SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES FORMULARIO IN-A 31 de diciembre de 2012

RAZON SOCIAL DEL EMISOR:

INDESA Holdings Corp.

VALORES QUE HA REGISTRADO:

Acciones Comunes Clase A (Resolución CNV

No. 39-11 de 10 de febrero de 2011)

NUMERO DE TELEFONO:

300-5560

FAX:

300-5562

DIRECCION DEL EMISOR:

Calle Aquilino de la Guardia. Ave. 5B Sur.

Marbella; Apartado 0823-01731

CORREO ELECTRONICO DEL EMISOR:

myee@indesa.com.pa

Presentamos este informe de Información Anual 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 PARTE

I. INFORMACION DE LA COMPAÑIA

A. HISTORIA Y DESARROLLO DE LA SOLICITANTE

Indesa Holdings Corp. (en adelante, "el Grupo") es una sociedad anónima de capital privado, organizada y en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No. 11,658 de la Notaria Tercera del Circuito de Panamá, inscrita en la Ficha 591022 Documento 1240379 de la sección Mercantil del Registro Público el 12 de noviembre de 2007.

Las oficinas de la solicitante se encuentran en la calle Aquilino de la Guardia y avenida 5ta B Sur (calle 47), Ciudad de Panamá, República de Panamá, Torre Banco General, pisos 8 y 12. Teléfono (507) 300-5560, Fax (507) 300-5562; apartado postal 0823-01731, dirección de internet www.indesa.com.pa, correo electrónico: indesa@indesa.com.pa.

Investigación y Desarrollo, S.A. (INDESA) fue fundada en septiembre del año 1968 por Guillermo O. Chapman, Jr. junto a otros economistas y empresarios. Posteriormente se suman a la firma los economistas José Galán Ponce (q.e.p.d.) y Marco Fernández. Actualmente los diversos negocios del grupo son gestionados por Indesa Managing Partners, sociedad civil conformada por Luis A. Navarro L., Felipe Chapman y Frederick Obediente.

El Grupo es la sociedad tenedora de acciones de un grupo de empresas de asesoría y servicios financieros. Hasta julio de 2009, agrupó las operaciones de Indesa & Co., Inc., Indesa Capital, Inc., Indesa Capital International, Ltd., e Indesa Finance, Inc. En cumplimiento de una estrategia establecida de reorganización operativa del Grupo, el 31 de julio del año 2009 se inscribe la fusión por absorción entre Indesa Finance, Inc. e Indesa Capital, Inc., en la cual Indesa Finance, Inc. queda como la sociedad sobreviviente y a su vez adquiere todos los compromisos y beneficios financieros de Indesa Capital, Inc. En consecuencia y como resultado de la fusión antes referida, el Grupo queda compuesto por las compañías Indesa & Co., Inc., Indesa Capital International, Ltd., e Indesa Finance, Inc.

Asimismo, mediante Escritura Pública No. 6242 de 14 de julio de 2010, de la Notaría Tercera del Circuito de Panamá, se protocolizó el acta de Asamblea de Accionistas por la cual se resolvió el



cambio de razón social de Indesa Finance, Inc. a Indesa Capital, Inc. Esto con el objeto de que la razón social y nombre comercial de la sociedad fuesen más cónsonos con su giro de negocio. El referido cambio de razón social quedó debidamente inscrito en el Registro Público desde el 23 de julio de 2010.

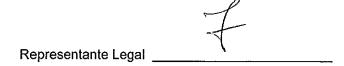
Hoy dia, Indesa Holdings Corp., es poseedora de la totalidad de las acciones emitidas y en circulación de Indesa Capital, Inc., Indesa & Co., Inc., Romina Property, Inc. e Indesa Capital International, Ltd., Galdiano Properties, Inc. y Guadalamar, S.A.

Respecto a las actividades específicas de las compañías que componen a el Grupo, Indesa & Co., Inc. es la empresa que se dedica a la elaboración de estudios económicos y financieros, así como a la investigación y análisis de diferentes sectores de la economía tanto nacional como regional y, además, es la empresa que desde el año 1982 realiza el FORO EMPRESARIAL INDESA, foro por suscripción que reúne a un grupo selecto de empresarios, gerentes y altos ejecutivos en Panamá y donde se exponen diferentes temas de actualidad en el ámbito económico, financiero y de negocios.

Por su parte, Indesa Capital, Inc. (antes Indesa Finance, Inc.) es una sociedad anónima constituida en la República de Panamá, mediante Escritura Pública No. 6208 del 13 de junio de 1981, debidamente inscrita en la Sección de Micropelículas (Mercantil) a la Ficha 75100, Rollo 6540, Imagen 9 del Registro Público de Panamá desde el 23 de julio de 1981. Dicha empresa posee una licencia financiera autorizada por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de Panamá mediante Resolución No. 361 del 17 de Febrero de 1987.

Esta compañía fue fundada como Inversiones Vadel, S.A. e inició operaciones en 1981 bajo el nombre comercial de Financiera Balboa. Asimismo, en noviembre de 2006, fue adquirida por un grupo de inversionistas bajo Latin American Financial Holdings (LAFI), quienes decidieron cambiar el nombre a Grupo Financiero Balboa, S.A. Posteriormente, en diciembre de 2007 Grupo Financiero Balboa, S.A. es adquirido por Indesa Holdings Corp. (en adelante, "el Grupo"), y se cambia el nombre a Indesa Finance, Inc. Denominación que mantiene hasta julio de 2010, donde se cambia el nombre a Indesa Capital, Inc. obedeciendo a estrategias previamente establecidas de concentrar su giro de negocios en la realización de inversiones de capital privado (en inglés, "Private Equity") y financiamientos subordinados (en inglés, "Mezzanine Financing").

Indesa Capital, Inc., es emisora de unos bonos corporativos cuyo vencimiento es a 3 años a partir de su fecha de emisión (febrero de 2010) y se ven reflejados en los pasivos del Grupo



al momento de la consolidación.

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.

Romina Property, Inc., Guadalamar, S.A. y Galdiano Properties, Inc. están incorporadas de acuerdo a las leyes de la República de Panamá y se dedican a la administración de bienes inmuebles y bienes reposeídos.

Al 31 de diciembre de 2012 el estado de capitalización y endeudamiento consolidado del Grupo era:

Indesa Holding Corp. Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	al 31 de diciembre 2012	al 31 de diciembre 2011
Pasivos		
Cuentas por pagar	658,541	170,650
Cuentas por pagar - relacionada		151,425
Bonos por pagar	1,734,000	1,734,000
Adelanto de clientes	140,125	152,625
Otros pasivos	88,106	173,037
Total de Pasivos	2,620,772	2,381,737
Patrimonio de los Accionistas		
Acciones comunes	8,499,170	8,499,170
Acciones Preferidas	-	
Reserva voluntaria	190,652	190,652
Aportes de capital	344,696	344,696
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(85,118)	(180,679)
Utilidad no distribuidas	1,671,363	1,844,615
Total de Patrimonio de los accionistas	10,620,763	10,698,454
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	13,241,535	13,080,191

^{*}Fuente: Estados Financieros Interinos e Auditados de Indesa Holdings Corp. y subsidiarias (ver Anexo).

A la fecha, el Grupo no tiene deudas con entidades financieras. Sin embargo, tal y como se anotó previamente, Indesa Capital, Inc. (en adelante, "el Emisor") es emisora de bonos corporativos que se ven reflejados en los pasivos del Grupo al momento de la consolidación.



Tratándose de una sociedad tenedora de acciones de otras sociedades cuyas actividades son de sector financiero y de servicios, los desembolsos hechos por el Emisor en concepto de gastos de capital (entendidos como gastos que se esperan rindan beneficios por más de un año, principalmente para fines de expansión y o renovación) serían registrados a nivel de las sociedades operativas, principalmente en cabeza del Emisor.

El Emisor mantiene principalmente registrados activos financieros, por el giro de su negocio anteriormente indicado y la ubicación geográfica de dichas inversiones es principalmente la República Panamá.

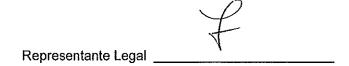
El Emisor se financia principalmente con aportes de sus socios y deuda local. No tiene financiamiento de fuentes externas.

Durante los últimos 2 años el Grupo ha distribuido en dividendos aproximadamente un 83% de sus utilidades. Estos dividendos se pagan dos veces al año, en enero y julio. En julio se paga el dividendo correspondiente a la primera mitad del año y en enero se paga en base a la segunda mitad del año, sujeto a los resultados. Para ilustración, en el año 2012 se pagó US\$1.36 por acción en dividendos generados al cierre del año fiscal referido y en el año 2011 se pagó un dividendo de US\$2.08 por acción en dividendos generados al cierre del año fiscal pasado. Ambos pagos de dividendo son netos de impuestos.

Se estima que para los próximos años la política de dividendos será pagar aproximadamente el 50% de la utilidad neta generada durante el año, aunque siempre esta decisión quedará en manos de la Junta Directiva que por mandato tiene la potestad de fijar el pago de dividendos. El dividendo anunciado a pagar será neto de la retención de impuestos aplicable.

Transacciones de compra y venta de acciones

En reunión ordinaria de accionistas del Grupo del 20 de mayo de 2010 se aprobó un programa de recompra de acciones comunes de hasta tres millones de dólares de EE.UU. (US\$3.0MM) a un precio de US\$22.00 por acción, menos el monto de dividendo por acción que se pagó antes de realizar la recompra. La principal motivación de esta decisión fue el cambio de estrategia y política de inversión de la subsidiaria Indesa Capital, Inc. cuyas inversiones 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. Reconociendo que esto es



Página 6 de 37

un cambio material, la Junta Directiva recomendó brindar la oportunidad a los accionistas que desearan vender toda o parte de sus acciones, proveyendo la liquidez necesaria para el caso.

En respuesta a las solicitudes, se re-compraron veintinueve mil ciento cuarenta y cinco (29,145) acciones. Posteriormente, el Grupo realizó una venta de cuatro mil seiscientas ochenta y un acciones (4,681). Estas transacciones antes mencionadas dejaron como resultado un total de seiscientas cuarenta y cinco mil setecientas cincuenta y seis (645,756) acciones emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2010.

El 15 de febrero de 2011 se recompraron 9,383 acciones lo cual dejó como resultado un total de 636,373 acciones emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2012.

B. PACTO SOCIAL Y ESTATUTOS

La sociedad se constituyó mediante Escritura Pública No. 11658 de 8 de noviembre de 2007 de la Notaría Tercera del Circuito Notarial de Panamá, quedando debidamente inscrita desde el 12 de noviembre de 2007.

La única modificación que se ha inscrito al pacto social desde esa fecha consiste en una modificación a la Junta Directiva, inscrita el 21 de diciembre de 2010.

La sociedad no ha adoptado estatutos a la fecha de este informe.

De conformidad con lo estipulado por el Pacto Social, un director podrá tener cualquier cargo remunerado con la sociedad y cualquier contrato, arreglo o contrato de un director o dignatario con la sociedad serán validos, ya que fueren con el director o con cualquiera sociedad la cual estuviere interesado como accionista, director o dignatario de otro modo y ningún director estará en la obligación de rendir cuentas a la sociedad de cualquier ganancia que emanare de cuales quiera de tale contratos, convenios o tratos, siempre que tal director hiciese conocer a los demás directores de la sociedad su interés en tal contrato, arreglo o contrato ya sea antes o al tiempo en que tal contrato, arreglo o trato se celebró o se determine y que dicho contrato arreglo o trato fuere aprobado por la Junta Directiva.

Las acciones de la sociedad sólo se podrán emitir de forma nominativa.



Sólo las Acciones Comunes Clase A, que son las únicas emitidas a la fecha, tienen derecho a voto en las Asambleas de Accionistas. Los tenedores de las Acciones Preferidas Acumulativas si las hubiese, no tendrán derecho a asistir a las reuniones de la Asamblea de Accionistas pero sí a recibir dividendos acumulativos sobre sus acciones.

Los tenedores de las acciones comunes Clase B y de las Acciones Preferidas si las hubiese, no tendrán derecho preferencial a suscribir o comprar las acciones que la sociedad emita, ya sea por razón de aumento de capital o por cualquier otro motivo. Únicamente los tenedores de las Acciones Comunes Clase A tendrán derecho preferencial a inscribir o comprar las acciones que la sociedad emita en proporción del número de acciones de dicha clase de que sean tenedores, mientras las acciones no hayan sido inscritas en una bolsa de valores para ser negociadas.

Con relación a las condiciones que gobiernan la forma en que las Asambleas Generales Anuales y las Asambleas Extraordinarias son convocadas, incluyendo las condiciones de admisión, el Pacto Social del emisor prevé lo siguiente:

- 1. Las reuniones de la Junta de Accionistas se celebrarán por lo menos una vez cada año, en la fecha y lugar que disponga la Directiva.
- 2. El Secretario notificará a todos los accionistas el día, hora y lugar de las reuniones a celebrarse con por lo menos 10 días de anticipación y no más de 30 días antes de la fecha de la reunión, mediante notificación escrita, correo certificado, correo electrónico o por anuncio en periódico con 15 días de antelación a la fecha de la reunión.
- 3. En cada reunión se requerirá la presencia de la mitad más una de las acciones Comunes Clase A emitidas y en circulación de la sociedad para constituir quórum.
- 4. De no constituirse quórum en la primera convocatoria, la Junta Directiva deberá proceder a hacer una segunda convocatoria. De no darse el quórum en la segunda convocatoria, la Junta Directiva procederá a hacer una tercera convocatoria, constituyéndose el quórum, con los presentes.
- 5. En todas las reuniones de los Accionistas, cualquier accionista podrá hacerse representar por mandatario, que no tendrá que ser accionista y que podrá ser nombrado por documento público o privado.

