

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T
30 de junio de 2014**

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: INDESA Holdings Corp.
VALORES QUE HA REGISTRADO: Acciones Comunes Clase A
NUMERO DE TELEFONO: 300-5560
FAX: 300-5562
DIRECCION DEL EMISOR: Calle Aquilino de la Guardia. Ave. 5B Sur, Marbella;
Apartado 0823-01731

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

Representante Legal _____



I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

- a. **Liquidez**
- b. **Recursos de capital**
- c. **Resultados de las operaciones**
- d. **Análisis de perspectivas**

II. RESUMEN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO

III. DIVULGACIÓN

IV. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)

Representante Legal  _____

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS**a. Liquidez**

Para el trimestre terminado el 30 de junio de 2014, INDESA Holdings Corp. (en adelante, la Empresa) mantiene un alto nivel de liquidez con una razón corriente de 39x, comparado con un 23x que fue reportado en el mismo periodo del año fiscal anterior. El aumento de la razón corriente se debe principalmente a la disminución en los pasivos corrientes y el aumento en los activos corrientes. Durante este periodo la Empresa registra un capital de trabajo de US\$10.1 millones de dólares, comparados con US\$9.7 millones del mismo periodo del año fiscal anterior.

Al 30 de junio de 2014, la Empresa muestra Efectivo y Depósitos en Bancos por US\$1.1 millones de dólares, comparado con US\$3.0 millones de dólares del mismo periodo del año fiscal anterior. Se observa una disminución en estos activos líquidos, debido al incremento en la cartera de préstamos de su subsidiaria Indesa Capital, Inc.

Activos

Para el trimestre terminado el 30 de junio de 2014, la empresa registró activos por un monto de US\$11.0 millones de dólares, en comparación a los US\$11.1 millones registrados al 30 de junio de 2013.

La cartera bruta de préstamos incrementó al final de junio de 2014 a US\$2.3 millones de dólares a diferencia de US\$763 mil que fueron reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior, una diferencia de US\$1.6 millones. El incremento en la cartera de préstamos durante el segundo trimestre del 2014 se debe al aumento en financiamientos estructurados de su subsidiaria Indesa Capital, Inc.

b. Recursos de capital

Se observa un leve aumento en el total de patrimonio al 30 de junio de 2014 a US\$10.6 millones de dólares comparado con US\$10.4 millones del mismo periodo del año fiscal anterior. Las utilidades retenidas registran US\$1.7 millones para el periodo actual comparadas con US\$1.4 millones para el mismo trimestre del año anterior, un incremento del 21% producto de mayores utilidades durante el año 2014.

Se observa una leve disminución en la razón de Pasivo/Patrimonio al 30 de junio de 2014 a 0.04 comparado con 0.07 reportado en el mismo trimestre del año pasado. En lo que va del año fiscal, la empresa ha pagado US\$810 mil dólares en dividendos, un aumento del 69% en comparación con el acumulado de lo que se pagó en dividendos al mismo periodo del año fiscal anterior.



Representante Legal _____

c. Resultados de las operaciones

Ingresos

Durante el trimestre terminado el 30 de junio de 2014 la empresa muestra ingresos totales de US\$510 mil dólares, una disminución de US\$75 mil ó 13% sobre los registrados por US\$585 mil durante el mismo periodo del año anterior.

Costos y gastos

En cuanto a gastos generales y administrativos, la empresa registró gastos por US\$403 mil dólares contra US\$428 mil del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando una disminución del 6%.

Utilidad Neta

La utilidad antes de impuesto sobre la renta para el segundo trimestre del año fiscal del 2014 fue de US\$98 mil dólares, lo que representa una disminución del 32% versus los US\$106 mil reportados el trimestre terminado el 30 de junio del 2013, principalmente por la naturaleza de los ingresos por asesorías financieras y la etapa en que se encuentren las mismas. La empresa registra una utilidad neta estimada de US\$71 mil para el segundo trimestre del año fiscal del 2014.

d. Análisis de perspectivas

Las inversiones de la subsidiaria Indesa Capital, Inc. 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 anticipa para el resto del año un crecimiento gradual y ordenado, siempre tomando las medidas de riesgo y la estructuración necesarias para mantener carteras de crédito e inversiones sanas y con garantías tangibles.

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

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

Representante Legal _____



II. RESUMEN DE LA SITUACION FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO

Estado de Situación Financiera	Trimestre Que Reporta Junio 2014	Trimestre Que Reporta (marzo 2014)	Trimestre (dic 2013)	Trimestre (Sep 2013)	Trimestre (Junio 2013)
Ingresos totales	509,839	590,084	1,338,408	673,017	585,149
Gastos financieros	-	-	-	-	-
Provisión para posibles préstamos incobrables	-	(3,185)	(1,712)	-	-
Gastos generales y administrativos	(403,470)	(332,488)	(452,736)	(427,572)	(428,256)
Utilidad antes de ISR	106,369	254,411	883,960	245,445	156,892
Impuesto sobre la renta (ISR)	(35,000)	(12,000)	(135,183)	(30,000)	(24,222)
Utilidad o pérdida neta	71,369	242,411	707,528	215,444	132,671
Margen operativo	20.9%	43.1%	66.0%	36.5%	26.8%
Acciones emitidas y en circulación	638,373	638,373	636,373	636,373	636,373
Utilidad o pérdida por acción	0.11	0.38	1.11	0.34	0.21
Depreciación y amortización	5,754	5,566	5,237	5,221	5,309
Dividendos pagados	-	810,480	-	172,497	-

Balance General	Trimestre Que Reporta Junio 2014	Trimestre Que Reporta (marzo 2014)	Trimestre (dic 2013)	Trimestre (Sep 2013)	Trimestre (Junio 2013)
Cartera de préstamos bruta	2,321,267	2,326,117	2,435,946	746,612	763,337
Intereses y seguros descontados no ganados	(158)	(376)	(614)	(1,329)	(1,938)
Reserva para préstamos incobrables	(106,155)	(106,894)	(104,119)	(245,209)	(243,947)
Préstamos por cobrar, netos	2,214,954	2,218,847	2,331,213	500,074	517,452
Morosidad	316,224	306,434	415,503	668,945	680,218
Efectivo y depósitos en bancos	1,134,054	940,174	1,799,353	2,975,694	2,985,521
Activos corrientes	10,415,648	10,293,717	9,204,087	10,152,057	10,194,601
Activos no corrientes	559,056	565,397	180,731	772,481	948,631
Total de activos	10,974,704	10,859,114	11,184,171	10,924,538	11,143,232
Pasivos corrientes	267,746	291,293	148,142	216,515	447,401
Pasivos no corrientes	134,061	84,907	70,554	317,382	276,523
Total de pasivos	401,807	218,696	218,696	533,897	723,924
Capital pagado	8,544,170	8,544,170	8,499,170	8,499,170	8,499,170
Utilidades no distribuidas	1,686,157	1,614,787	2,141,340	1,433,814	1,390,864
Total de patrimonio	10,572,897	10,482,914	10,965,475	10,390,641	10,419,308

