SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T
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 trimestral cumpliendo con el Acuerdo No. 18-00 del 11 de Octubre de 2000 de la SMV, la información financiera está preparada de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo No. 7-2002 del 14 de octubre de 2002 de la SMV.

Representante Legal _____

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

   a. **Liquidez**

   b. **Recursos de capital**

   c. **Resultados de las operaciones**

   d. **Análisis de perspectivas**

II. **RESUMEN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO**

III. **DIVULGACIÓN**

IV. **ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)**

Representante Legal _____

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

a. Liquidez

Para el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2012, INDESA Holdings Corp. (en adelante, la empresa) mantiene un alto nivel de liquidez con una razón corriente de 40 comparada con 38 que fue reportado en el mismo periodo del año fiscal anterior. Durante este periodo la empresa registra un capital de trabajo de US$11.6 millones de dólares, comparados con US$12.0 millones del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando un decrecimiento del 3.89% contra el periodo anterior. Al 31 de diciembre de 2012, la empresa muestra Efectivo y Depósitos en Bancos por US$4.45 millones de dólares, comparado con US$4.18 millones del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando un aumento del 6.48% contra el periodo anterior.

Activos

Para el trimestre terminado el 31 de diciembre del 2012, la empresa registró activos por un monto de US$12.8 millones de dólares, lo cual representa una reducción de US$303 mil ó 2.32% por debajo de los US$13.1 millones registrados al 31 de diciembre de 2011.

La cartera de préstamos bruta alcanzó al final de diciembre de 2012 los US$803 mil dólares a diferencia de US$3.37 millones que fueron reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior, una diferencia de US$2.57 millones. La disminución en la cartera de préstamos durante el trimestre actual se debe principalmente por repagos de nuestros clientes y un cambio en el giro de negocios de la subsidiara INDESA Capital, Inc. orientándonos al manejo de inversiones.

Actualmente los valores disponibles para la venta representan un 47.0% del total de activos de la empresa.

b. Recursos de capital

La empresa registra un decrecimiento en el patrimonio al 31 de diciembre de 2012 de US$39.6 mil dólares con US$10.66 millones comparado con US$10.70 millones del mismo periodo del año fiscal anterior, producto del pago de dividendos a los accionistas.

La razón de Pasivo/Patrimonio decreció a 0.20 comparada con 0.22 reportado en el mismo trimestre del año pasado. En lo que va del año, la empresa ha pagado US$867 mil dólares en dividendos, una reducción de 34.7% en comparación con el acumulado de lo que se pagó en dividendos al mismo período del año pasado.

Representante Legal _____

c. Resultados de las operaciones

Ingresos

Durante el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2012 la empresa muestra ingresos totales de US$923 mil dólares, un aumento de US$69.4 mil ó 8.13% sobre los registrados por US$853 mil durante el mismo periodo del año anterior.

Costos y gastos

En cuanto a gastos generales y administrativos, la empresa registró US$434 mil dólares contra US$674 mil del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando una reducción de 35.6%.

Utilidad Neta

La utilidad antes de impuesto sobre la renta para el cuarto trimestre del año fiscal del 2012 fue de US$461 mil dólares, lo que representa un crecimiento del 157% versus los US$179 mil reportados el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2011. La empresa registra una utilidad neta acumulada de US$731 mil para el cierre fiscal del año 2012.

d. Análisis de perspectivas

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

La Administración considera que para el resto del año seguirá teniendo un crecimiento gradual y ordenado, siempre tomando las medidas de riesgo y la estructuración necesaria para mantener unas carteras de crédito e inversiones sanas y con garantías tangibles.