Con relación a la limitación en los derechos para ser propietarios de valores, incluyendo las limitaciones impuestas por ley extranjera o el pacto social a los derechos de accionistas no residentes o extranjeros para ejercer derechos de voto, el emisor declara que en su Pacto Social



no se imponen limitaciones de dicha naturaleza, ni otras por razón de la nacionalidad o residencia de sus accionistas.

Con relación a la existencia de cláusulas en el pacto social o acuerdos de accionistas que limiten, difieran, restrinjan o prevengan el cambio de control accionario del Grupo o sus subsidiarias, en caso de fusión, adquisición o reestructuración corporativa, el Grupo declara que su Pacto Social no prevé ningún procedimiento, mecanismo o limitación aplicable a un evento de cambio de control accionario del Grupo o sus subsidiarias, fusión, adquisición o reestructuración corporativa.

Con relación a la existencia de condiciones impuestas por el pacto social para modificaciones al capital cuando dichas condiciones sean más rigurosas que las requeridas por Ley, el Grupo declara que de acuerdo a su Pacto Social una reforma al mismo, incluyendo el capital social, debe ser autorizada por la Asamblea de Accionistas/Junta Directiva y dicha condición no es más rigurosa que la requerida por la Ley aplicable.

C. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

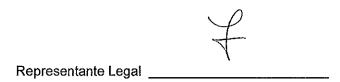
1. GIRO NORMAL DE NEGOCIO

El Grupo es dueño del 100% de un grupo de empresas que brindan diversos servicios tanto financieros como de análisis e investigación económica y financiera. A continuación se detallan los negocios de las empresas del Grupo:

2. INDESA & CO, INC.

Dentro del giro normal de negocios que posee Indesa & Co., Inc. está la investigación y el análisis económico. Desde hace más de 28 años se realiza el Foro Empresarial Indesa, foro por inscripción que está dirigido a más de cien miembros entre Empresarios, Presidentes, Gerentes y Ejecutivos clave que representan a las principales empresas nacionales y multinacionales que operan en Panamá. En dicho foro se analiza la situación macroeconómica de Panamá, sus perspectivas a futuro y de la región, además se realizan análisis de industrias específicas y temas de actualidades varias. Además se ofrecen los servicios de investigación y análisis económico, asesoría financiera y demás servicios de consultoría de negocios.

3. INDESA CAPITAL, INC.



Sociedad panameña dedicada a proveer servicios de 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*).

4. INDESA CAPITAL INTERNATIONAL, LTD.

Sociedad inscrita en BVI que tiene como objetivo brindar asesoría financiera y servicio de finanzas corporativas a clientes fuera del territorio panameño. Este tipo de asesoría se han realizado en los países de la región como: Colombia, Guatemala, Honduras, El Salvador, Nicaragua, Costa Rica, Venezuela, Ecuador y República Dominicana.

5. ROMINA PROPERTY, INC., GUADALAMAR, S.A. Y GALDIANO PROPERTIES, INC.

Sociedades incorporadas de acuerdo a las leyes de la República de Panamá y se dedican a la administración de bienes inmuebles y bienes reposeídos.

Sintetizando, los servicios integrados del Grupo se concentran en las siguientes áreas:

Asesoría Económica y Financiera	Servicios de Finanzas Corporativas	Inversiones & Financiamientos	Consultoría Gerencial
Foro Empresarial	Asesoría Estratégica & Financiera	Private Equity	Mejora de Desempeño ("Performance Improvement")
Estudios de Industria	Fusiones & Adquisiciones	Financiamientos puente	Monitoreo y Control de Resultados (KPI's)
Estudios de factibilidad de negocios	Levantamiento de Capital	Mezzanine	Efectividad Comercial
Business Plans	Valoraciones	Sindicaciones	Cadena de Valor

DESCRIPCION DE ESTA INDUSTRIA Y PRINCIPALES MERCADOS EN LOS QUE COMPITE

Dada la naturaleza del Grupo, sus empresas compiten en diversos segmentos de la industria financiera, en las cuales en algunos casos son pioneras en productos y servicios.



En el caso particular de Indesa & Co, Inc., su producto Foro Empresarial Indesa el cual tiene más de 28 años en el mercado ha tenido competencia que de tiempo en tiempo ofrece servicios similares. En el departamento de consultoría existen varios competidores como lo son las firmas auditoras y diversos consultores independientes.

En Indesa Capital, Inc., empresa que brinda servicios de asesoría en finanzas corporativas se puede observar jugadores nacionales con características muy similares a las de Indesa Capital, Inc., pero además el mercado local ofrece espacio para jugadores extranjeros de gran tamaño y reconocimiento a nivel mundial.

INGRESOS POR ACTIVIDAD

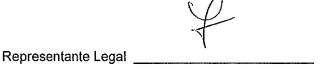
Indesa Holdings Corp. Registro de Ingresos

(\$USD)	Al 31 de di	12/11	
	2012	2011	% Var.
Ingresos			
Honorarios y comisiones por			
asesoría financiera	1,952,750	3,787,773	-48.4%
Intereses	563,853	577,748	-2.4%
Otros ingresos	24,103	11,910	102.4%
Total de ingresos de operaciones	2,540,706	4,377,431	-42.0%

^{*}Fuente: Estados Financieros Interinos e Auditados de Indesa Holdings Corp. y subsidiarias (ver Anexo).

En el cuadro superior se podrá observar los ingresos por segmento de negocios. El rubro de mayor importancia en los ingresos proviene de honorarios y asesorías realizadas en el territorio panameño. El emisor no mantiene ningún cliente que represente individualmente más del 10% del total de sus ingresos. Los ingresos están segmentados en tres diferentes rubros: el de ingresos por honorarios y comisiones de asesoría financiera mientras que los ingresos por intereses en su gran mayoría provienen del giro de negocios de Indesa Capital, Inc. relacionado con su uso de capital en financiamientos. Otros ingresos representan interés e ingresos varios en concepto de actividades de tesorería.

La actividad de otorgar préstamos en dinero al público requiere una Licencia expedida por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio de Industrias. Indesa Capital Inc., cuenta con dicha autorización para operar. Además de la necesidad de contar con esta autorización,

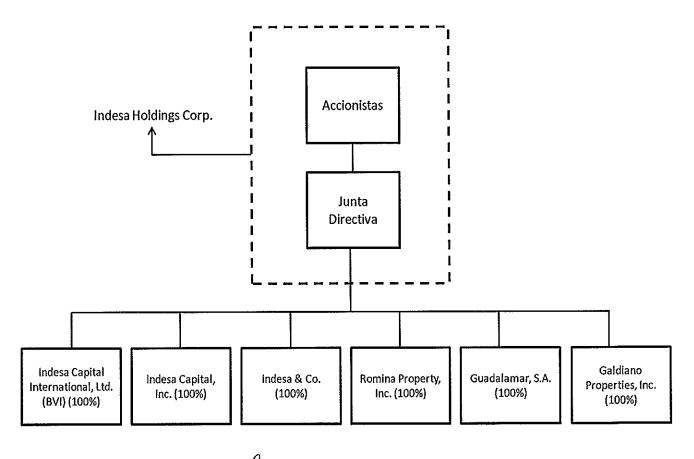


el desarrollo del negocio de dicha subsidiaria del Grupo no depende de otras licencias industriales, comerciales o contratos financieros, ni el Grupo tiene dependencia de ningún contrato con clientes o suplidores. La subsidiaria Indesa Capital, Inc. presenta reportes periódicos a la referida Dirección de Empresas financieras del Ministerio de Comercio e Industrias y también a la Superintendencia del Mercado de Valores por razón del registro y colocación de Bonos Corporativos que fueron objeto de oferta pública a inicios del año 2010.

Restricciones Monetarias: La República de Panamá, domicilio legal del emisor, no restringe la libre circulación de capitales. El emisor no tiene accionistas domiciliados fuera de la República de Panamá a la fecha de este informe y todos los aportes que ha recibido en concepto de pago capital por sus socios han sido locales.

D. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

El Grupo es una compañía tenedora del 100% de las acciones de un grupo de empresas dedicadas a proveer asesoría y servicios financieros. A continuación, se muestra un organigrama y se describen las actividades de las subsidiarias de Indesa Holdings Corp.:





- 1. Indesa & Co. está incorporada de acuerdo a las leyes de la República de Panamá y se dedica al negocio de asesoría, investigación, análisis y consultorías en materias económicas y financieras.
- 2. Indesa Capital, Inc. es una sociedad anónima incorporada de acuerdo a las leyes de la República de Panamá y se dedica a proveer servicios de asesoría en finanzas corporativas (compra, venta, des-inversiones y fusiones de empresas; valoraciones de empresas y proyectos; consecución de deuda y capital, incluyendo emisiones públicas y privadas de valores); y realización de inversiones propias en capital (Private Equity), cuasi capital y deuda subordinada (Mezzanine Financing) y préstamos puente (Bridge Loans). La empresa cuenta con una licencia de Financiera otorgada por la Dirección de Empresas Financieras, adscrita al Ministerio de Comercio de Industrias de Panamá.
- 3. Indesa Capital International, Ltd., está incorporada de acuerdo a las leyes de las Islas Vírgenes Británicas y se dedica al negocio de brindar asesorías económicas y financieras de clientes en el extranjero. Este tipo de asesoría se han realizado en los países de la región: Guatemala, Honduras, El Salvador, Nicaragua, Costa Rica, Venezuela, Ecuador y República Dominicana.
- 4. Romina Property, Inc., esta incorporada de acuerdo a las leyes de la República de Panamá y se dedica a la administración de bienes inmuebles y bienes reposeídos.
- 5. Guadalamar, S.A. esta incorporada de acuerdo a las leyes de la República de Panamá y se dedica a la administración de bienes inmuebles y bienes reposeídos.
- Galdiano Properties, Inc. esta incorporada de acuerdo a las leyes de la República de Panamá y se dedica a la administración de bienes inmuebles y bienes reposeldos.

E. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al ser una entidad cuyo principal negocio es brindar servicios tanto de consultoría como financieros, el Grupo no requiere de una base material de activos fijos para su giro comercial. Al 31 de diciembre del 2012, en el balance general del Grupo reportó un total de Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras neto por US\$333 mil ó 2.5% del total de activos. Estos activos están valorados al costo, menos la depreciación acumulada.

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 son cargadas a las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta.

F. INVESTIGACION Y DESARROLLO, PATENTES, LICENCIAS, ETC.

Dada la naturaleza de las operaciones financieras del Grupo, el Grupo no cuenta con un programa de Investigación y Desarrollo, Patentes o Licencias.

G. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

El Grupo cada día toma más ventaja de las sinergias operativas de su afiliación entre las subsidiarias y así desarrolla productos y servicios flexibles y dinámicos que la diferencian de la competencia. Para ello concentra sus negocios en algunos rubros específicos como el crecimiento y fortalecimiento de sus servicios en el área de Finanzas Estructuradas.

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS DEL GRUPO

Para poder tener un mejor entendimiento sobre el análisis de los resultados financieros y operativos sobre el Grupo se expondrán cifras al cierre del año fiscal 2012 comparando las mismas con el año 2011 y 2010.

A. LIQUIDEZ

Para efectos de análisis de la liquidez del Grupo, resulta relevante examinar la cartera de crédito de Indesa Capital, Inc., y especialmente la calidad de sus financiamientos, lo cual permite inferir un indicador de liquidez operativo.

El perfil de vencimiento y la antigüedad de la cartera de Indesa Capital, Inc. al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, año de cierre fiscal, se detallan a continuación:



Indesa Capital, Inc. Perfil de Vencimiento

(\$USD)			Al 31 de dicie	mbre,		
	2012	%	2011	%	2010	%
Hasta 60 dias	89,322	11.1%	91,032	2.7%	632,488	10.0%
De 61-90 dias	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
De 91-180 dias	25,172	3.1%	2,298,925	68.2%	3,392,254	53.5%
De 181-360 días	-	0.0%	15,799	0.5%	589,097	9.3%
Mas de 260 dias	71,467	8.9%	97,807	2.9%	585,608	9.2%
Vencidos	616,636	76.8%	867,698	25.7%	1,140,657	18.0%
Total	802,597	100.0%	3,371,261	100.0%	6.340.104	100.0%

Antigüedad de Cartera

(\$USD)			Al 31 de dicie	mbre,		
	2012	%	2011	%	2010	%
Corriente	154,297	19.2%	2,472,986	73.4%	4,920,662	77.6%
De 31-90 dias	11,008	1.4%	25,134	0.7%	6,184	0.1%
De 91-120 dias	8,416	1.0%	-	0.0%	4,334	0.1%
Mas de 120 dias	12,240	1.5%	5,443	0.2%	268,267	4.2%
Vencidos	616,636	76.8%	867,698	25.7%	1,140,657	18.0%
Total	802,597	100.0%	3,371,261	100.0%	6,340,104	100.0%

^{*}Fuente: Estados Financieros Interinos e Auditados de Indesa Holdings Corp. y subsidiarias (ver Anexo).