Razones Financieras	Trimestre Que Reporta Junio 2014	Trimestre Que Reporta (marzo 2014)	Trimestre (dic 2013)	Trimestre (Sep 2013)	Trimestre (Junio 2013)
Dividendo/acción	-	1.25	-	0.25	-
Deuda total/patrimonio	-	-	-	-	-
Capital de trabajo	10,147,902	10,002,424	9,055,945	9,935,542	9,747,200
Razón corriente	39	35x	62x	47x	23x
Utilidad operativa/gastos financieros	-	-	-	-	-
Razón de Pasivo/Patrimonio	0.04	0.02	0.02	0.05	0.07

Representante Legal _____

III. DIVULGACIÓN

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

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

IV. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)

Los estados financieros interinos no auditados de la empresa al 30 junio del 2014 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.



Representante Legal _____

Informe del Contador

Señores
Junta Directiva de
Indesa Holdings Corp. Y Subsidiarias

He revisado los estados financieros consolidados interinos que se acompañan de Indesa Holdings Corp. Y Subsidiarias, en adelante el Grupo, los cuales incluye el estado consolidado de situación financiera al 30 de junio de 2014, el estado consolidado de resultados, el estado consolidado de utilidades integrales, el estado consolidado de cambios en el patrimonio, y el estado consolidado de flujos de efectivo por los seis meses terminados el 30 de junio de 2014, y notas que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

La Administración del Grupo 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 consolidados interinos, que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

En mi revisión, los estados financieros consolidados interinos de Indesa Holdings Corp. Y Subsidiaria al 30 de junio 2014, y sus resultados de operación y sus flujos de efectivo por los seis meses terminados en esa fecha, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

**Informe y Estados Financieros Consolidados
30 de Junio 2014 – No Auditado**

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados 30 de Junio de 2014

	Páginas
Informe del Contador	2
Estados Financieros Consolidados:	
Balance General Consolidado	3
Estado Consolidado de Resultados	4
Estado Consolidado de Utilidades Integrales	5
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros Consolidados	8 - 35

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Balance General Consolidado 30 de Junio de 2014

	Junio 2014	Diciembre 2013 Auditado
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 8)	B/. 1,134,054	B/. 1,799,354
Préstamos por cobrar, neto (Notas 10)	2,214,954	2,331,212
Intereses por cobrar	19,927	32,075
Cuentas por cobrar - relacionadas (Nota 7)	673,479	585,849
Cuentas por cobrar - otras	138,981	114,862
Valores disponibles para la venta (Notas 7 y 9)	6,234,253	5,817,978
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto (Nota 11)	317,285	322,111
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 19)	26,030	26,030
Otros activos (Nota 12)	<u>215,741</u>	<u>198,202</u>
Total de activos	<u>B/. 10,974,704</u>	<u>B/. 11,227,673</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Cuentas por pagar	B/. 12,204	B/. 23,558
Adelantos de clientes	255,542	124,584
Otros pasivos (Nota 13)	<u>134,061</u>	<u>72,539</u>
Total de pasivos	<u>401,807</u>	<u>220,681</u>
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal.		
Autorizadas 2,000,000 acciones; emitidas y en circulación 638,373 acciones	8,544,170	8,499,170
Reserva de capital	190,652	190,652
Aportes pendientes de capitalizar	344,696	344,696
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(179,053)	(206,020)
Utilidades no distribuidas	1,686,157	2,182,857
Impuesto complementario	<u>(13,725)</u>	<u>(4,363)</u>
Total de patrimonio	<u>10,572,897</u>	<u>11,006,992</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>B/. 10,974,704</u>	<u>B/. 11,227,673</u>
Valor en libros por acción (Nota 18)	<u>B/. 16.56</u>	<u>B/. 17.29</u>

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



Estado de Resultados
Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2014 - 2013
 (En balboas)

	II Trimestre		Acumulado	
	Junio 2014	Junio 2013	Junio 2014	Junio 2013
Ingresos por intereses:				
Inversiones	B/. 51,731	B/. 64,002	B/. 93,230	B/. 176,805
Préstamos	39,773	8,923	83,271	11,248
Depósitos en bancos e inversiones	2,483	7,228	5,194	6,248
Total de ingresos por intereses	<u>93,987</u>	<u>80,153</u>	<u>181,695</u>	<u>194,301</u>
Gastos de intereses sobre bonos (Nota 7)	-	-	-	9,882
Ingreso neto por intereses, antes de provisión	<u>93,987</u>	<u>80,153</u>	<u>181,695</u>	<u>184,419</u>
Provisión:				
Provisión para posibles préstamos incobrables (Nota 10)	-	-	(3,185)	-
Ingreso neto por intereses, después de provisión	<u>93,987</u>	<u>80,153</u>	<u>178,510</u>	<u>194,419</u>
Ingreso por honorarios y comisiones por asesoría financiera	<u>409,702</u>	<u>474,544</u>	<u>906,295</u>	<u>797,044</u>
Otros ingresos (egresos):				
Comisiones		24,000	-	30,840
Otros	6,150	6,452	11,933	13,349
Total de otros ingresos (egresos)	<u>6,150</u>	<u>30,452</u>	<u>11,933</u>	<u>44,189</u>
Total de ingresos de operaciones, neto	<u>509,839</u>	<u>585,149</u>	<u>1,096,738</u>	<u>1,035,652</u>
Gastos generales y administrativos:				
Salarios y gastos de personal	168,767	205,643	285,405	392,303
Servicios profesionales (Nota 7)	133,465	119,274	265,094	231,421
Depreciación y amortización (Nota 11)	5,754	5,309	11,320	11,332
Otros gastos (Nota 18)	95,484	98,030	174,139	170,815
	<u>403,470</u>	<u>428,256</u>	<u>735,958</u>	<u>805,871</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>106,369</u>	<u>156,893</u>	<u>360,780</u>	<u>229,781</u>
Impuesto sobre la renta, corriente (Nota 19)	(35,000)	(24,222)	(47,000)	(30,000)
Impuesto sobre la renta, diferido (Nota 19)	-	-	-	-
Total de impuesto sobre la renta	<u>(35,000)</u>	<u>(24,222)</u>	<u>(47,000)</u>	<u>(30,000)</u>
Utilidad neta	<u>B/. 71,369</u>	<u>B/. 132,671</u>	<u>B/. 313,780</u>	<u>B/. 199,781</u>
Utilidad neta por acción básica	<u>B/. 0.11</u>	<u>B/. 0.21</u>	<u>B/. 0.49</u>	<u>B/. 0.31</u>
Utilidad neta por acción diluida	<u>B/. 0.11</u>	<u>B/. 0.21</u>	<u>B/. 0.49</u>	<u>B/. 0.31</u>