Representante Legal _____

II. RESUMEN DE LA SITUACION FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO

Estado de Situación Financiera	Trimestre Que Reporta (Dic 2012)	Trimestre Anterior (Sep 2012)	Trimestre Anterior (Jun 2012)	Trimestre Anterior (Mar 2012)	Trimestre Anterior (Dec 2011)
Ingresos totales	922,689	549,544	475,552	591,784	853,306
Gastos financieros	(32,408)	(24,409)	(28,101)	(28,100)	3,740
Provisión para posibles préstamos incobrables	4,803	(4,943)	(3,331)	(3,384)	(3,643)
Gastos generales y administrativos	(434,426)	(426,031)	(430,237)	(402,552)	(674,252)
Utilidad antes de ISR	460,938	94,161	20,545	164,516	179,151
Impuesto sobre la renta (ISR)	(5,066)	14,100	3,028	(20,789)	(362,002)
Utilidad o pérdida neta	455,872	108,261	23,573	143,727	(182,851)
Margen operativo	50.0%	17.1%	4.3%	27.8%	21.0%
Acciones emitidas y en circulación	636,373	636,373	636,373	636,373	636,373
Utilidad o pérdida por acción	0.72	0.17	0.04	0.23	(0.29)
Depreciación y amortización	10,031	9,858	9,991	10,672	11,096
Dividendos pagados	-	174,094	-	692,492	-

Balance General	Trimestre Que Reporta (Dic 2012)	Trimestre Anterior (Sep 2012)	Trimestre Anterior (Jun 2012)	Trimestre Anterior (Mar 2012)	Trimestre Anterior (Dec 2011)
Cartera de préstamos bruta	802,596	922,205	978,364	3,365,267	3,371,261
Intereses y seguros descontados no ganados	(3,484)	(4,450)	(5,580)	(6,907)	(8,515)
Reserva para préstamos incobrables	(244,651)	(245,221)	(248,412)	(251,953)	(253,353)
Préstamos por cobrar, netos	554,461	672,534	724,372	3,106,407	3,109,393
Morosidad	668,445	759,530	778,177	795,941	873,141
Efectivo y depósitos en bancos	4,452,230	4,182,243	4,883,480	5,201,722	4,181,293
Activos corrientes	11,875,684	11,563,404	11,561,516	11,755,708	12,368,594
Activos no corrientes	901,242	893,907	899,120	756,846	711,597
Total de activos	12,776,926	12,457,311	12,460,636	12,512,554	13,080,191
Bonos por pagar	1,734,000	1,734,000	1,734,000	1,734,000	1,734,000
Pasivos corrientes	298,661	394,490	439,710	509,036	323,275
Pasivos no corrientes	1,819,413	1,823,888	1,837,139	1,834,484	2,058,462
Total de pasivos	2,118,074	2,218,378	2,276,849	2,343,520	2,381,737
Capital pagado	8,499,170	8,499,170	8,499,170	8,499,170	8,499,170
Utilidades no distribuidas	1,709,452	1,253,590	1,319,423	1,295,850	1,844,615
Total de patrimonio	10,658,852	10,238,933	10,183,787	10,169,034	10,698,454

Razones Financieras	Trimestre Que Reporta (Dic 2012)	Trimestre Anterior (Sep 2012)	Trimestre Anterior (Jun 2012)	Trimestre Anterior (Mar 2012)	Trimestre Anterior (Dec 2011)
Dividendo/acción	-	0.27	-	1.09	-
Deuda total/patrimonio	0.16	0.17	0.17	0.17	0.16
Capital de trabajo	11,577,023	11,168,914	11,121,806	11,246,672	12,045,319
Razón corriente	40x	29x	26x	23x	38x
Utilidad operativa/gastos financieros	(14.22)	(3.86)	(0.73)	(5.85)	47.90
Razón de Pasivo/Patrimonio	0.20	0.22	0.22	0.23	0.22

Representante Legal _____

III. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)

Los estados financieros interinos no auditados de la empresa al 31 de diciembre de 2012 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.