Al 31 de diciembre del 2012 la cartera de crédito disminuyó significativamente a US\$803mil dólares en comparación con los \$3.4 millones del año pasado. Esto se debe principalmente al cambio en el giro de negocios de la subsidiaria Indesa Capital, Inc. la cual se ha enfocado en el manejo de inversiones y créditos puente para proyectos selectivos.

Durante el 2012 la mayoría de la cartera corto plazo fue debidamente cobrada a su vencimiento, dejando como resultado un 76.8% del total de la cartera considerada vencida. Es importante mencionar que esta cartera vencida se encuentra en proceso judicial, sin embargo ha ido disminuyendo y la gran mayoría de estos préstamos están respaldados por garantías tangibles.

Como se aprecia en las cifras del Grupo presentadas a continuación, el componente correspondiente a Efectivo y Depósitos dentro de los Activos al 31 de diciembre de 2012 es por US \$4,452,230 equivalentes a un 33.5% del total de activos.



Representante Legal

Indesa Holdings Corp. Balance General

(\$USD)	Al 31 de diciembre,							
·· · -	2012	%	2011	%	2010	%		
Activos								
Efectivo y depósitos	4,452,230	33.6%	4,181,293	32.0%	5,086,690	40.9%		
Préstamos por cobrar, neto	554,462	4.2%	3,109,393	23.8%	5,819,941	46.9%		
Otros activos corrientes	7,299,333	55.1%	5,077,908	38.8%	208,474	1.7%		
Total de Activos Corrientes	12,306,025	92.9%	12,368,594	94.6%	11,115,105	89.5%		
Otros activos, no corrientes	935,510	7.1%	711,597	5.4%	1,307,290	10.5%		
Total Activos	13,241,535	100.0%	13,080,191	100.0%	12,422,395	100.0%		
Pasivos								
Cuentas por pagar	658,541	25.1%	170,650	7.2%	86,048	4.1%		
Total de Pasivos Corrientes	658,541	25.1%	170,650	7.2%	86,048	4.1%		
Otros pasivos	228,231	8.7%	477,087	20.0%	299,356	14.1%		
Bono por pagar	1,734,000	66.2%	1,734,000	72.8%	1,734,000	81.8%		
Total de Pasivos	2,620,772	100.0%	2,381,737	100.0%	2,119,404	100.0%		
Patrimonio								
Acciones comunes	8,499,170	80.0%	8,499,170	79.4%	8,699,896	84.4%		
Acciones Preferidas			-	0.0%	-	0.0%		
Reserva voluntaria	190,652	1.8%	190,652	1.8%	-	0.0%		
Aportes de capital	344,696	3.2%	344,696	3.2%	350,000	3.4%		
Cambio netos en valores								
disponibles para la venta	(85,118)	-0.8%	(180,679)	-1.7%	(175,000)	-1.7%		
Utilidades no distribuidas	1,671,363	15.7%	1,844,615	17.2%	1,428,095	13.9%		
Total de Patrimonio	10,620,763	100.0%	10,698,454	100.0%	10,302,991	100.0%		
Total de Pasivos y Patrimonio	13,241,535		13,080,191		12,422,395			

^{*}Fuente: Estados Financieros Interinos e Auditados de Indesa Holdings Corp. y subsidiarias (ver Anexo).

Durante el año 2012, los activos totales incrementaron en un 1.2% al alcanzar \$13.2MM, lo que representa un incremento de \$0.161MM sobre el total de activos al cierre del año fiscal 2011. El decrecimiento en la cartera de préstamos fue recompensado por un crecimiento en valores disponibles para la venta.

B. RECURSOS DE CAPITAL

Los recursos de capital del Grupo al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, se detallan a continuación:



Indesa Holdings Corp. Recursos de Capital (\$USD)

	AI 3	1 de diciemb	re,
	2012	2011	2010
Patrimonio			
Acciones comunes	8,499,170	8,499,170	8,699,896
Acciones preferidas		-	-
Reserva de capital	190,652	190,652	-
Aportes pendientes de capitalizar	344,696	344,696	350,000
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(85,118)	(180,679)	(175,000)
Utilidades no distribuidas	1,671,363	1,844,615	1,428,095
Total de Patrimonio	10,620,763	10,698,454	10,302,991
Total de Pasivos	2,620,772	2,381,737	2,119,404
Razón Pasivo/Patrimonio	0.25x	0.22x	0.21x

^{*}Fuente: Estados Financieros Interinos e Auditados de Indesa Holdings Corp. y subsidiarias (ver Anexo).

Durante el año fiscal 2012 el patrimonio del Grupo disminuyó de \$10.69MM a \$10.62MM, producto del pago de dividendos a los accionistas.

Para febrero del año 2010 Indesa Capital, Inc. obtiene autorización de la Superintendencia del Mercado de Valores para realizar una emisión pública de bonos corporativos de hasta US\$15.0MM. A su vez, se redimieron las acciones preferidas, es por ello que para el 31 de diciembre de 2010 el patrimonio es de \$10.3MM.

Las cifras antes mencionadas y el total de pasivos al 31 de diciembre de 2012 reflejan una Razón Pasivo/Patrimonio de 0.25 veces. Este nivel tan bajo de apalancamiento se debe a la poca deuda que el emisor tiene con respecto a su patrimonio.

C. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

El Estado de Resultados del Emisor al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se detalla a continuación:



-64.1%

44.2%

1,933,568

Indesa Holdings Corp. Resumen de Resultados (\$USD)

Ganancia neta

177	Para el año terminado el 31 de diciembre,						
	2012	%	2011	%	% Crecimiento		
Total de ingresos	2,540,706	100.0%	4,377,431	100.0%	-42.0%		
Provisiones y otros costos op.	(3,025)	-0.1%	(106,890)	2.4%	-97.2%		
Ganancia operativa	2,424,663	95.4%	4,189,980	95.7%	-42.1%		
Gastos administrativos	(1,689,417)	-66.5%	(1,888,665)	-43.1%	-10.5%		
Ganancia antes de impuestos	735,246	28.9%	2,301,315	52.6%	-68.1%		
Impuestos sobre la renta	(41,910)	1.6%	(367,747)	-8.4%	88.6%		

^{*}Fuente: Estados Financieros Interinos e Auditados de Indesa Holdings Corp. y subsidiarias (ver Anexo).

693,336

Como se puede observar en el cuadro, los ingresos del Grupo para el cierre del año fiscal de 2012 fueron de \$2.5MM. Los ingresos disminuyeron durante el año 2012 un 42% debido a una disminución en los servicios de asesoría financiera y comisiones por financiamientos. A su vez la ganancia antes de impuesto sobre la renta fue de \$0.735MM en comparación con \$2.3MM en el 2011.

27.3%

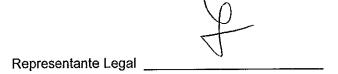
Los gastos generales disminuyeron 10.5%, pasando de \$1.9MM en el 2011 a \$1.7MM para el 2012. Los gastos administrativos del Grupo están concentrados en su mayoría en salarios, remuneraciones y servicios profesionales.

La ganancia neta de impuesto al 31 de diciembre de 2012 registró un total de US\$693mil, lo cual representa una disminución de 64.1% comparado con el año fiscal anterior

D. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS

Para el período año 2013 - 2014 las perspectivas económicas apuntan hacia un crecimiento que estará impulsado por fuertes expansiones de la inversión privada y pública así como del consumo privado.

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



El plan de inversiones actual que tiene el Gobierno Nacional sigue su curso y se estima que se estarán generando inversiones relacionadas a la ampliación del canal, la ampliación del aeropuerto de Tocumen, construcción del metro, entre otras. Consecuentemente el consumo estará alimentado por el mayor nivel de empleo, el crédito bancario y el creciente gasto público. El nivel de demanda existente de crédito tanto comercial como personal (local y extranjero) y oportunidades para reestructurar o refinanciar obligaciones siguen siendo el motor de la economía panameña

III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

A. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES Y ASESORES

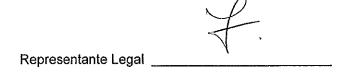
1. JUNTA ASESORA DE INDESA HOLDINGS CORP.

Guillermo O. Chapman, Jr. - Presidente de la Junta Asesora y Socio Principal

Licenciado en economía de Lousiana State University y Maestría en Economía y Finanzas de la misma institución. Fundador y Presidente de la Junta Asesora y Socio Principal de INDESA HOLDINGS CORP. y subsidiarias. Cuenta con más de cuarenta años de experiencia en la consultoría a empresas privadas y al sector público en factibilidad de proyectos, asesoría financiera, estrategia y análisis del entorno económico. Fue Ministro de Planificación y Política Económica de la República de Panamá (ahora Ministerio de Economía y Finanzas) y Gobernador del Banco Interamericano de Desarrollo, del Banco Mundial y del Fondo Monetario Internacional (1994-1998). Formó parte del grupo de empresarios que fundó la Bolsa de Valores de Panamá en 1990 y sirvió como Presidente de su Junta Directiva en el periodo 1993-1994. En la actualidad también es miembro de la Junta Directiva de la Autoridad del Canal de Panamá.

Marco A. Fernández

Economista de la Universidad de los Andes y Ph.D. en Economía de la Universidad de Manitoba, Winnipeg, Canadá. Profesor Visitante de INCAE Business School desde 1989 hasta la fecha y miembro de Juntas Directivas de destacadas empresas bancarias, de seguros y comerciales. Miembro de la Junta Asesora y socio de Indesa Holdings Corp. y subsidiarias. Ha sido analista del entorno empresarial en Panamá y en otros países latinoamericanos por los últimos treinta años. Ha publicado



trabajos sobre dolarización, sostenibilidad fiscal, integración financiera internacional y estrategia empresarial para instituciones financieras.

2. JUNTA DIRECTIVA DE INDESA HOLDINGS CORP.

Felipe Chapman - Presidente

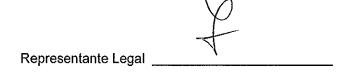
Tiene un BA en Economía de Brown University y MBA del INCAE Business School. Es Presidente de las juntas directivas de Latinex Holdings, Bolsa de Valores de Panamá y de Optima Compañía de Seguros. También forma parte de las juntas directivas de Tropical Energy Corporation, Félix B. Maduro, Holding Nacional de Inversiones, Latin Clear y de la Fundación Psoriasis de Panamá. Antes de formar parte del equipo de INDESA, fue Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de la Bolsa de Valores de Panamá. Felipe cuenta con más de 20 años de experiencia profesional en asesoría financiera y estratégica, inversiones, análisis económico, mercados de capitales y banca de inversión, tanto en Panamá como la región.

Luis A. Navarro - Vicepresidente

Posee títulos de Ingeniería Administrativa e Ingeniería Mecánica de la Universidad de Missouri-Rolla y un grado de Maestría en Ingeniería Industrial de la Universidad de Virginia Tech. Es Socio Director de Indesa Holdings Corp. y subsidiarias. Banquero por más de 20 años, destacándose como Gerente General de BankBoston y de Banistmo en Panamá. Además, el Sr. Navarro se ha enfocado durante los últimos años en estructurar y ejecutar financiamientos para expansiones comerciales, proyectos de infraestructura y compra-venta de negocios. Ha fungido como presidente de la Cámara de Comercio Americana (Amcham) y de la Asociación Bancaria de Panamá. Actualmente participa en varias directivas, incluyendo: Director de Dicarina y Presidente de Corporación La Prensa.

Frederick A. Obediente - Secretario

Posee una Maestría en Administración de Empresas (MBA) de la Universidad de Columbia, Nueva York. Adicionalmente posee licenciaturas en Administración Industrial de la Universidad de Purdue y de Comercio con Especialización en Contabilidad (CPA) de la Universidad Nacional de Panamá. Es Socio Director de Indesa Holdings Corp. y subsidiarias. Durante más de 25 años, se ha destacado en las áreas de finanzas, planeación estratégica y liderazgo del cambio, desempeñándose como Vicepresidente del Banco Continental de Panamá supervisando varios procesos de transformación e



integración del banco; como Vicepresidente de Finanzas (CFO) de Copa Airlines, dimensionando y ejecutando la evolución del "Hub de las Americas" y cambio de flota; como primer Gerente General de Telered, S.A. (Sistema Clave) y otros puestos ejecutivos en empresas multinacionales. Es miembro de las Juntas Directivas de las empresas: Telered, S.A., El Carmen Investments, S.A. y Compañía Inmobiliaria San Felipe, S.A.