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Utilidades Integrales Por los seis meses terminado el 30 de junio de 2014-2013

	Junio 2014	Junio 2013
Utilidad neta	B/. 313,780	B/. 67,110
(Pérdida) Utilidad Integral		
Partidas que subsecuentemente serán reclasificadas a resultados:		
(Pérdida) ganancia no realizada en valor razonable de valores disponibles para la venta	39,832	(4,711)
Reclasificación por venta o redención de valores disponibles para la venta	<u>(12,865)</u>	<u>73,500</u>
	<u>26,967</u>	<u>68,789</u>
Total de utilidad integral	<u>B/. 340,747</u>	<u>B/. 135,899</u>

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



Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio 30 de junio de 2014

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Aportes Pendientes de Capitalizar</u>	<u>Cambios Netos en Valores Disponibles para la Venta</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	8,499,170	190,652	344,696	(85,118)	1,671,363	-	10,620,763
Más resultado integral compuesto por:							
Utilidad neta	-	-	-	-	1,164,269	-	1,164,269
Cambio neto en valores disponibles para la venta (Nota 9)	-	-	-	(120,902)	-	-	(120,902)
Total de resultado integral	-	-	-	(120,902)	1,164,269	-	1,043,367
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	(4,363)	(4,363)
Transacciones con Accionistas Dividendos pagados (Nota 14)	-	-	-	-	(652,775)	-	(652,775)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>8,499,170</u>	<u>190,652</u>	<u>344,696</u>	<u>(206,020)</u>	<u>2,182,857</u>	<u>(4,363)</u>	<u>11,006,992</u>
Más resultado integral compuesto por:							
Utilidad neta	-	-	-	-	313,780	-	313,780
Cambio neto en valores disponibles para la venta (Nota 9)	-	-	-	26,967	-	-	26,967
Total de resultado integral	-	-	-	26,967	313,780	-	340,747
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	(9,362)	(9,362)
Transacciones con Accionistas (Nota 15) Dividendos pagados (Nota 14)	45,000	-	-	-	(810,480)	-	45,000
Saldo al 30 de junio de 2014	<u>B/. 8,544,170</u>	<u>B/. 190,652</u>	<u>B/. 344,696</u>	<u>B/. (179,053)</u>	<u>B/. 1,686,157</u>	<u>B/. (13,725)</u>	<u>B/. 10,572,897</u>

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Por los seis meses terminados el 30 de junio 2014-2013

	Junio 2014		Junio 2013
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	360,780	B/.	229,781
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	11,320		11,332
Provisión para posibles préstamos incobrables	3,185		-
Ingresos por intereses	(181,695)		(203,633)
Intereses sobre bonos	-		9,882
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Disminución en préstamos por cobrar, neto	113,073		40,817
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar - otras	(111,749)		35,945
(Aumento) en otros activos	(64,539)		(115,985)
(Disminución) en cuentas por pagar	(11,354)		(494,724)
Aumento en adelantos de clientes	130,958		143,458
(Disminución) en otros pasivos	61,522		188,417
Intereses pagados	-		(9,882)
Intereses cobrados	193,844		198,305
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	505,345		33,713
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Inversión en valores disponibles para la venta	(1,090,318)		(719,604)
Disminución en valores disponibles para la venta	710,010		-
Adquisición de activo fijo	(6,494)		(5,747)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(395,802)		(464,705)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Cuentas con relacionadas, netas			(480,279)
Emisión de acciones comunes	45,000		(1,734,000)
Dividendos pagados	(810,480)		(480,279)
Depósitos a plazo fijo con vencimiento original	(9,362)		500,000
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de financiamiento	(774,842)		(1,714,279)
(Disminución) neta en el efectivo y equivalente de efectivo	(665,300)		(966,709)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año (Nota 8)	1,799,354		3,952,230
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (Nota 8)	B/. 1,134,054		B/. 2,985,521

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de Junio de 2014

1. Información General

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

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

Indesa Holdings Corp. posee de la totalidad de las acciones emitidas y en circulación de Indesa Capital, Inc., Indesa Capital International, Ltd., Galdiano Properties, Inc. (en adelante el "Grupo").

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

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

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

Mediante Acta de Junta Directiva se decidió disolver la empresa Guadalamar, S.A., mediante Escritura Pública 12,591 del 7 de mayo de 2013, inscrita en el Registro Público el 14 de junio de 2013.

Mediante Acta de Junta Directiva fechada 8 de julio de 2013, se decidió disolver la empresa Romina Property, Inc., mediante Escritura Pública 8,132 del 19 de julio de 2013, luego de haberse cobrado todos los créditos, y cancelado los pasivos.

Mediante Acta de Junta Directiva fechada 6 de agosto de 2013, se resolvió fusionar las compañías Indesa & Co. Inc. e Indesa Capital Inc., siendo esta última la compañía absorbente, mediante Escritura Pública número 17,569 del 8 de agosto de 2013, inscrita en el Registro Público el 9 de septiembre de 2013.

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

- Indesa Capital, Inc., está incorporada de acuerdo a las leyes de la República de Panamá y se dedica a proveer servicios financieros a individuos y entidades, principalmente en Panamá. Al 30 de septiembre de 2013, Indesa Capital, Inc. fusionó su operación con Indesa & Co. Inc., la cual se dedica al negocio de asesoría y consultorías.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de Junio de 2014

1. Información General (Continuación)

- Indesa Capital International, Ltd., está incorporada de acuerdo a las leyes de las Islas Vírgenes Británicas y se dedica al negocio de asesorías económicas y financieras de clientes en el extranjero.
- Galdiano Properties, Inc., está incorporada de acuerdo a las leyes de la República de Panamá y se dedica a la administración de bienes reposeídos.

2. Resumen de Políticas de Contabilidad más Significativas

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

Base de Preparación

Los estados financieros consolidados del Grupo 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 consolidados 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 del Grupo. 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.

a) *Normas nuevas y enmiendas adoptadas por el Grupo*

- Modificación de la NIC 1, Presentación de estados financieros con respecto a otras utilidades integrales. El principal cambio de esta modificación es un requisito para las entidades a agrupar las partidas presentadas en otras utilidades integrales sobre la base de si ellas son potencialmente reclasificables a resultado en un ejercicio posterior (ajustes por reclasificación).



Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de Junio de 2014

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

Base de Preparación (continuación)

a) Normas nuevas y enmiendas adoptadas por el Grupo (continuación)

- La NIIF 13, Medición del valor razonable, tiene como objetivo mejorar la consistencia y reducir la complejidad al proporcionar una definición precisa del valor razonable y una sola fuente de medición del valor razonable y los requisitos de divulgación para su uso en las NIIFs.

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

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

Principio de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, patrimonio y los resultados de las operaciones de Indesa Holdings Corp. y sus subsidiarias: Indesa Capital, Inc., Indesa Capital International, Ltd., Indesa Holdings Corporation y Galdiano Properties, Inc.

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

Las subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que se obtiene control hasta el momento en que el control termina. Los resultados de las subsidiarias adquiridas o dispuestas durante el año son incluidos en el estado consolidado de resultados desde la fecha efectiva de adquisición o desde la fecha efectiva de la disposición, según sea apropiado.

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

Unidad Monetaria

Los estados financieros consolidados 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.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de Junio de 2014

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

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

Activos Financieros

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

Préstamos

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

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

Valores Disponibles para la Venta

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

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

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los valores disponibles para la venta son reconocidas directamente en el 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.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de Junio de 2014

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

Activos Financieros (continuación)

Baja de Activos Financieros

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

Pasivos Financieros

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

Baja de Pasivos Financieros

El Grupo da de baja a los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones del Grupo se liquidan, cancelan o expiran.

Instrumentos de Patrimonio

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

Ingresos por Intereses

El ingreso por intereses es reconocido en el estado consolidado de resultados bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses. El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente 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.

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

Ingresos por Comisiones sobre Préstamos

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

Ingresos por Honorarios y Comisiones por Asesoría Financiera

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

Deterioro de los Activos Financieros

Préstamos

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

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

Valores Disponibles para la Venta

A la fecha del balance general consolidado, el Grupo evalúa en cada fecha del balance general consolidado 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 consolidado de resultados.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de Junio de 2014

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

Inmueble, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

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

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

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

Beneficios a Empleados

Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía

De acuerdo con el Código Laboral de la República de Panamá, los empleados con un contrato indefinido de trabajo tienen derecho a recibir a la terminación de la relación laboral, una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año de trabajo, determinada desde la fecha de inicio de la relación laboral. La Ley No.44 de 1995 establece que las compañías deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad. Esta contribución es determinada en base a la compensación pagada a los empleados. Para administrar este fondo, el Grupo estableció un fideicomiso con una entidad privada autorizada. El aporte de los seis meses terminado el 30 de junio de 2014 ascendió a B/.6,945 (2013: B/.8,059) y el valor acumulado del Fondo de Cesantía asciende a B/.35,517.

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 seis meses terminado el 30 de junio de 2014 ascendió a B/.28,498 (2013: B/.25,285).



Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de Junio de 2014

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

Bonos por Pagar

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

Costo de Deuda

Los costos de deuda comprenden los gastos por intereses 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 consolidado.

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 el Grupo 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.

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

Información de Segmentos

Un segmento del negocio es un componente identificable del Grupo, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro de la misma empresa. Un segmento geográfico es un componente identificable del Grupo encargado de suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico, y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes.

Utilidad por Acción

La utilidad neta por acción mide el desempeño de una entidad sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad disponible para los accionistas comunes entre la cantidad promedio de acciones comunes en circulación durante el período.

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros

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

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

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de Junio de 2014

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo de Mercado

El Grupo está expuesto 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 del Grupo. Las políticas disponen el cumplimiento con límites de cartera de inversión por segmento de industria; límites respecto al monto máximo de pérdida de exposición de capital y posiciones de colateral adecuados que mitiguen esa pérdida; y el requerimiento de que, salvo por aprobación de la Junta Directiva, sustancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.

Riesgo Crediticio

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

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 Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de Junio de 2014

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo Crediticio (continuación)

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

	Junio 2014	Diciembre 2013
Préstamos:		
Corporativos	B/. 2,258,983	B/. 2,361,436
Consumo	<u>62,284</u>	<u>74,510</u>
	<u>B/. 2,321,267</u>	<u>B/. 2,435,946</u>

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

	Junio 2014	Diciembre 2013
Grado de inversión	B/. 2,596,821	B/. 2,180,545
Sin calificación	<u>3,637,432</u>	<u>3,637,433</u>
	<u>B/. 6,234,253</u>	<u>B/. 5,817,978</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, el Grupo 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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de Junio de 2014

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo por Tasa de Interés

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

El Grupo administra este riesgo manteniendo precios con márgenes prudentes entre sus activos y pasivos. La tasa efectiva promedio cobrada de los préstamos es de 13.62% (2013: 17.2%).

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

	<u>Hasta</u> <u>1 Mes</u>	<u>1 - 3</u> <u>Meses</u>	<u>3 - 12</u> <u>Meses</u>	<u>1 - 5</u> <u>Años</u>	<u>Más de</u> <u>5 años</u>	<u>Sin Devengo</u> <u>de Interés</u>	<u>Total</u>
Junio 2014							
Activos financieros							
Depósitos en bancos	B/. 1,133,554	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 1,133,554
Valores disponibles para la venta	-	-	1,454,170	1,620,308	1,190,354	1,969,421	6,234,253
Préstamos	-	1,221	2,003,823	14,841	8,652	292,730	2,321,267
Total de activos financieros	<u>B/. 1,133,554</u>	<u>B/. 1,221</u>	<u>B/. 3,457,993</u>	<u>B/. 1,635,149</u>	<u>B/. 1,199,006</u>	<u>B/. 2,262,151</u>	<u>B/. 9,689,074</u>
Diciembre 2013							
Activos financieros							
Depósitos en bancos	B/. 1,798,854	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 1,798,854
Valores disponibles para la venta	-	-	1,296,325	1,384,219	1,183,332	1,954,102	5,817,978
Préstamos	-	-	2,014,556	5,887	21,392	394,111	2,435,946
Total de activos financieros	<u>B/. 1,798,854</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 3,310,881</u>	<u>B/. 1,390,106</u>	<u>B/. 1,204,724</u>	<u>B/. 2,348,213</u>	<u>B/. 10,052,778</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de Junio de 2014

