Teléfonos, telefax y luz	4,920	3,609
Impuestos	5,737	10,310
Mantenimiento y reparaciones	2,463	3,622
Papelería y útiles de oficina	1,156	627
Transporte y comunicaciones	1,696	1,526
Seguros	4,327	2,968
Otros	<u>7,639</u>	<u>15,290</u>
	<u>B/. 41,693</u>	<u>B/. 51,707</u>

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2013

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 2012, 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.

Al 31 de diciembre de 2012, el gasto total de impuesto sobre la renta fue de B/.33,183 y la tasa efectiva de impuesto sobre la renta fue de 22%

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/.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% (2011: 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.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los Estados Financieros 31 de marzo 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:

	Marzo 2013	Marzo 2012
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. (4,461)	B/. (60,173)
	<u>B/. (4,461)</u>	<u>B/. (60,173)</u>
Impuesto sobre la renta al 27.5%	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>