Guillermo Chapman III - Tesorero

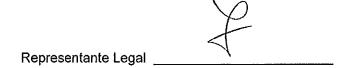
Egresado de Tufts University, MA donde obtuvo su licenciatura en Economía y posteriormente realizó estudios de post grado en Southern Methodist University de Dallas TX donde obtuvo su MBA. Actualmente funge como Vicepresidente Ejecutivo de Empresa General de Capital, S.A. subsidiaria de Empresa General de Inversiones, S.A., cargo que ha desempeñado desde el 2005. Previamente fungió por 9 años como Director de Finanzas y CFO de Telefónica Móviles Panamá (antes BellSouth Panamá) donde tenía responsabilidades regionales. También fue asesor financiero en Panamerican Management Services y corredor de valores autorizado. Sus experiencias previas fueron en el área de finanzas en reconocidas empresas locales como Motta Internacional en la Zona Libre de Colón y el Banco General en Panamá. Es miembro de la Junta Directiva de importantes sociedades como BG Valores, la administradora de fondos de pensiones ProFuturo, la fabricadora de envases plásticos Plastiglas, la desarrolladora de proyectos de energía Panama Power Holdings y la distribuidora local de combustible, Petróleos Delta.

Guillermo T. Henne Motta - Director

Posee licenciaturas de Ciencias de Horticultura de la Universidad de Southwestern Louisiana. También posee un MBA con énfasis en finanzas de la Universidad Latinoamericana de Ciencia y Tecnología y un grado de MBA Global de la Universidad de Thunderbird y el Tecnológico de Monterrey. Actualmente ocupa el cargo de Presidente de M&A Capital. En años recientes ha fungido como ejecutivo en Roberto Motta, S.A. y Presidente de Servicios Ambientales de Chiriquí, S.A. Es miembro de la Junta Directiva de importantes sociedades como Cochez y Compañía, S.A., Novey, Seguros Morrice Urrutia (Semusa), Banvivienda, Holding Nacional de Inversiones, XCC Logistics, Rapi Préstamos y la Fundación Bobby y Dora Motta.

Joseph Fidanque III - Director

Nacido el 21 de diciembre de 1966 en la República de Panamá, Ciudad de Panamá, Joseph Fidanque IIIº tiene una Licenciatura en Economía por la Universidad de Tufts, Boston, Massachusetts.



Actualmente es Presidente de Mobilphone de Panamá, empresa proveedora de servicios inalámbricos de banda ancha; Fidanque Hermanos e Hijos S.A., representantes de American Express Travel Related Services Company y fundador de Star Contact Ltd, un "outsourcer" de centro de llamadas (BPO), con más de 3,000 empleados, proporciona soporte a clientes listados en Fortune 500 en los Estados Unidos. A su vez, sirve en la Junta Directiva de varias empresas panameñas, incluyendo Multiholding Corporation (infraestructura de telecomunicaciones y electricidad), Colon Import & Export (logística), Copa Airlines (NYSE: CPA) y Félix B. Maduro. También es miembro de la Junta de Intelfon S.A. de C.V, una empresa de telefonía celular en El Salvador, es miembro de la Junta Directiva de Young Presidents' Organization (YPO) y Young Entrepreneurs' Organization (YEO), también es miembro de la Junta Directiva de la Fundación del Smithsonian Tropical Research Center (STRI) en Panamá y del Venture Club de Panamá.

Ricardo Roux - Director

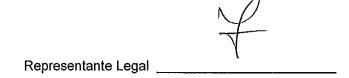
Posee título de Ingeniero Mecánico de University of Notre Dame en South Bend Indiana. Posteriormente, obtuvo un MBA de Babson College en Massachussets, Estados Unidos. El Sr. Roux inició su carrera profesional en The Chase Manhattan Bank, N.A. en Puerto Rico, República Dominicana y Panamá. Por doce años laboró en Wall Street Securities donde llegó a ocupar el cargo de Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General. Fue director de La Bolsa de Valores de Panamá; S.A. de 2001 a 2004. Desde mayo del 2003 ocupa el cargo de Vicepresidente Ejecutivo de Financiera Automotriz, S.A. donde también es Director y Dignatario. Adicionalmente es Presidente de Bavarian Motors Panamá, S.A. y Empresa de Alquileres de Automóviles, S.A. (Hertz) en Panamá y Director en Financial Warehousing of Latin America y Transbal, S.A.

3. PRINCIPALES EJECUTIVOS DE INDESA HOLDINGS CORP.

INDESA HOLDINGS CORP., no cuenta con ejecutivos o administradores. Dado que la compañía es un holding o empresa tenedora, los negocios son administrados por los ejecutivos de sus subsidiarias. Estos ejecutivos son:

Felipe Chapman - Socio Director

Tiene un BA en Economía de Brown University y MBA del INCAE Business School. Es Presidente de las juntas directivas de Latinex Holdings, Bolsa de Valores de Panamá y de Optima Compañía de



Seguros. También forma parte de las juntas directivas de Tropical Energy Corporation, Félix B. Maduro, Holding Nacional de Inversiones, Latin Clear y de la Fundación Psoriasis de Panamá. Antes de formar parte del equipo de INDESA, fue Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de la Bolsa de Valores de Panamá. Felipe cuenta con más de 20 años de experiencia profesional en asesoría financiera y estratégica, inversiones, análisis económico, mercados de capitales y banca de inversión, tanto en Panamá como la región.

Luis A. Navarro - Socio Director

Posee títulos de Ingeniería Administrativa e Ingeniería Mecánica de la Universidad de Missouri-Rolla y un grado de Maestría en Ingeniería Industrial de la Universidad de Virginia Tech. Es Socio Director de Indesa Holdings Corp. y subsidiarias. Banquero por más de 20 años, destacándose como Gerente General de BankBoston y de Banistmo en Panamá. Además, el Sr. Navarro se ha enfocado durante los últimos años en estructurar y ejecutar financiamientos para expansiones comerciales, proyectos de infraestructura y compra-venta de negocios. Ha fungido como presidente de la Cámara de Comercio Americana (Amcham) y de la Asociación Bancaria de Panamá. Actualmente participa en varias directivas, incluyendo: Director de Dicarina y Presidente de Corporación La Prensa.

Frederick A. Obediente - Socio Director

Posee una Maestría en Administración de Empresas (MBA) de la Universidad de Columbia, Nueva York. Adicionalmente posee licenciaturas en Administración Industrial de la Universidad de Purdue y de Comercio con Especialización en Contabilidad (CPA) de la Universidad Nacional de Panamá. Es Socio Director de Indesa Holdings Corp. y subsidiarias. Durante más de 25 años, se ha destacado en las áreas de finanzas, planeación estratégica y liderazgo del cambio, desempeñándose como Vicepresidente del Banco Continental de Panamá supervisando varios procesos de transformación e integración del banco; como Vicepresidente de Finanzas (CFO) de Copa Airlines, dimensionando y ejecutando la evolución del "Hub de las Americas" y cambio de flota; como primer Gerente General de Telered, S.A. (Sistema Clave) y otros puestos ejecutivos en empresas multinacionales. Es miembro de las Juntas Directivas de las empresas. Telered, S.A., El Carmen Investments, S.A. y Compañía Inmobiliaria San Felipe, S.A.

Ricardo Arosemena – Director de Riesgo



Es Licenciado en Economía del Instituto Tecnológico Autónomo de México, Ciudad de México y además cuenta con grado de Maestría en Economía de la Universidad de California en Los Angeles (UCLA), Estados Unidos. En su carrera profesional de más de 20 años, se desempeñó como banquero entre 1992 y 2005, destacándose su papel como Vicepresidente de Administración de Crédito & Información de BankBoston en Panamá. También ha laborado como economista en los Ministerios de Hacienda y Tesoro, y de Planificación y Política Económica de Panamá. Es Profesor del Programa de Global Business en la Universidad Latinoamericana de Ciencia y Tecnología (ULACIT) de Panamá.

Francisco Escoffery – Director de Finanzas Corporativas

Es Ingeniero Civil de la Universidad Católica Santa María la Antigua con grado de Maestría en Administración Industrial de la Universidad de Purdue y MBA con especialidades en finanzas y producción de la Universidad de Chicago. Previo a unirse a INDESA fungió como liquidador de Filanbanco Trust & Banking Corp. Además se desempeñó como Vicepresidente en las áreas de riesgo, cumplimiento, crédito y mercadeo en el Banco Continental. También laboró en importantes instituciones financieras como lo son Citibank, BankBoston y Banco Santander Central Hispano. Es miembro de la Junta Administradora del Acelerador de Empresas de la Ciudad del Saber.

Mauricio Rodríguez - Director de Investigación y Análisis Económico

Es Licenciado en Economía de la Universidad de los Andes, República de Colombia. Además cuenta con un Máster en Economía del Medio Ambiente de la Universidad de Maryland en conjunto con Universidad de los Andes y también posee un MBA de la Universidad de los Andes. Previo a unirse a INDESA fungió como Director Económico de la Asociación de Comisionistas de Bolsa de Colombia. Además se desempeñó como Director de Riesgo del Fondo Nacional de Garantías de Colombia. También laboró en importantes instituciones como lo son Corporación Financiera Colombiana, Banco de Comercio Exterior de Colombia y el Centro de Estudios de Desarrollo Económico de la Universidad de los Andes.

Arturo Siller Chaix – Director de Consultoría Gerencial

En su carrera profesional cuenta con más de 10 años de experiencia en consultoría a empresas ayudándoles a lograr mayor rentabilidad y haciéndolas más productivas. Ha realizado proyectos en 8 países en diferentes en sectores de la industria como Retail, Banca, Seguros, Distribución, Producción, Servicios, Agro Industria, Tecnología y Comunicaciones, etc. También laboro como AVP de Banca



Personal y Preferencial para Banco Continental. Es Ingeniero en Sistemas del Tec de Monterrey (ITESM) y MBA en la Universidad Pontificia Comillas (ICADE) en Madrid, España.

Lorenzo Rivera - Asesor

Posee título de licenciatura en economía de la Universidad de Nueva Orleans. Se desempeño en la Banca por más de 25 años con el Chase Manhattan Bank, HSBC, TowerBank, y BankBoston, destacándose como Vicepresidente Senior, en áreas de Negocios y Tesorería. Lideró la elaboración e implementación de iniciativas para el rediseño de la tesorería incorporando la mesa de monedas, nuevas sucursales con enfoques corporativos y otras en consumo, y el diseño e incorporación de nuevos productos bancarios. Actualmente funge como asesor en INDESA.

Neibys Quintero de Holguín - Asesora

Posee título de Contador Público Autorizado, graduada en la Universidad Santa María La Antigua. Posee una maestría de INCAE Business School en Administración de Empresas. Ha ejercido como Administradora de Inversiones desde 1999 administrando patrimonios por más de \$300 millones en diferentes empresas administradoras de Fondos de Pensiones. Posee licencia de Administrador de Inversiones emitida por la SMV en el 2002 (CNV-Resol. No.358-02) y licencia de Ejecutivo Principal (CNV-Resol. No.42-09). Del 2008 al 2011 la Licda. Quintero ejerció como Gerente País de Improsa Sociedad Administradora de Inversiones Inmobiliarias, para el Grupo Financiero Improsa de Costa Rica. A la fecha se desempeña como asesora de Indesa Capital.

4. ASESORES LEGALES:

Los asesores legales externos del Emisor son Patton, Moreno & Asvat, domiciliados en el Paseo Roberto Motta, Costa del Este, edificio Capital Plaza, piso 8, con teléfono 260-8044, fax 263-7887 y apartado postal 0819-05911. Estos asesores legales son los mismos que prestan sus servicios para el registro de los valores. El emisor no tiene abogado interno.

5. AUDITORES:

Los auditores externos del Emisor son PricewaterhouseCoopers y el contacto principal es el Licda. Diana Lee, Socia de la firma quien puede ser localizada en el teléfono 206-9200, fax 264-5627.



El emisor no tiene auditor interno. Ninguno de los directores y/o dignatarios del Emisor ha sido designado en su cargo sobre la base de cualquier arreglo o entendimiento con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores.

B. COMPENSACIÓN

Como se menciona anteriormente Indesa Holdings Corp., no tiene empleados propios. Al 31 de diciembre de 2012 Indesa Holdings Corp., ha pagado a sus directores la suma de US\$9,400.00 en concepto de dietas por asistir a las reuniones de Junta Directiva. La dieta por reunión es de US\$1,600.00 por sesión que se divide entre la cantidad de directores que asistan.

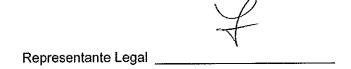
C. PRACTICAS DE LA JUNTA DIRECTIVA

La Junta Directiva de la sociedad estará compuesta de nueve (9) miembros como máximo y tres (3) miembros como mínimo y será electa o cambiada según se fije por resolución adoptada por el voto de la mayoría de los tenedores de Acciones Clase A, que constituyan quórum en cualquier reunión de la Junta Directiva. La mayoría simple de los directores constituirán quórum en cualquier reunión de la Junta Directiva. La Junta Directiva podrá ejercer todas las facultades de la sociedad con excepción de aquellas que la Ley o el Pacto Social confieran o reserven a los accionistas. La Junta Directiva, por consiguiente, tendrá el control y la administración de los negocios de la sociedad y podrá sin intervención de los accionistas, otorgar en fideicomiso, pignorar o hipotecar bienes de la sociedad y otorgar fianzas para garantizar las obligaciones de la sociedad y no de terceras personas.

En caso de vacante de la Junta Directiva, una mayoría de los Directores entonces en ejercicio, podrá elegir los Directores para ocupar dichas vacantes interinamente hasta que sean ratificados ó reemplazados en la próxima reunión de la Junta General de Accionistas.