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo de Liquidez

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

	<u>A la Vista</u>	<u>Hasta 3 Meses</u>	<u>3 meses a 1 año</u>	<u>1 - a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Sin Vencimiento</u>	<u>Total</u>
Junio 2014							
Activos financieros							
Depósitos en bancos	B/. 1,133,554	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/ 1,133,554
Valores disponibles para la venta	-	-	1,454,170	1,620,308	444,950	2,714,825	6,234,253
Préstamos	-	1,221	2,001,702	2,121	23,493	292,730	2,321,267
Total de activos financieros	<u>B/. 1,133,554</u>	<u>B/. 1,221</u>	<u>B/. 3,455,872</u>	<u>B/. 1,622,429</u>	<u>B/. 468,443</u>	<u>B/. 3,007,555</u>	<u>B/ 9,689,074</u>
Posición acumulada	<u>B/. 1,133,554</u>	<u>B/. 1,134,775</u>	<u>B/. 4,590,647</u>	<u>B/. 6,213,076</u>	<u>B/. 6,681,519</u>	<u>B/. 9,689,074</u>	
Diciembre 2013							
Activos							
Depósitos en bancos	B/. 1,798,854	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/ 1,798,854
Valores disponibles para la venta	-	-	1,296,325	1,384,219	1,183,332	1,954,102	5,817,978
Préstamos	-	-	2,014,556	5,887	21,392	394,111	2,435,946
Total de activos	<u>1,798,854</u>	<u>-</u>	<u>3,310,881</u>	<u>1,390,106</u>	<u>1,204,724</u>	<u>2,348,213</u>	<u>B/ 10,052,778</u>
Posición acumulada	<u>B/. 1,798,854</u>	<u>B/. 1,798,854</u>	<u>B/. 5,109,735</u>	<u>B/. 6,499,841</u>	<u>B/. 7,704,565</u>	<u>B/ 10,052,778</u>	

Administración del Riesgo de Capital

Los objetivos principales del Grupo al administrar el capital son mantener su capacidad de continuar como un negocio en marcha para generar retornos 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.

4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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

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

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

Activos Financieros no Medidos a Valor Razonable

La Administración del Grupo ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de activos financieros no medidos a valor razonable

Depósitos en Bancos

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

Préstamos por Cobrar

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

Bonos por Pagar

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

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de Junio de 2014

4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

Activos Financieros no Medidos a Valor Razonable (continuación)

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

	Junio 2014		Diciembre 2013	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos financieros				
Depósitos en bancos	B/. 1,133,554	B/. 1,133,554	B/. 1,198,811	B/. 1,198,811
Préstamos, neto	<u>2,214,954</u>	<u>2,214,954</u>	<u>2,331,212</u>	<u>2,331,212</u>
Total de activos financieros	<u>B/. 3,348,508</u>	<u>B/. 3,348,508</u>	<u>B/. 3,530,023</u>	<u>B/. 3,530,023</u>

Activos Financieros Medidos a Valor Razonable

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

	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Junio 2014				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	<u>B/. 6,234,253</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 3,764,831</u>	<u>B/. 2,469,422</u>
Diciembre 2013				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	<u>B/. 5,817,978</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 3,863,876</u>	<u>B/. 1,954,102</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de Junio de 2014

4 Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

Activos Financieros Medidos a Valor Razonable (continuación)

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

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

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

	Junio 2014	Diciembre 2013
Saldo al inicio del año	B/. 1,954,102	B/. 1,360,348
Compras	<u>515,320</u>	<u>593,754</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 2,469,422</u>	<u>B/. 1,954,102</u>

5. Información de Segmentos

El Grupo compete en diversos segmentos de la industria financiera. En el caso de Indesa Capital, Inc. sus productos principales son: el Foro Empresarial Indesa y consultorías y asesorías económicas incluyendo principalmente estudios de factibilidad y de industrias; además de asesoría en finanzas corporativas tales como: asesoría especializada en compra, venta, fusiones, desinversión y adquisiciones de empresas; valoraciones de empresas y proyectos; consecución de deuda y capital, incluyendo emisiones públicas y privadas de valores; consultoría gerencial; y realización de inversiones propias en capital privado (“Private Equity”), cuasi capital y deuda subordinada (“Mezzanine Financing”).

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de Junio de 2014

5. Información de Segmentos (Continuación)

	Al 30 de junio de 2014		
	Asesoría Financiera	Foros Empresariales	Totales
Ingresos	B/. 181,695	B/. -	B/. 181,695
Gasto de intereses sobre bonos	-	-	
Provisión para posibles préstamos incobrables	(3,185)	-	(3,185)
Ingresos por honorarios y asesoría financiera	650,254	256,041	902,295
Otros ingresos	11,933	-	11,933
Gastos generales y administrativos	(509,907)	(226,051)	(735,958)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	330,790	29,990	360,780
Impuesto sobre la renta	(39,502)	(7,498)	(47,000)
Utilidad neta	<u>B/. 291,288</u>	<u>B/. 22,492</u>	<u>B/. 313,780</u>
Total de activos por segmento	<u>B/. 10,641,793</u>	<u>B/. 332,911</u>	<u>B/. 10,974,704</u>
	Al 30 de junio de 2013		
	Asesoría Financiera	Foros Empresariales	Totales
Ingresos	B/. 204,300	B/. -	B/. 204,300
Gasto de intereses sobre bonos	(9,882)	-	(9,882)
Provisión para posibles préstamos incobrables	-	-	-
Ingresos por honorarios y asesoría financiera	523,002	274,043	797,045
Otros ingresos	44,189	-	44,189
Gastos generales y administrativos	(467,875)	(337,996)	(805,871)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	293,734	63,953	229,781
Impuesto sobre la renta	(30,000)	-	(30,000)
Utilidad neta	<u>B/. 263,734</u>	<u>B/. (63,953)</u>	<u>B/. 199,781</u>
Total de activos por segmento	<u>B/. 10,963,067</u>	<u>B/. 180,165</u>	<u>B/. 11,143,232</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de Junio de 2014

6. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

Pérdidas por Deterioro sobre Préstamos Incobrables

El Grupo revisa su cartera de préstamos para evaluar el deterioro por lo menos en una base trimestral. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado consolidado de resultados, el Grupo toma decisiones en cuanto a si existe información observable que indique que existe una reducción del valor del préstamo. Esta evidencia incluye información observable que 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 del Grupo determina que las inversiones están deterioradas cuando: (1) ha habido un declinamiento significativo o prolongado en el valor razonable por debajo del costo; (2) cuando el emisor de los valores sufre un deterioro notorio en su solvencia económica o exista probabilidades de quiebra y (3) ha habido un impago ya sea del capital o los intereses. En específico, la determinación de qué es significativo o prolongado requiere juicio. Al hacer este juicio, el Grupo evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio del instrumento comparado con la volatilidad de instrumentos similares o indicios de la industria. En adición, reconocer el deterioro sería apropiado cuando hay evidencia de un deterioro en la salud financiera de la entidad en que ha invertido, el desempeño de la industria y los flujos operativos y financieros.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de Junio de 2014

7. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	Junio 2014	Diciembre 2013
Activos		
Valores disponibles para la venta	<u>B/. 1,440,716</u>	<u>B/. 1,425,396</u>
Cuentas por cobrar relacionadas	<u>B/. 673,479</u>	<u>B/. 585,849</u>
Ingresos		
Intereses sobre préstamos	<u>B/. -</u>	<u>B/. 4,258</u>
	Junio 2014	Junio 2013
Costos		
Intereses sobre bonos	<u>B/. -</u>	<u>B/. 9,881</u>
Gastos generales y administrativos		
Dietas	<u>B/. 9,600</u>	<u>B/. 9,600</u>
Honorarios profesionales	<u>B/. 271,250</u>	<u>B/. 251,650</u>

8. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	Junio 2014	Diciembre 2013
Efectivo	B/. 500	B/. 500
Depósitos en bancos	<u>1,133,554</u>	<u>1,798,854</u>
	1,134,054	1,799,354
Menos: depósitos a plazo fijo con vencimiento original mayor a 90 días	<u>-</u>	<u>-</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>B/. 1,134,054</u>	<u>B/. 1,799,354</u>

Las tasas de interés anual que devengaban los depósitos en bancos oscilaban entre 0.25% y 3.25% (2013: 0.25% y 3.25%).

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de Junio de 2014

9. Valores Disponibles para la Venta

Los valores disponibles para la venta se presentan a continuación:

	<u>Costo Amortizado</u>	<u>(Pérdida) Ganancia no Realizada</u>	<u>Valor Razonable</u>
Junio 2014			
Títulos de deuda privado	B/. 3,791,798	B/. (26,967)	B/. 3,764,831
Acciones en empresas privadas	<u>2,644,422</u>	<u>(175,000)</u>	<u>2,294,422</u>
	<u>B/. 6,413,306</u>	<u>B/. (179,053)</u>	<u>B/. 6,234,253</u>
Diciembre 2013			
Títulos de deuda privado	B/. 4,069,896	B/. (31,020)	B/. 4,038,876
Acciones en empresas privadas	<u>1,954,102</u>	<u>(175,000)</u>	<u>1,779,102</u>
	<u>B/. 6,023,998</u>	<u>B/. (206,020)</u>	<u>B/. 5,817,978</u>

Las tasas de interés anual que devengan los valores de deudas son fijas oscilaban entre 3.25% a 6.75% (2013: 3.25% y 8%).

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

	Junio 2014	Diciembre 2013
Saldo al inicio del año	B/. 5,817,978	B/. 6,506,097
Adiciones	1,090,320	3,361,500
Salidas	(701,012)	(3,928,717)
Cambio en valor razonable	<u>26,967</u>	<u>(120,902)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 6,234,253</u>	<u>B/. 5,817,978</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de Junio de 2014

10. Préstamos por Cobrar, Neto

Los préstamos por cobrar se resumen a continuación:

	Junio 2014	Diciembre 2013
Corporativo	B/. 2,258,983	B/. 2,361,436
Consumo	<u>62,284</u>	<u>74,510</u>
	2,321,267	2,435,946
Menos:		
Intereses y seguros descontados no ganados	(158)	(614)
Reserva para posibles préstamos incobrables	<u>(106,155)</u>	<u>(104,120)</u>
	<u>B/. 2,214,954</u>	<u>B/. 2,331,212</u>

Los préstamos por vencimientos se resumen a continuación:

	Junio 2014	Diciembre 2013
Hasta 60 días	B/. 271	B/. -
De 61 a 90 días	950	-
De 91 a 180 días	2,001,702	3,442
De 181 a 360 días	2,121	2,011,113
Más de 360 días	23,493	27,279
Vencidos	<u>292,730</u>	<u>394,112</u>
	<u>B/. 2,321,267</u>	<u>B/. 2,435,946</u>

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

	Junio 2014	Diciembre 2013
Corriente	B/. 2,005,044	B/. 2,014,471
De 31 a 90 días	2,073	5,971
De 91 a 120 días	8,652	8,732
Más de 120 días	12,768	12,660
Vencidos	<u>292,730</u>	<u>394,112</u>
	<u>B/. 2,321,267</u>	<u>B/. 2,435,946</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de Junio de 2014

10. Préstamos por Cobrar, Neto (Continuación)

Al 30 de junio de 2014 , los saldos de los préstamos vencidos mayores a 90 días cuentan con arreglos de pago o garantías tangibles de hipotecas sobre inmuebles.

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

	Junio 2014	Diciembre 2013
Saldo al inicio del año	B/. 104,120	B/. 244,651
Provisión cargada a gastos	3,185	1,712
Préstamos castigados		(140,818)
Recuperaciones	(1,150)	(1,425)
Saldo al final del año	<u>B/. 106,155</u>	<u>B/. 104,120</u>

11. Inmueble, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

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

	<u>Inmuebles y Mejoras</u>	<u>Equipo de Transporte</u>	<u>Mobiliario y Equipo de Oficina</u>	<u>Mejoras a la Propiedad Arrendada</u>	<u>Total</u>
Junio 2014					
Saldo neto al inicio del año	B/. 302,602	B/. -	B/. 18,617	B/. 892	B/. 322,111
Compras	-	-	6,494	-	6,494
Retiros	-	-	-	-	-
Depreciación y amortización del año	(6,218)	-	(5,102)	-	(11,320)
Saldo neto al final del año	<u>B/. 296,384</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 20,009</u>	<u>B/. 892</u>	<u>B/. 317,285</u>
Costo	B/. 373,072	B/. 13,914	B/. 172,106	B/. 53,528	B/. 612,620
Depreciación y amortización acumuladas	(76,688)	(13,914)	(152,097)	(52,636)	(295,335)
Valor neto	<u>B/. 296,384</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 20,009</u>	<u>B/. 892</u>	<u>B/. 317,285</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de Junio de 2014

11. Inmueble, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto (Continuación)

	<u>Inmuebles y Mejoras</u>	<u>Equipo de Transporte</u>	<u>Mobiliario y Equipo de Oficina</u>	<u>Mejoras a la Propiedad Arrendada</u>	<u>Total</u>
Diciembre 2013					
Saldo neto al inicio del año	B/. 315,038	B/. -	B/. 16,783	B/. 892	B/. 332,713
Compras	-	-	11,261	-	11,261
Retiros	-	-	(73)	-	(73)
Depreciación y amortización del año	<u>(12,436)</u>	<u>-</u>	<u>(9,354)</u>	<u>-</u>	<u>(21,790)</u>
Saldo neto al final del año	<u>B/. 302,602</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 18,617</u>	<u>B/. 892</u>	<u>B/. 322,111</u>
Costo	B/. 373,072	B/. 13,914	B/. 165,612	B/. 53,528	B/. 606,126
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(70,470)</u>	<u>(13,914)</u>	<u>(146,995)</u>	<u>(52,636)</u>	<u>(284,015)</u>
Valor neto	<u>B/. 302,602</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 18,617</u>	<u>B/. 892</u>	<u>B/. 322,111</u>