Los dignatarios de la sociedad serán un Presidente, un Vicepresidente, un Secretario y un Tesorero. Cualquier dignatario podrá desempeñar más de un cargo. Los Dignatarios serán elegidos de entre los Directores por votación de la Junta Directiva.

Un director podrá tener cualquier cargo remunerado con la sociedad y cualquier contrato, arreglo o trato de un director o dignatario con la sociedad serán válidos, ya sea que fueren con el director o con cualquiera sociedad en la cual estuviere interesado como accionista, director o dignatario o de otro modo, y ningún director estará en la obligación de rendir cuenta a la sociedad de cualquiera ganancia

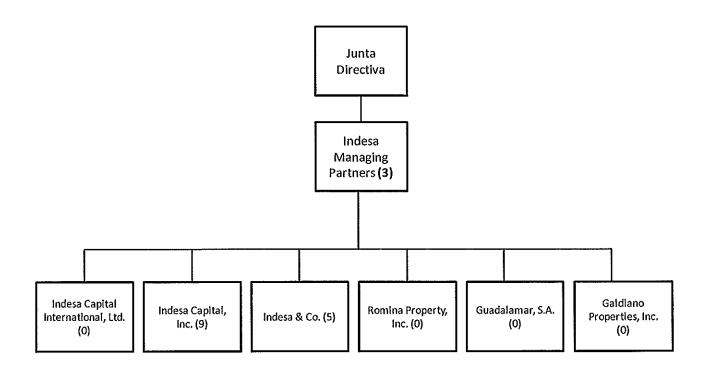


que emanare de cualesquiera de tales contratos, convenios o tratos, siempre que tal director hiciese conocer a los demás directores de la sociedad su interés en tal contrato, arreglo o trato ya sea antes o al tiempo en que tal contrato, arreglo o trato se celebre o se determine y que dicho contrato arreglo o trato fuere aprobado por la Junta Directiva.

Cualquier otro punto podrá ser encontrado en el Pacto Social de la empresa. En el expediente de consulta pública que mantiene la Superintendencia del Mercado de Valores, reposan copias completas del Pacto Social y todas las reformas del Pacto Social del Emisor.

D. EMPLEADOS

El Grupo no tiene empleados, sin embargo sus subsidiarias emplean a 14 personas además de los 3 miembros de Indesa Managing Partners, los cuales no se encuentran organizados en sindicatos ni amparados por una convención colectiva de trabajo. A continuación se presenta el organigrama operativo del Emisor con su respectivo número de empleados:



E. PROPIEDAD ACCIONARIA



Grupo de Empleados	Cantidad de acciones	% Respecto del Total de Acciones Emitidas	Número de Accionistas	% Que Representan Respecto de la Cantidad Total de Accionistas
Directores, Dignatarios Ejecutivos y Administradores	340,078	53.44%	11	26.83%
Otros Empleados	0	0.00%	0	0.00%
Otros Accionistas	296,295	46.56%	30	73.17%
Total	636,373	100.00%	41	100.00%

Al momento de la emisión no existían arreglos que incluyan a empleados en el capital del Grupo, ni arreglos que impliquen el reconocimiento de opciones sobre acciones u otros valores.

IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

A. IDENTIDAD Y NÚMERO DE ACCIONES

La Junta Directiva y el equipo ejecutivo, cuyos datos aparecen develados en el presente documento, poseen 340,078 acciones de las 636,373 en circulación, lo que representa un 53.44% de las acciones

B. PRESENTACIÓN TABULAR DE LA COMPOSICIÓN ACCIONARIA POR TIPO DE ACCIONISTA

Grupo de Empleados	Cantidad de acciones	% Respecto del Total de Acciones Emitidas	Número de Accionistas	% Que Representan Respecto de la Cantidad Total de Accionistas
Directores, Dignatarios Ejecutivos y Administradores	340,078	53.44%	11	26.83%
Otros Empleados	0	0.00%	0	0.00%
Otros Accionistas	296,295	46.56%	30	73.17%
Total	636,373	100.00%	41	100.00%

La composición accionaria del Emisor se refleja en la siguiente presentación tabular, según rangos por porcentaje de concentración en la tenencia de acciones y por número de accionistas:

Grupo de acciones	Número de acciones	and the state of t	Número de Accionistas	% del número de accionistas
1 - 1,000	2,313	0.36%	5	12.20%
1,001 - 5,000	45,980	7.23%	15	36.59%
5,001 - 10,000	19,157	3.01%	2	4.88%
10,001 - 20,000	103,293	16.23%	7	17.07%
20,001 - 50,000	256,482	40.30%	9	21.95%
Más de 50,000	209,148	32.87%	3	7.32%
TOTALES	636,373	100.00%	41	100.00%



Página 28 de 37

A la fecha de este Prospecto, ninguna tenencia individual excede del 12% del total de acciones emitidas y en circulación.

Los tenedores de las acciones son personas naturales y jurídicas, y ninguna de ella es, o representa a un Gobierno extranjero. Los derechos de voto de los accionistas se discute detalladamente en la sección del Pacto Social.

C. CAMBIO DE CONTROL ACCIONARIO

El Grupo fue constituido hace cuatro años y desde su incorporación, refleja una composición accionaria significativamente similar a la que tiene a la fecha.

Tampoco hay acuerdos ni intención de celebrarlos que modifiquen de forma significativa el control accionario de la empresa tenedora.



V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

En la Sección XI del Acuerdo SMV No 2-2010 del 16 de abril de 2010, se establece una lista de todas las personas que para los efectos de dicho acuerdo tienen la condición de Parte Relacionada del Emisor.

Con relación al registro de Acciones Comunes Clase A, existen las siguientes vinculaciones con Partes Relacionadas:

- A. Los directores y/o dignatarios de la empresa emisora, INDESA CAPITAL, INC. son, a su vez, directores y/o dignatarios de INDESA & CO. INC., e INDESA HOLDINGS CORP.
- B. Uno de los Directores del Emisor (Felipe Chapman), es Presidente de la Bolsa de Valores de Panamá.

Los Directores del Emisor son:

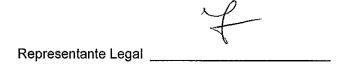
- · Felipe Chapman Arias
- Luis A. Navarro Linares
- Frederick Obediente
- Guillermo Henne Motta
- Joseph Fidanque III
- · Guillermo Chapman Arias
- Ricardo Roux Moses

VI. TRATAMIENTO FISCAL

De acuerdo con lo estipulado en el Artículo 269 del Decreto Ley 1 del 8 de julio de 1999, para los efectos del impuesto sobre la renta, impuesto sobre dividendos y del impuesto complementario no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas, que dimanen de la enajenación de valores emitidos o garantizados por el Estado.

De igual manera, tratamiento fiscal similar tendrán las ganancias y las pérdidas provenientes de la enajenación de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores, siempre que dicha enajenación se dé,

A. A través de una bolsa de valores u otro mercado organizado; ó



B. Como resultado de una fusión, una consolidación o una reorganización corporativa, bajo ciertas condiciones establecidas en dicha norma.

Asimismo, según el Artículo 270 del Decreto Ley 1 del 8 de julio de 1999, según fue modificado por la Ley 8 de 15 de marzo de 2010, los intereses que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores causarán impuesto sobre la renta a base de una tasa única del cinco por ciento (5%) que deberá ser retenido por la persona que pague o acredite tales intereses. Estas rentas no se considerarán parte de las rentas brutas de los contribuyentes, quienes no quedan obligados a incluirlas en su declaración de rentas.

Las sumas retenidas deberán ingresar al Tesoro Nacional dentro de los treinta días siguientes a la fecha de pago o acreditamiento, junto con una declaración jurada en formularios suministrados por el Ministerio de Economía y Finanzas. El incumplimiento de estas obligaciones se sancionará conforme lo estipula el Código Fiscal.

No obstante lo establecido en los párrafos anteriores, y salvo lo preceptuado en el Artículo 733 del Código Fiscal, estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y que además sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

Esta sección no constituye una garantía por parte del Emisor sobre el tratamiento fiscal que se le dará a la inversión en los Bonos. Cada tenedor deberá, independientemente, cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en los Bonos previo a la inversión en los mismos.

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

Al 31 de diciembre de 2012, el capital autorizado de Indesa Holdings Corp. está representando 2,000,000 acciones comunes sin valor nominal de las cuales hay emitidas y en circulación 636,373 acciones, neto de 9,383 acciones en tesorería. Una de las subsidiarias del Grupo, Indesa Capital, Inc. tiene una emisión de Bonos registrada en la Bolsa de Valores de Panamá.

A partir del 10 de febrero de 2010, las acciones de Indesa Holdings Corp. fueron autorizadas por la Superintendencia del Mercado de Valores para su registro público y para ser listadas y negociadas en la Bolsa de Valores de Panamá.



Fecha	Tipo de Valor y Clase	Cantidad de valores Emitidos y en Circulación		Precio de cierre	%	Listado Bursátil	Capitalización de Mercado	%
18 de febrero de 2011	Acciones Comunes	645,756	٠	\$21.50	-	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	13,883,754	-
10 de febrero de 2012	Acciones Comunes	636,373	-1%	\$27.50	28%	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	17,500,258	26%
28 de febrero de 2013	Acciones Comunes	636,373	0%	\$25.00	-9%	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	15,909,325	-9%

II PARTE RESUMEN FINANCIERO

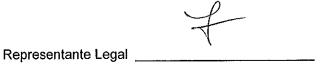
A continuación se presenta un resumen financiero de los resultados de operación y cuentas del Balance del año 2012 y de los tres períodos fiscales anteriores:

Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Diciembre 2012	Diclembre 2011	Diclembre 2010	Diclembre 2009
Ventas o Ingresos Totales	2,540,706	4,377,431	3,160,086	2,941,526
Gastos Generales y Administrativos	1,689,417	1,888,665	1,516,228	1,374,466
Utilidad o Pérdida Neta	693,336	1,933,568	1,377,591	1,004,426
Acciones emitidas y en circulación	636,373	636,373	645,756	670,223
Utilidad o Pérdida por Acción	1.09	3.04	2.13	1.50
Depreciación y Amortización	40,552	48,328	58,673	60,848

BALANCE GENERAL	Diclembre 2012	Diclembre 2011	Diclembre 2010	Diciembre 2009
Activo Circulante	12,306,025	12,368,594	5,086,690	2,543,080
Activos Totales	13,241,535	13,080,191	12,422,395	12,040,368
Bonos por pagar	1,734,000	1,734,000	1,734,000	-
Pasivo Totales	2,620,772	2,381,737	2,119,404	582,879
Acciones Preferidas	-		-	1,399,000
Utilidades no distribuidas	1,671,363	1,844,615	1,428,095	818,606
Total Patrimonio	10,620,763	10,698,454	10,302,991	11,457,489
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo pagado	866,588	1,326,396	769,995	957,251
Dividendo/Acción	1.36	2.08	1.19	1.43
Deuda Total/Patrimonio	24.68%	22.26%	20.57%	5.09%
Capital de Trabajo	11,419,253	11,720,857	4,701,286	1,960,201
Dividendos pagados/Utilidad Neta	125%	69%		95%
Dividendos por acción	1.36	2.08	1,19	1.43

^{*}Fuente: Estados Financieros Interinos e Auditados de Indesa Holdings Corp. y subsidiarias (ver Anexo)



III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Adjunto se encuentran los Estados Financieros anuales del emisor, auditados por un Contador Público Autorizado independiente.

IV PARTE

GOBIERNO CORPORATIVO

De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 de 11 de noviembre de 2003, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen gobierno corporativo de las sociedades registradas, responda a las siguientes preguntas en la presentación que se incluye a continuación, sin perjuicio de las explicaciones adicionales que se estimen necesarias o convenientes. En caso de que la sociedad registrada se encuentre sujeta a otros regímenes especiales en la materia, elaborar al respecto.

Territori	Contenido mínimo
1.	Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica
	Si, la estructura de Gobierno Corporativo se rige bajo los lineamientos establecidos por las empresas subsidiarias de Indesa Holdings Corp.
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:
	a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva.
	Sí.
	b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario.
	Sí.
	c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración.
	Sí.
	c. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos.
	Sí.
	d. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoria.



	Sí.
	e. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones.
	Sí.
	f. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información.
	Sí.
3.	Indique si se ha adoptado un Código de Etica. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido.
	No existen reglas escritas de gobierno corporativo.
	Junta Directiva
4.	Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:
	a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros.
	No existen reglas escritas de gobierno corporativo.
	 b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones.
	No existen reglas escritas de gobierno corporativo.
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa.
	No existen reglas escritas de gobierno corporativo.
	d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave.
	No.
	e. Control razonable del riesgo.
	Si.
	f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa.
	Sí.
	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades.
	SI.
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).
	Si.



	i.	Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica.
	Sí.	
5.	j.	Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales.
	No	existen reglas escritas de gobierno corporativo.

	Composición de la Junta Directiva
6.	a. Número de Directores de la Sociedad 7.
	b. Número de Directores Independientes de la Administración
	4.
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas
	No hay requerimiento especial.

1.8.5%	Accionistas (Inc.)
7.	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
	a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).
	No existen reglas escritas de gobierno corporativo.
	b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).
	No existen reglas escritas de gobierno corporativo.
	c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).
	Sí
	d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).
	No existen reglas escritas de gobierno corporativo.



e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).

No existen reglas escritas de gobierno corporativo.

 Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad.

(Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).

No existen reglas escritas de gobierno corporativo.

	からは特別と映画は建設が建設では、中では、一般のでは、 Comités には、 これには、 は、 これには、 は、 は
8.	Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:
	a. Comité de Auditoría ; o su denominación equivalente
	Of State of
	Sí.
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente
	Comité de Inversiones: Para efectos del otorgamiento de inversiones, y según la cuantía de las inversiones solicitados, las propuestas de inversiones deben ser consideradas por el Comité de Inversiones. El Comité atiende solicitudes para autorizar créditos de cualquier tipo sujeto a revisión de la Junta Directiva del Emisor, dependiendo de la cuantía del crédito.
	Las decisiones del Comité son tomadas por consenso y sus reuniones ocurren como mínimo una vez por semana un quórum mínimo de tres miembros y incluyendo al menos dos miembros designados por la Junta Directiva. Igualmente, las decisiones para el otorgamiento de créditos se fundamentan en los niveles de aprobación de créditos por tipo de producto que se detallan a continuación.
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente
	No existen reglas escritas de gobierno corporativo.
	d. Otros:
	Para las empresas del grupo se ha establecido un Comité Ejecutivo, encargado de ejecutar los planes estratégicos y hacer cumplir las directrices señaladas por la Junta Directiva de Indesa Holdings. Es responsabilidad del Comité Ejecutivo, el fiel cumplimiento y monitoreo de la ejecución de los planes de negocios para lograr los objetivos de rentabilidad estipulados por la Junta Directiva, tomando en consideración los riesgos y la posición financiera de la empresa. Las reuniones se celebran una vez por semana, con un quórum mínimo de cuatro miembros del Comité, siendo indispensable la presencia de al menos un dignatario de la Junta Directiva de Indesa Holdings Corp.
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para
-	el período cubierto por este reporte?
	a. Comité de Auditoría
	No.



	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos.
	SI.
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.
	No.
1	

er et er tra	Conformación de los Comités
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:
	 a. Auditoría (número de miembros y cargo de quiénes lo conforman, por ejemplo, 4 Directores -2 independientes- y el Tesorero).
	No aplica.
	b. Cumplimiento y Administración de Riesgos
	Está constituido por el Presidente de Indesa Capital, Inc., el Vicepresidente, Tesorero y los Gerentes de Productos.
	c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.
	No aplica.

VI PARTE 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 Anual entre los inversionistas y al público en general, dentro de los noventa días posteriores al cierre del ejercicio fiscal, por alguno de los medios que allí se indican.

1.	Identifique el medio de divulgación por el cual ha divulgado o divulgará el Informe de Actualización Anual y el nombre del medio:
1.1 1.2	Diario de circulación nacional Periódico o revista especializada de circulación nacional
1.3 🗸	Portal o Página de Internet Colectivas (web sites), del emisor, siempre que sea de acceso público www.indesa.com.pa

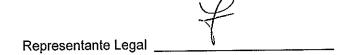


- 1.4 El envío, por el emisor o su representante, de una copia del informe respectivo a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicitare.
- 1.5 El envío de los Informes o reportes periódicos que haga el emisor (v.gr., Informe Semestral, Memoria o Informe Anual a Accionistas u otros Informes periódicos), siempre que: a) incluya toda la información requerida para el Informe de Actualización de que se trate; b) sea distribuido también a los inversionistas que no siendo accionistas sean tenedores de valores registrados del emisor, y c) cualquier interesado pueda solicitar copia del mismo.
- 2. Fecha de divulgación.
- 2.1 Si ya fue divulgado por alguno de los medios antes señalados, indique la fecha:
- 2.2 Si aún no ha sido divulgado, indique la fecha probable en que será divulgado: a partir de 31 de marzo de 2013.

FIRMA(S)

El Informe de Actualización Anual deberá ser firmado por la o las personas que, individual o conjuntamente, ejerza(n) la representación legal del emisor, según su Pacto Social. El nombre de cada persona que suscribe deberá estar escrito debajo de su firma.

Felipe Chapman Representante Legal



Informe y Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

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

Índice para los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 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 - 34



Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionistas de Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias (la "Compañía"), que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2012, y los estados consolidados de resultados, de utilidades integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas de contabilidad más significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la Administración determine sea necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas Normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros consolidados, con el objeto de diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados de acuerdo a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría incluye también, evaluar lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones de contabilidad efectuadas por la Administración, así como evaluar la presentación de conjunto de los estados financieros consolidados.



A la Junta Directiva y Accionistas de Indesa Holdings Corp. y sus Subsidiarias Página 2

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión; los estados financieros consolidados que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2012, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otro Asunto

Los estados financieros consolidados de la Compañía correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2011 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 16 de marzo de 2012 expresa una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros consolidados.

1 de abril de 2013

Panamá, República de Panamá

Priewaterhouse Coopers

Balance General Consolidado 31 de diciembre de 2012

		2012		2011
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 8)	В/.	4,452,230	В/.	4,181,293
Préstamos por cobrar, neto (Notas 7 y 10)		554,462		3,109,393
Intereses por cobrar		36,939		72,569
Cuentas por cobrar - relacionadas (Nota 7)		423,164		18,180
Cuentas por cobrar - otras		333,133		142,064
Valores disponibles para la venta (Notas 7 y 9)		6,506,097		4,845,095
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto (Nota 11))	332,713		364,156
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 19)		67,279		76,006
Otros activos (Nota 12)		535,518		271,435
Total de activos	<u>B/.</u>	13,241,535	<u>B/.</u>	13,080,191
Pasivos y Patrimonio				
Pasivos				
Cuentas por pagar	Β/.	658,541	В/.	170,650
Cuentas por pagar - accionista (Nota 7)		-		151,425
Bonos por pagar (Notas 7 y 15)		1,734,000		1,734,000
Adelantos de clientes		140,125		152,625
Otros pasivos (Nota 13)		88,106		173,037
Total de pasivos		2,620,772		2,381,737
Patrimonio				
Acciones comunes sin valor nominal.				
Autorizadas 2,000,000 acciones, emitidas				
y en circulación 636,373 acciones		8,499,170		8,499,170
Reserva de capital		190,652		190,652
Aportes pendientes de capitalizar		344,696		344,696
Reserva por revalorización de valores disponibles		•		
para la venta		(85,118)		(180,679)
Utilidades no distribuidas		1,671,363		1,844,615
Total de patrimonio		10,620,763		10,698,454
Total de pasivos y patrimonio	<u>B/.</u>	13,241,535	<u>B/.</u>	13,080,191
Valor en libros por acción (Nota 16)	<u>B/.</u>	16.68	<u>B/.</u>	16.79

Las notas en las páginas 8 a 34 son parte integral de los estados financieros consolidados.

Estado Consolidado de Resultados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

Ingresos	2012	2011
Ingresos por intereses: Préstamos (Nota 7) Depósitos en bancos e inversiones	B/. 210,072 353,781	B/. 522,211 55,537
	563,853	577,748
Gastos de intereses sobre bonos (Nota 7)	113,018	80,561
Ingresos netos por intereses, antes de provisión	450,835	497,187
Provisión para posibles préstamos incobrables (Nota 10)	(3,025)	(106,890)
Ingresos netos por intereses, después de provisión	447,810	390,297
Ingresos por honorarios y comisiones por asesoría financiera	1,952,750	3,787,773
Otros Ingresos Comisiones Otros	3,840 20,263	3,423 8,487
	24,103	11,910
Total de ingresos de operaciones, neto	2,424,663	4,189,980
Gastos Generales y Administrativos Salarios y gastos de personal Honorarios profesionales (Nota 7) Depreciación y amortización (Nota 11) Otros gastos (Nota 18)	477,951 804,470 40,552 366,444	500,963 1,000,583 48,328 338,791
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,689,417 735,246	1,888,665 2,301,315
Impuesto sobre la renta, corriente (Nota 19) Impuesto sobre la renta, diferido (Nota 19)	(33,183) (8,727)	(305,994) (61,753)
Utilidad neta	<u>B/. 693,336</u>	B/. 1,933,568
Utilidad neta por acción básica (Nota 17)	<u>B/. 1.08</u>	B/. 3.03
Utilidad neta por acción diluida (Nota 17)	B/. 1.08	B/3.03

Las notas en las páginas 8 a 34 son parte integral de los estados financieros consolidados.

Estado Consolidado de Utilidades Integrales Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

		2012	2011
Utilidad neta Otra utilidad (pérdida) integral: Cambio neto en valores disponibles para	В/.	693,336	B/. 1,933,568
la venta (Nota 9)		95,561	(5,679)
Total de utilidades integrales, neto del año	<u>B/.</u>	<u> 788,897</u>	<u>B/. 1,927,889</u>

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

Saldo al 31 de	Acciones Comunes	Reserva De Capital	Aportes Pendientes de <u>Capitalizar</u>	Reserva por Revalorización de Valores Disponibles para la Venta	Utilidades no	Total
diciembre de 2010	B/. 8,699,896	B/	В/. 350,000	B/. (175,000)	B/. 1,428,095	B/.10,302,991
Más resultado integral compuesto por:						
Utilidad neta Reserva voluntaria	<u>.</u>	190,652	-	-	1,933,568 (190,652)	1,933,568
Cambio neto, en valores disponibles para la venta (Nota 9)				(5,679)		(5,679)
Total de resultado integral	-	190,652	-	(5,679)	1,742,916	1,927,889
Transacciones con Accionistas Recompra de acciones	(200,726)	-	-	-	-	(200,726)
Aportes pendientes de capitalizar	-	-	(5,304)	-	-	(5,304)
Dividendos pagados (Nota 14)		-			(1,326,396)	(1,326,396)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	8,499,170	190,652	344,696	(180,679)	1,844,615	10,698,454
Más resultado integral compuesto por: Utilidad neta	-	-	-	-	693,336	693,336
Cambio neto, en valores disponibles para la venta (Nota 9)				95,561		95,561
Total de resultado integral	-	-	-	95,561	693,336	788,897
Transacciones con Accionistas Dividendos pagados (Nota 14)			-	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	(866,588)	(866,588)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	B/. 8,499,170	B/. 190,652	<u>B/. 344.696</u>	<u>B/. (85,118)</u>	B/. 1,671,363	<u>B/.10,620,763</u>

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012

Fluing de efective de les estivide des de en en els		2012		2011
Flujos de efectivo de las actividades de operación Utilidad antes del impuesto sobre la renta	В/.	735,246	В/.	2,301,315
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto	D/,	733,240	D/.	2,301,313
sobre la renta con el efectivo				
neto provisto por las actividades de operación:				
Depreciación y amortización		40,552		48,328
Provisión para posibles préstamos incobrables		3,025		106,890
Ingresos por intereses		(563,853)		(577,748)
Intereses sobre bonos		113,018		80,561
Cambios netos en activos y pasivos de operación:				
Disminución en préstamos por cobrar, neto		2,551,906		2,603,658
Aumento en cuentas por cobrar - otras		(191,069)		(4,712)
Disminución en otros activos Aumento en cuentas por pagar		8,508		317,266
Disminución en adelantos de clientes		487,891		143,341
Aumento (disminución) en otros pasivos		(12,500) 1,861		(61,918) (2,656)
Impuesto sobre la renta pagado		(392,566)		(220,075)
Intereses pagados		(113,018)		(75,620)
Intereses cobrados		599,483		558,121
Efectivo neto provisto por las actividades				
de operación		3,268,484		5,216,751
Flujos de efectivo de las actividades de inversión Inversión en valores disponibles para la venta Adquisición de activo fijo Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(1,565,441) (9,109) (1,574,550)		(4,681,078) (6,634) (4,687,712)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	1			
Cuentas con relacionadas, netas Producto de recompra de acciones comunes	,	(556,409)		92,686 (200,726)
Dividendos pagados		(866,588)		(1,326,396)
Depósitos a plazo fijo con vencimiento original mayor a 90 días		1,500,000		(2,000,000)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		77,003		(3,434,436)
actividades de inidiolatificités		77,003		(3,737,730)
Aumento (disminución) neta en el efectivo y equivalentes de efectivo Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,770,937		(2,905,397)
(Nota 8)		2,181,293		5,086,690
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (Nota 8)	B/.	3,952,230	<u>B/.</u>	2,181,293

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

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., es poseedora de la totalidad de las acciones emitidas y en circulación de Indesa Capital, Inc., Indesa & Co., Inc., Romina Property, Inc. e Indesa Capital International, Ltd., Galdiano Properties, Inc. y Guadalamar, S. A.

Al 31 de agosto de 2009 y según Escritura Pública, la sociedad Indesa Capital, Inc., poseída en su totalidad por Indesa Holdings Corp. y empresa dedicada al negocio de asesoría estratégica y financiera, valuaciones de compañías y estructuraciones de deuda e instrumentos financieros, fue absorbida por fusión por la empresa Indesa Finance, Inc., por lo cual las cuentas de activo, pasivo, patrimonio y resultados de Indesa Capital, Inc. fueron incorporadas al estado de situación financiera de Indesa Finance, Inc., a partir de esa fecha.

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

1. Información General (Continuación)

- Guadalamar, S. A., está incorporada de acuerdo a las leyes de la República de Panamá y se dedica a la administración de bienes inmuebles.
- Galdiano Properties, Inc., está incorporada de acuerdo a las leyes de la República de Panamá y se dedica a la administración de bienes reposeídos.