12. Otros Activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	Junio 2014	Diciembre 2013
Impuesto sobre la renta estimado	B/. 119,145	B/. 119,145
Impuestos pagados por adelantado	24,498	-
Fondo de cesantía	35,517	46,393
Fianzas	17,500	17,500
Bienes repositivos	5,837	5,837
Depósitos en garantía	4,595	4,595
I.T.B.M.S.	-	1,985
Gastos y seguros pagados por anticipado	8,649	1,822
Otros	-	925
	<u>B/. 215,741</u>	<u>B/. 198,202</u>

13. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	Junio 2014	Diciembre 2013
Prestaciones laborales	B/. 91,374	B/. 69,225
Intereses por pagar	313	1,230
Otros	<u>42,374</u>	<u>2,084</u>
	<u>B/. 134,061</u>	<u>B/. 72,539</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de Junio de 2014

14. Dividendos Declarados

En los seis meses terminado el 30 de junio de 2014, fueron declarados dividendos a B/.1.25 por acción por un monto de B/.810,480 aprobado mediante Acta de Junta Directiva en enero 2014.

15. Opción de compra de acciones

Durante los seis primeros meses terminados el 30 de junio de 2014, dos ejecutivos de la empresa ejercieron opción de compra de 2,000 por un monto total de B/45,000.00

16. Valor en Libros por Acción

El valor en libros por acción se calcula dividiendo el total de patrimonio entre el número promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período.

Los cálculos del valor en libros por acción se presentan a continuación:

	Junio 2014	Diciembre 2013
Total de patrimonio	<u>B/. 10,572,897</u>	<u>B/. 11,006,992</u>
Número de promedio ponderado de acciones comunes	<u>638,373</u>	<u>636,373</u>
Valor en libros por acción	<u>B/. 16.56</u>	<u>B/. 17.29</u>



Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de Junio de 2014

17. Utilidad Neta por Acción

Los cálculos de la utilidad neta por acción básica y de la utilidad neta por acción diluida se presentan a continuación:

	Junio 2014	Junio 2013
Cálculo de la utilidad neta por acción básica		
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	B/. <u>313,780</u>	B/. <u>199,781</u>
Número promedio ponderado de acciones comunes	<u>638,373</u>	<u>636,373</u>
Utilidad neta por acción básica	B/. <u>0.49</u>	B/. <u>0.31</u>
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida		
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	B/. <u>313,780</u>	B/. <u>199,781</u>
Número promedio ponderado de acciones comunes	<u>638,373</u>	<u>636,373</u>
Utilidad neta por acción diluida	B/. <u>0.49</u>	B/. <u>0.31</u>

18. Otros Gastos

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	Junio 2014	Junio 2013
Adiestramiento y capacitaciones	B/. 1,498	B/. 357
Impuestos	25,400	28,185
Alquiler	30,015	28,237
Teléfonos, telefax y luz	19,382	19,940
Foros Empresariales	13,420	15,461
Seguros	16,548	11,976
Dietas	9,600	9,600
Mantenimiento y reparaciones	12,657	8,710
Cuotas y suscripciones	7,750	7,672
Papelería y útiles de oficina	5,458	4,292
Combustible y lubricantes	5,823	6,717
Atenciones a cliente	3,192	4,891
Transporte y comunicaciones	4,378	3,094
Cargos y comisión bancaria	2,962	973
Otros	<u>16,056</u>	<u>20,892</u>
	B/. <u>174,139</u>	B/. <u>170,997</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de Junio de 2014

19. Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Grupo 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, las compañías están exentas 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 Holdings Corp. e Indesa Capital International, Ltd. no están sujetas al pago de impuesto sobre la renta, debido a la naturaleza de sus operaciones.

El impuesto sobre la renta para el período de los seis meses terminado el 30 de junio de 2014, está basado en estimaciones de la gerencia como adelanto del registro anual.

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

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

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

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

En febrero de 2005, la Ley 6 introdujo un método alternativo para calcular impuesto sobre la renta que determina el pago del impuesto basado en cálculos presuntos. Cuando el método resulta con un monto mayor que el calculado por el 27.5% de la renta neta gravable (método tradicional) esta presunción asume que la renta neta del contribuyente será de 4.67% de su renta bruta. Por consiguiente, este método afectará adversamente a los contribuyentes en situaciones de pérdida o con los márgenes de ganancia debajo de 4.67%.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de Junio de 2014

19. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Sin embargo, la Ley No.6 permite que estos contribuyentes soliciten a la Autoridad Nacional de Ingresos Públicos (ANIP) (antes Dirección General de Ingresos de Panamá) la no aplicación de este método.

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

Mediante la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 queda eliminado el método denominado Cálculo 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:

	Diciembre 2013
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 1,359,185
Menos:	
Efecto fiscal de ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(616,572)
Utilidad de compañías que no tributan	(505,936)
Menos: utilidad sujeta al régimen de ganancia de capital	-
Más: Efecto fiscal de costos y gastos no deducibles	<u>322,112</u>
Utilidad fiscal	B/. <u>558,789</u>
Impuesto sobre la renta al 27.5%	B/. <u>153,667</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 30 de Junio de 2014

19. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Anexo I

Información de consolidación sobre el estado de situación financiera

30 de junio de 2014

(En balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Indesa Holdings Corp.	Indesa Capital, Inc.	Galdiano Property, Inc.	Indesa Capital Int., Ltd.
Activos							
Efectivo y depósitos en bancos	1,134,054	-	1,134,054	72,463	980,655	-	80,936
Préstamo por cobrar, neto	2,214,954	-	2,214,954	-	2,214,954	-	-
Intereses por cobrar	19,927	-	19,927	-	19,927	-	-
Cuentas por cobrar - compañías subsidiarias	-	(8,633,621)	8,633,621	8,633,621	-	-	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	673,479	-	673,479	-	645,137	-	28,342
Cuentas por cobrar - otras	138,981	-	138,981	-	116,481	-	22,500
Inversión en subsidiarias	-	(170,413)	170,413	170,413	-	-	-
Valores disponibles para la venta	6,234,253	-	6,234,253	-	5,873,905	-	360,348
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	317,285	-	317,285	-	317,285	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	26,030	-	26,030	-	26,030	-	-
Otros activos	215,741	-	215,741	-	209,904	5,837	-
Total de activos	10,974,704	(8,804,034)	19,778,738	8,876,497	10,404,278	5,837	492,126
Pasivos y patrimonio							
Pasivos:							
Cuentas por pagar	12,204	-	12,204	-	12,204	-	-
Cuentas por pagar - accionista	-	(8,633,621)	8,633,621	-	8,580,377	5,837	47,407
Bonos por pagar	-	-	-	-	-	-	-
Adelantos de clientes	255,542	-	255,542	-	255,542	-	-
Otros pasivos	134,061	-	134,061	-	134,061	-	-
Total de pasivos	401,807	(8,633,621)	9,035,428	-	8,982,184	5,837	47,407
Patrimonio:							
Acciones comunes	8,544,170	(300,000)	8,844,170	8,544,170	300,000	-	-
Capital adicional pagado	-	(250,000)	250,000	-	250,000	-	-
Reserva de capital	190,652	-	190,652	-	-	-	190,652
Utilidades no distribuidas	1,686,157	379,587	1,306,570	332,327	889,872	-	84,371
Aportes pendientes de capitalizar	344,696	-	344,696	-	-	-	344,696
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(179,053)	-	(179,053)	-	(4,053)	-	(175,000)
Impuesto complementario	(13,725)	-	(13,725)	-	(13,725)	-	-
Total de patrimonio	10,572,897	(170,413)	10,743,310	8,876,497	1,422,094	-	444,719
Total de pasivos y patrimonio	10,974,704	(8,804,034)	19,778,738	8,876,497	10,404,278	5,837	492,126

Información de consolidación sobre el estado de resultados
Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2014
(En balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Indesa Holdings Corp.	Indesa Capital, Inc.	Galdiano Property, Inc.	Indesa Capital Int., Ltd.
Ingresos por intereses:							
Inversiones	93,230	-	93,230	-	93,230	-	-
Préstamos	83,271	-	83,271	-	83,271	-	-
Depósitos en bancos	5,194	-	5,194	-	4,863	-	331
Total de ingresos por intereses	181,695	-	181,695	-	181,364	-	331
Gastos de intereses sobre bonos							
Ingreso neto por intereses, antes de provisión	181,695	-	181,695	-	181,364	-	331
Provisión:							
Provisión para posibles préstamos incobrables	(3,185)	-	(3,185)	-	(3,185)	-	-
Ingreso neto por intereses, después de provisión	178,510	-	178,510	-	178,179	-	331
Ingreso por honorarios y comisiones por asesoría financiera	906,295	-	906,295	-	821,295	-	85,000
Otros ingresos:							
Comisiones	-	-	-	-	-	-	-
Otros	11,933	-	11,933	-	11,933	-	-
Total de otros ingresos	11,933	-	11,933	-	11,933	-	-
Total de ingresos de operaciones, neto	1,096,738	-	1,096,738	-	1,011,407	-	85,331
Gastos generales y administrativos:							
Honorarios Profesionales	285,405	-	285,405	-	285,405	-	-
Salarios y gastos de personal	265,094	-	265,094	-	265,094	-	-
Depreciación y amortización	11,320	-	11,320	-	11,320	-	-
Otros gastos	174,139	-	174,139	2,129	171,050	-	960
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	735,958	-	735,958	2,129	732,869	-	960
	360,780	-	360,780	(2,129)	278,538	-	84,371
Impuesto sobre la renta corriente	47,000	-	47,000	-	47,000	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	-	-	-	-
Total de impuesto sobre la renta	47,000	-	47,000	-	47,000	-	-
Utilidad neta	313,780	-	313,780	(2,129)	231,538	-	84,371

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Anexo III

**Estado consolidado de utilidades integrales
Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2014
(En balboas)**

	<u>Total consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-Total</u>	<u>Indesa Holdings Corp.</u>	<u>Indesa Capital, Inc.</u>	<u>Galdiano Property, Inc.</u>	<u>Indesa Capital Int., Ltd.</u>
Utilidad neta	313,780	-	313,780	(2,129)	231,538	-	84,371
Otra utilidad integral:							
Cambio neto, en valores disponibles para la venta	26,967	-	26,967	-	26,967	-	-
Total de otra utilidad integral	26,967	-	26,967	-	26,967	-	-
Total de utilidades integrales neta del año	<u>340,747</u>	<u>-</u>	<u>340,747</u>	<u>(2,129)</u>	<u>258,505</u>	<u>-</u>	<u>84,371</u>

M.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Anexo IV

Información de consolidación sobre el estado de cambio en el patrimonio

30 de junio de 2014

(En balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-Total	Indesa Holdings Corp.	Indesa Capital, Inc.	Galdiano Property, Inc.	Indesa Capital Int., Ltd.
Acciones comunes							
Saldo al inicio del año	8,499,170	(550,000)	9,049,170	8,499,170	550,000	-	-
Emisión de acciones	45,000	-	45,000	45,000	-	-	-
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	-	-
Recompra de acciones	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	<u>8,544,170</u>	<u>(550,000)</u>	<u>9,094,170</u>	<u>8,544,170</u>	<u>550,000</u>	-	-
Aportes pendientes de capitalizar							
Saldo al inicio del año	344,696	-	344,696	-	-	-	344,696
Aportes pendientes de capitalizar	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	<u>344,696</u>	-	<u>344,696</u>	-	-	-	<u>344,696</u>
Cambios netos en inversión disponible para la venta							
Saldo al inicio del año	(206,020)	-	(206,020)	-	(31,020)	-	(175,000)
Pérdida no realizada en valores disponible para la venta	26,967	-	26,967	-	26,967	-	-
Saldo al final del año	<u>(179,053)</u>	-	<u>(179,053)</u>	-	<u>(4,053)</u>	-	<u>(175,000)</u>
Reserva de capital							
Saldo al inicio del año	190,652	-	190,652	-	-	-	190,652
Reserva voluntaria	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	<u>190,652</u>	-	<u>190,652</u>	-	-	-	<u>190,652</u>
Utilidades no distribuidas							
Saldo al inicio del año	2,182,857	379,587	1,803,270	351,449	861,033	-	590,788
Utilidad neta	313,780	-	313,780	(2,129)	231,538	-	84,371
Dividendos pagados	(810,480)	-	(810,480)	(16,995)	(202,699)	-	(590,788)
Impuesto complementario	(13,725)	-	(13,725)	-	(13,725)	-	-
Saldo al final del año	<u>1,672,432</u>	<u>379,587</u>	<u>1,292,845</u>	<u>332,327</u>	<u>876,147</u>	-	<u>84,371</u>
Total de patrimonio	<u>10,572,897</u>	<u>(170,413)</u>	<u>10,743,310</u>	<u>8,876,497</u>	<u>1,422,094</u>	-	<u>444,719</u>

ML