Los estados financieros consolidados de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, fueron autorizados para su emisión por la Administración el 19 de febrero de 2013.

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 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 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 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.

(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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

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

Base de Preparación (continuación)

- (b) Normas emitidas pero 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 consolidados.
 - 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.
 - 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 consolidados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

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

Base de Preparación (continuación)

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 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 & Co., Inc., Romina Property, Inc., Indesa Capital International, Ltd., Galdiano Properties, Inc. Guadalamar, S. A.

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.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

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

Activos Financieros (continuación)

Préstamos

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

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

Valores disponibles para la venta

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

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

Pasivos Financieros (continuación)

Baja de pasivos financieros

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

Instrumentos de patrimonio

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

Ingresos por Intereses

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.

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

La Compañía 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

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

A la fecha del balance general consolidado, la Compañía 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.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

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 del año ascendió a B/.6,814 (2011: B/.6,906) y el valor acumulado del Fondo de Cesantía asciende a B/.19,760 (2011: B/.16,024).

Seguro Social

De acuerdo a la Ley No.51 de 27 de diciembre de 2005, el Grupo debe realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por la Caja de Seguro Social de Panamá para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. El aporte del año ascendió a B/.34,564 (2011: B/.34,781).

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

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.

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.

Reclasificaciones

Algunas cifras del estado consolidado de flujos de efectivo y divulgaciones relacionadas con cuentas por cobrar — relacionadas, inversiones y otros activos del 2011 fueron reclasificadas para propósitos de uniformarlos con la presentación del 2012.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros

Las actividades de la Compañía 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 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.

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 Crediticio

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo Crediticio (continuación)

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.

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

	2	2012		2011	
Préstamos: Corporativos Consumo	В/.	610,299 192,298	B/.	2,897,120 474,141	
	<u>B/.</u>	802,597	<u>B/.</u>	<u>3,371,261</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:

	2012	2011
Grado de inversión Sin calificación	B/. 4,045,779 2,460,318	B/. 3,484,747 1,360,348
	<u>B/. 6,506,097</u>	<u>B/. 4,845,095</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 Monitoreo estándar Monitoreo especial Sin calificación	AAA, AA, AA+, AA-, A, A+, A-, BBB+, BBB, BBB-BB+, BB, BB-, B+, B, B-CCC a C No ha sido calificada por calificadora externa

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

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 18.20% (2011: 18.45%).

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 reexpresión contractual o la fecha de vencimiento.

	Hasta 1 Mes	1 - 3 Meses	3 - 12 Meses	1 - 5 <u>Años</u>	Más de 5 años	Sin Devengo de Interés	Total
2012 Activos financieros Depósitos en bancos Valores disponibles para la venta	B/. 3,505,207	B/	B/. 500,000 2,556,360	B/	B/, -	B/. 446,523 1,360,348	B/. 4,451,730 6,506,097
Préstamos	58,168		25,173	39,802	31,665	647,789	802,597
Total de activos financieros	<u>B/. 3,563,375</u>	<u>B/ </u>	B/. 3,081,533	B/. 1,048.376	B/. 1,612,480	B/. 2,454,660	B/.11,760,424
Pasivos financieros Bonos por pagar	<u>B/ </u>	<u>B/. 1,734,000</u>	<u>B/ </u>	<u>B/ </u>	<u>B/ </u>	<u>B/ </u>	B/. 1,734,000
2011 Activos financieros Depósitos en bancos	B/. 1,949,783	В/	B/. 2,000,000	В/	В/	B/. 231,060	B/. 4,180,843
Valores disponibles para la venta Préstamos	90,462	<u>-</u>	1,509,976 2,316,603	1,974,771 63,374	33,124	1,360,348 867,698	4,845,095 3,371,261
Total de activos financieros	<u>B/. 2,040,245</u>	<u>B/.</u> -	<u>B/.,5,826,579</u>	<u>B/. 2,038,145</u>	<u>B/. 33,124</u>	B/. 2,459,106	<u>B/.12,397,199</u>
Pasivos financieros Bonos por pagar	<u>B/ </u>	<u>B/ </u>	<u>B/ </u>	B/. 1,734,000	B/	В/	B/. 1,734,000

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía 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 <u>Vencimiento</u>	<u>Total</u>
2012 Activos Depósitos en bancos Valores disponibles	B/, 3,951,730	В/, -	B/. 500,000	В/	В/	В/	B/ 4,451,730
para la venta Préstamos	<u>58,168</u>		2,556,360 25,173	1,008,574 50,810	1,580,815 20,657	1,360,348 647,789	6,506,097 802,597
Total de activos	4,009,898	-	3,081,533	1,059,384	1,601,472	2,008,137	11,760,424
Pasivos Bonos por pagar		1,734,000			-		1,734,000
Posición neta	4,009,898	1,734,000	3,081,533	1,059,384	1,601,472	2,008,137	10,026,424
Acumulada	<u>B/. 4,009,898</u>	B/. 2,275,898	<u>B/. 5,357,431</u>	B/. 6,415,815	B/. 8,018,287	B/.10,026,424	B/.20,052,848
2011 Activos Depósitos en bancos	B/. 2,180,843	В/	B/. 2,000,000	В/	В/	В/	B/. 4,180,843
Valores disponibles para la venta	-	-	1,509,976	1,974,771	-	1,360,348	4,845,095
Préstamos	2,472,986	25,134	2,444	2,999	39,192	<u>828,506</u>	3,371,261
Total de activos	4,653,829	25,134	3,512,420	1,977,770	39,192	2,188,854	12,397,199
Pasivos Bonos por pagar		**		1,734,000			1,734,000
Posición neta	4,653,829	25,134	3,512,420	243,770	39,192	2,188,854	10,663,199
Acumulada	<u>B/. 4,653,829</u>	<u>B/. 4,678,963</u>	<u>B/. 8,191,383</u>	<u>B/. 8,435,153</u>	<u>B/. 8,474,345</u>	B/.10,663,199	B/.21,326,398

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

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 consolidado:

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. Los cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

El valor razonable de los principales activos y pasivos financieros que se presentan en el balance general consolidado de la Compañía se resume a continuación:

2011

2012

	_	~	2011			
	Valor en libros	Valor Razonable	Valor en libros	Valor <u>Razonable</u>		
Activos financieros Depósitos en bancos Valores disponibles	B/. 4,451,730	B/. 4,451,730	B/. 4,180,843	B/. 4,180,843		
para la venta Préstamos, neto	6,506,097 554,462	6,506,097 554,462	4,845,095 3,109,393	4,845,095 3,109,393		
Total de activos financieros	B/.11,512,289	<u>B/.11,512,289</u>	<u>B/.12,135,331</u>	<u>B/. 12,135,331</u>		
Pasivos financieros Bonos por pagar	<u>B/. 1,734,000</u>	B/. 1,734,000	B/. 1,734,000	B/. 1,734,000		

Jerarquía de Valor Razonable

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

4 Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

Jerarquía de Valor Razonable (continuación)

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

	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
2012				
Activos financieros: Valores disponibles para la venta	B/.6,506,097	B/.5,145,749	<u>B/.</u> -	B/.1,360,348
2011				
Activos financieros: Valores disponibles para la venta	B/.4,845,095	<u>B/.3,484,747</u>	<u>B/ </u>	B/.1,360,348

5. Información de Segmentos

La Compañía compite en diversos segmentos de la industria financiera. En el caso de Indesa & Co, Inc. sus productos principales son: el Foro Empresarial Indesa y consultorías y asesorías económicas incluyendo principalmente estudios de factibilidad y de industrias. Indesa Capital, Inc. brinda servicios 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").

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

5. Información de Segmentos (Continuación)

		A	131 de c	<u>liciembre de 20</u>	12	
	Asesoría Financiera		Foros Empresariales		Totales	
Ingresos	В/.	563,853	В/.	_	В/.	563,853
Gasto de intereses sobre bonos Provisión para posibles préstamos		(113,018)		-		(113,018)
incobrables Ingresos por honorarios y asesoría		(3,025)		•		(3,025)
financiera		1,410,999		541,751		1,952,750
Otros ingresos		24,103		<u>-</u>		24,103
Gastos generales y administrativos Utilidad antes del impuesto		(891,335)		(798,082)		(1,689,417)
sobre la renta		991,577		(256,331)		735,246
Impuesto sobre la renta		<u>(41,910</u>)		_		(41,910)
Utilidad neta	<u>B/.</u>	949 <u>,667</u>	<u>B/.</u>	(256,331)	<u>B/.</u>	693,336
Total de activos por segmento	<u>B/.</u>	12,961,683	<u>B/.</u>	279,852	<u>B/.</u>	13,241,535

	AI 31 de diciembre de 2011					
	Asesoría <u>Financiera</u>		Foros Empresariales		Totales	
Ingresos	В/.	577,748	В/.	-	В/.	577,748
Gasto de intereses sobre bonos Provisión para posibles préstamos		(80,561)		-		(80,561)
incobrables Ingresos por honorarios y asesoría		(106,890)		-		(106,890)
financiera		3,241,981		545,792		3,787,773
Otros ingresos		11,910		-		11,910
Gastos generales y administrativos Utilidad antes del impuesto		(1,367,163)		(521,502)		(1,888,665)
sobre la renta		2,277,025		24,290		2,301,315
Impuesto sobre la renta		(367,747)		<u> </u>		(367,747)
Utilidad neta	<u>B/.</u>	1,909,278	<u>B/.</u>	24,290	<u>B/.</u>	1,933,568
Total de activos por segmento	<u>B/.</u>	12,694,307	<u>B/.</u>	385,884	<u>B/.</u>	13,080,191

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

6. 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 consolidado 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

7. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2012	2011
Activos		
Préstamos por cobrar	B/. 56,032	B/. 2,364,839
Valores disponibles para la venta	B/. 1,360,348	B/. 1,360,348
Cuentas por cobrar relacionadas	B/. 423,164	B/. 18,180
Pasivos		
Cuentas por pagar	B/	B/. 151,425
Bonos por pagar	B/. 1,734,000	B/. 1,734,000
Ingresos		
Intereses sobre préstamos	<u>B/. 151,944</u>	<u>B/. 325,083</u>
Costos		
Intereses sobre bonos	<u>B/. 113,018</u>	<u>B/. 80,561</u>
Gastos generales y administrativos		
Honorarios profesionales	B/. 517,831	<u>B/. 713,739</u>

8. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2012	2011	
Efectivo	B/. 500	B/. 450	
Depósitos en bancos	4,451,730	4,180,843	
Menos: depósitos a plazo fijo con vencimiento	4,452,230	4,181,293	
mayor a 90 días	(500,000)	(2,000,000)	
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>B/. 3,952,230</u>	B/. 2,181,293	

Las tasas de interés anual que devengaban los depósitos en bancos oscilaban entre 0.25% y 3.25% (2011: 0.25% y 3.25%).

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

9. Valores Disponibles para la Venta

Los valores disponibles para la venta se presentan a continuación:

2012	Costo Amortizado	(Pérdida) Ganancia no Realizada	Valor <u>Razonable</u>	
Títulos de deuda privado Acciones en empresas	B/. 4,050,892	B/. (5,113)	B/. 4,045,779	
privadas	2,540,323	(80,005)	2,460,318	
	<u>B/. 6,591,215</u>	<u>B/. (85,118)</u>	<u>B/. 6,506,097</u>	
2011 Títulos de deuda privado Acciones en empresas	B/. 3,665,426	B/. (5,679)	B/. 3,659,747	
privadas	1,360,348	(175,000)	1,185,348	
	B/. 5,025,774	<u>B/. (180,679</u>)	<u>B/. 4,845,095</u>	

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

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

	2012	2011
Saldo al inicio del año Adiciones Salidas Cambio en valor razonable	B/. 4,845,095 6,947,510 (5,382,069) 95,561	B/. 175,000 4,675,774 (5,679)
Saldo al final del año	<u>B/. 6,506,097</u>	B/. 4,845,095

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

10. Préstamos por Cobrar, Neto

Los préstamos por cobrar se resumen a continuación:		
	2012	2011
Personal Arrendamiento financiero Comercial Hipotecarios	B/. 192,298 610,299 	B/. 337,419 7,000 2,890,120 136,722 3,371,261
Menos: Intereses y seguros descontados no ganados Reserva para posibles préstamos incobrables	(3,484) (244,651) B/. 554,462	(8,515) (253,353) B/. 3,109,393
Los préstamos por vencimientos se resumen a continua		
	2012	2011
Hasta 60 días De 61 a 90 días De 91 a 180 días De 181 a 360 días Más de 360 días Vencidos	B/. 89,322 25,172 71,467 616,636	B/. 91,032 2,298,925 15,799 97,806 867,699
La antigüedad de los préstamos, incluyendo morosos y forma:	B/, 802,597 vencidos, se resum	<u>B/. 3,371,261</u> ne de la siguiente
	2012	2011
Corriente De 31 a 90 días De 91 a 120 días Más de 120 días Vencidos	B/. 154,297 11,008 8,416 12,240 616,636	B/. 2,472,986 25,134 - 5,442 867,699

<u>B/. 802,597</u>

<u>B/. 3,371,261</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

10. Préstamos por Cobrar, Neto (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2012, los saldos de los préstamos vencidos mayores a 90 días cuentan con acuerdos de pago o garantías tangibles de hipotecas sobre inmuebles.

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

	2012		2011	
Saldo al inicio del año Provisión cargada a gastos Préstamos castigados Recuperaciones	В/.	253,353 3,025 (7,489) (4,238)	В/.	500,943 106,890 (377,818) 23,338
Saldo al final del año	<u>B/.</u>	<u>244,651</u>	<u>B/,</u>	253,353

11. Inmueble, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

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

	Inmuebles y <u>Mejoras</u>	Mobiliario Equipo de <u>Transporte</u>	Mejoras a la y Equipo de Oficina	Propiedad <u>Arrendada</u>	Total
2012 Saldo neto al inicio del año Compras Salidas Depreciación y amortización	B/. 327,474	B/. 871 - -	B/. 24,214 9,185 (76)	B/. 11,597 - -	B/. 364,156 9,185 (76)
del año	(12,436)	<u>(871</u>)	(16,540)	(10,705)	(40,552)
Saldo neto al final del año	B/. 315,038	<u>B/ </u>	<u>B/. 16,783</u>	<u>B/. 892</u>	<u>B/. 332,713</u>
Costo Depreciación y amortización	B/. 373,072	B/. 13,915	B/. 160,684	В/. 53,528	B/. 601,199
acumuladas	(58,034)	(13,915)	(143,901)	(52,636)	(268,486)
Valor neto	B/. 315,038	<u>B/</u>	B/. 16,783	B/. 892	B/. 332,713

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

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

2011	Inmuebles y <u>Mejoras</u>	Mobiliario Equipo de <u>Transporte</u>	Mejoras a la y Equipo de <u>Oficina</u>	Propiedad <u>Arrendada</u>	Total
Saldo neto al inicio del año Compras Depreciación y amortización	В/. 339,910	B/. 3,950	B/. 39,687 6,634	B/. 22,303	B/. 405,850 6,634
del año	(12,436)	(3,079)	(22,107)	(10,706)	(48,328)
Saldo neto al final del año	<u>B/. 327.474</u>	<u>B/. 871</u>	<u>B/. 24,214</u>	<u>B/. 11,597</u>	<u>B/. 364,156</u>
Costo Depreciación y amortización	B/. 373,072	B/. 13,915	B/. 153,137	B/. 53,528	B/. 593,652
acumuladas	(45,598)	(13,044)	(128,923)	<u>(41,931</u>)	(229,496)
Valor neto	B/. 327,474	<u>B/. 871</u>	<u>B/. 24.214</u>	<u>B/. 11,597</u>	B/. 364,156

12. Otros Activos

Los otros activos se detallan a continuación:

		2012		2011
Fianzas	В/.	21,074	В/.	28,828
Depósitos en garantía		4,816		4,966
Gastos y seguros pagados por anticipado		546		29,067
Impuesto sobre la renta estimado		272,812		221
I.T.B.M.S.		13,203		8,746
Bienes reposeídos		174,387		178,388
Fondo de cesantía		44,411		21,219
Otros	<u> </u>	4,269		
	В/.	535,518	В/.	271,435

13. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

•	2	2012	í	2011
Impuesto sobre la renta por pagar	В/.		В/.	86,792
Prestaciones laborales		60,699		74,453
Intereses por pagar - Bonos		4,941		4,941
I.T.B.M.S.		18,662		6,274
Otros		3,804		577
	<u>B/.</u>	<u>88,106</u>	<u>B/.</u>	173,037

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

14. Dividendos Declarados

En el año terminado el 31 de diciembre de 2012, los dividendos por un monto de B/.866,588 (2011: B/.1,326,396) fueron declarados por la Junta Directiva mediante actas fechadas el 24 de enero de 2012 y el 17 de julio de 2012.

El 19 de febrero de 2013, la Junta Directiva declaró dividendos de US\$0.75 por acción común correspondiente a las utilidades del año 2012.

15. Bonos por Pagar

Los bonos corporativos por pagar se resumen a continuación:

Tipo	Tasa de interés	Vencimiento	Saldo
Una sola serie - emisión de			
febrero de 2010	6.50%	Enero 2013	B/. 1,734,000

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

- 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.

16. Valor en Libros por Acción

El valor en libros por acción se calcula dividiendo el total de patrimonio de la Compañía 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:

	2012	2011
Total de patrimonio	B/. 10,620,763	B/. 10,698,454
Número de promedio ponderado de acciones comunes	636,373	637,155
Valor en libros por acción	B/. 16.68	B/. 16.79

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

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:

•	2012	2011
Cálculo de la utilidad neta por acción básica		
Utilidad neta Menos: Dividendos pagados - acciones preferidas	B/. 693,336	B/. 1,933,568
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	B/. 693,336	<u>B/. 1,933,568</u>
Número promedio ponderado de acciones comunes	636,373	637,155
Utilidad neta por acción básica	<u>B/. 1.08</u>	B/. 3.03
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida		
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	B/. 693,336	<u>B/. 1,933,568</u>
Número promedio ponderado de acciones comunes	636,373	637,155
Utilidad neta por acción diluida	<u>B/. 1.08</u>	B/. 3.03

18. Otros Gastos

El detalle de otros gastos es el siguiente:

		2012	,	2011
Alquiler	В/.	56,235	В/.	54,775
Teléfonos, telefax y luz		35,473		33,040
Impuestos		79,827		56,416
Mantenimiento y reparaciones		21,975		18,739
Papelería y útiles de oficina		11,840		18,067
Transporte y comunicaciones		6,346		5,025
Seguros		23,213		17,115
Gastos de bienes reposeídos		550		_
Cuotas y suscripciones		13,100		16,566
Dietas		18,600		9,400
Costos de seminarios		35,546		28,420
Adiestramiento y capacitaciones		5,412		-
Combustible y lubricantes		17,009		18,150
Propaganda y publicidad		11,165		14,541
Atenciones a cliente		2,593		6,231
Cargos y comisión bancaria		2,993		5,098
Otros		24,567		37,208
	<u>B/.</u>	366,444	<u>B/.</u>	338,791

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

19. 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.

Las empresas 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 gasto impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre es el siguiente:

		2012		2011
Corriente Diferido	B/.	(33,183) (8,727)	B/.	(305,994) (61,753)
	<u>B/.</u>	<u>(41,910</u>)	<u>B/.</u>	(367,747)

Al 31 de diciembre de 2012, el gasto total de impuesto sobre la renta fue de B/.33,183 (2011: B/.305,994) y la tasa efectiva de impuesto sobre la renta fue de 5.70% (2011: 15.98%).

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 (2011: B/.76,006) 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 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%.

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2012

19. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Sin embargo, la Ley 6 permite que estos contribuyentes soliciten a la Dirección General de Ingresos de Panamá la no aplicación de este método. Para los años 2012 y 2011, la Compañía calculó el impuesto sobre la renta de acuerdo al método tradicional.

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

Mediante la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 queda eliminado el método denominado Cálculo Alterno del Impuesto sobre la renta (CAIR) y lo sustituye con la tributación presunta del Impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

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:

		2012		2011
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	В/.	735,246	В/.	2,301,315
Menos:				
Efecto fiscal de ingresos extranjeros,				
exentos y no gravables		(498,905)		(376,742)
Pérdida en operaciones		(550,446)		(382,570)
Menos: utilidad sujeta al régimen de ganancia de				
capital		(3,006)		-
Más: Efecto fiscal de costos y gastos no deducibles		437,776		230,897
Utilidad fiscal	<u>B/.</u>	120,665	<u>B/.</u>	1,772,900
Impuesto sobre la renta al 27.5% (2011: 30%)	<u>B/.</u>	33,183	<u>B/.</u>	305,994

REPUBLICA DE PANAMA
PAREL NOTARIAL
TIMBRE NACIONAL

£008,00

06 03 43 р.в. 1702





NOTARIA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMA

DECLARACIÓN	MOTADIAL	HIDADA
DECLARACION	NOTARIAL	JUKADA

En la ciudad de Panamá, Capital de la República de Panamá y cabecera del circuito notarial del mismo nombre, a los ocho (8) días del mes de febrero de dos mil trece (2013) ante mí, TANIA SUSANA CHEN GUILLEN, Notaria Pública Segunda del Circuito de Panamá, con cédula de identidad personal número cuatro – doscientos cuarenta y cuatro – seiscientos cincuenta y tres (4-244-653), comparecieron personalmente los señores FELIPE CHAPMAN A., varón, panameño, mayor de edad, portador de la cédula de identidad personal número ocho doscientos noventa y uno – ciento setenta y dos (8-291-172), y FREDERICK OBEDIENTE, varón, panameño, mayor de edad, casado, de la cédula de identidad personal número ocho – doscientos trece — seiscientos cincuenta y cuatro (8-213-654), vecinos de esta ciudad, quienes comparecen en sus condiciones de Directores y dignatarios de la sociedad anónima INDESA HOLDINGS CORP., sociedad organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita a la ficha número quinientos noventa y un mil veintidós (591022), Documento número un millón doscientos cuarenta mil trescientos setenta y nueve (1240379), de la Sección Mercantil del Registro Público, el primero como DIRECTOR VICEPRESIDENTE y el segundo en su condición de DIRECTOR TESORERO de la sociedad, a quienes conozco y me solicitaron que extendiera la presente diligencia para hacer constar en ella, como en efecto lo hago, que bajo la gravedad del juramento, declaren lo siguiente:-----PRIMERO: Que debidamente autorizados para que este acto y como Directores - Dignatarios de INDESA HOLDINGS CORP., sociedad con valores registrados ante la Superintendencia de Mercado de Valores de la República de Panamá: ----------a. Hemos revisado el Estado Financiero Anual auditado correspondiente al periodo terminado treinta y uno (31) de diciembre de dos mil doce (2012) de INDESA HOLDINGS b. Declaramos que a nuestro juicio, los Estados Financieros antes indicados no contienen

b. Declaramos que a nuestro juicio, los Estados Financieros antes indicados no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley No. 1 de 1999, según fue modificado por la Ley sesenta y siete (67) del dos mil once (2011) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe

	The second of th
n Edlery	
in a company of the contract o	no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas
75e - 75e - 1	c. Declaramos que a nuestro juicio los Estados Financieros Anuales y Cualquier otra
د. ۲۱۵ م. ۲۲ ۲۲ من	nformación financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus
The Heavy	aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de la persona registrada
CHARACTER CHARACTER	o sujeta a reporte, para el periodo correspondiente
the second	d. Que los firmantes:
as won	d.1 Somos responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la
(194) (194)	empresa;
$\frac{1}{2} \frac{1}{2} \frac{1}$	d.2 Hemos diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la
7 - 5788 - 5997 - 5878 - 587	
1.00	información de importancia sobre la persona registrada o sujeta a reporte y sus
0 100 mm 100 100 mm 1780	consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el periodo en el que
HARRY THE	los reportes han sido preparados
12 (12) 12 (12) 13 (12) 14 (12)	d.3 Hemos evaluado la efectividad de los controles internos del emisor dentro de los noventa
THE TANK THE TOTAL	(90) días previos a la emisión de los Estados Financieros,
100 1832 (100 1832) 100 1832 (100 1832) 100 1833 (100 1832)	d.4 Hemos presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los
d Chesine of	controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha
ALIM R. F. Sector	e. Que hemos revelado a los auditores externos de INDESA HOLDINGS CORP., lo siguiente:
Commence of the second	e. 1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los
THE PARTY OF THE	controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de la empresa registrada
9400) (257)	o sujeta a reporte para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicando a
1941 1941-1973 1941-1973	los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos
Topic of	e. 2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros
2 (1 2 (1 2 (2) 2 (1 2 (2) 2 (1 2 (2)	empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de la
Zelzienie Present Present	persona registrada o sujeta a reporte
هٔ وقت الآثار عيداد التاريخ التاريخ	e. 3 La existencia o no de cambios significativos en los controles internos de la persona
100 (00 mm)	registrada o sujeta a reporte, o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma
in dialitical if	importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la
115 (3) (1)	formación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia
10 (10 (10 (10 (10 (10 (10 (10 (10 (10 (dentro de la empresa
A State Style A State Style A Style	SEGUNDO: Que la presente Declaración Jurada la hacemos en cumplimiento de las
Contraction of the contraction o	

The thirty of the second of th

52 OLV

COLUMN CHOD

to the second STATE OF STATE

A Company of the comp

An and the same

on the second of the second of

est as a second of the fig.

Court of Section 19

Harry Marie Company Marie Company

College British

A STATE OF THE STA

on the same of the



NOTARIA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMA

disposiciones del Acuerdo número OCHO del dos mil (8-2000) y número DIECIOCHO del año dos mil (18-2000) expedido por la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá y que FREDERICK OBEDIENTE ejerce funciones de Director Financiero de la sociedad. ------

FELIPE CHAPMAN A.

FREDERICK ANTONIO OBEDIENTE PECCHIO

AMINTA TEJADA

ZORAIDA DE VERGARA

Constancia Notarial: TANIA SUSANA CHEN GUILLE

Notaria Pública Segunda del Circuito de Paṇamá

GUNDA DEL CI