IV. DIVULGACIÓN

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

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

Representante Legal _____

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

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"

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2012

	Páginas
Informe del Contador	2
Estados Financieros Consolidados:	
Balance General Consolidado	3
Estado Consolidado de Resultados	4
Estado Consolidado de Utilidades Integrales	5
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros Consolidados	8 - 34

INFORME DEL CONTADOR

Señores
Junta Directiva de
Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

He revisado los estados financieros consolidados interinos que se acompañan de **Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias,** en adelante el **Grupo**, los cuales incluyen el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y el estado consolidado de resultados, el estado consolidado de utilidades integrales, el estado consolidado de cambios en el patrimonio, y el estado consolidado de flujos de efectivo por el cierre fiscal del año 2012, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

En mi revisión, los estados financieros consolidados interinos de **Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias** al 31 de diciembre de 2012, y sus resultados de operaciones y sus flujos de efectivo por el cierre fiscal del año 2012, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Balance General Consolidado
31 de diciembre de 2012

	2012	2011
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 7)	B/. 4,452,230	B/. 4,181,293
Préstamos por cobrar, neto (Notas 6 y 9)	554,461	3,109,393
Intereses por cobrar	33,277	72,569
Cuentas por cobrar – compañías relacionadas	427,893	-
Cuentas por cobrar - otras	334,447	160,244
Valores disponibles para la venta (Nota 9)	6,006,097	4,845,095
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto (Nota 10)	332,712	364,156
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 15)	67,279	76,006
Otros activos (Nota 11)	568,530	271,435
Total de activos	B/. 12,776,926	B/. 13,080,191
Pasivos y Patrimonio		
Cuentas por pagar	B/. 158,536	B/. 170,650
Cuentas por pagar - relacionada (Nota 9)	-	151,425
Bonos por pagar (Notas 8 y 13)	1,734,000	1,734,000
Adelantos de clientes	140,125	152,625
Otros pasivos	85,413	173,037
Total de pasivos	2,118,074	2,381,737
Patrimonio		
Acciones comunes con valor nominal. Autorizadas: 2,000,000 acciones emitidas y en circulación, 636,373 acciones (2011: 636,373)	8,499,170	8,499,170
Reserva de capital	190,652	190,652
Aportes pendientes de capitalizar	344,696	344,696
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(85,118)	(180,679)
Utilidades no distribuidas	1,709,452	1,844,615
Total de patrimonio	10,658,852	10,698,454
Total de pasivos y patrimonio	B/. 12,776,926	B/. 13,080,191
Valor en libros por acción	16.75	16.79

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

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

	2012	2011
Ingresos		
Ingresos por intereses:		
Préstamos (Nota 6)	B/. 209,260	B/. 522,211
Depósitos en bancos	359,677	53,537
	568,937	577,748
Gastos de intereses sobre bonos (Nota 6)	113,018	80,561
Ingresos netos por intereses, antes de provisión	455,919	497,187
Provisión para posibles préstamos incobrables (Nota 9)	6,855	(106,890)
Ingresos netos por intereses, después de provisión	462,774	390,297
Ingresos por honorarios y comisiones por asesoría financiera	1,952,750	3,787,773
Otros Ingresos (Egresos)		
Comisiones	3,840	3,423
Otros	14,042	8,487
	17,882	11,910
	2,433,406	4,189,980
Gastos Generales y Administrativos		
Salarios y gastos de personal	477,951	500,963
Honorarios profesionales (Nota 6)	804,470	1,000,583
Depreciación y amortización (Nota 10)	40,552	48,328
Otros gastos (Nota 14)	370,273	338,791
	1,693,246	1,888,665
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	740,160	2,301,315
Impuesto sobre la renta, corriente (Nota 15)	-	(305,994)
Impuesto sobre la renta, diferido (Nota 15)	(8,727)	(61,753)
	(8,727)	(367,747)
Utilidad neta	B/. 731,433	B/. 1,933,568
Utilidad neta por acción básica	1.15	3.03
Utilidad neta por acción diluida	1.15	3.03

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

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

	2012	2011
Utilidad neta	B/. 731,433	B/. 1,933,568
Otra utilidad integral:		
Cambio neto en valores disponibles para la venta (Nota 8)	85,118	(5,679)
Total de otra utilidad integral	85,118	(5,679)
Total de utilidades integrales neto del año	B/. 816,551	B/. 1,927,889

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

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

	Acciones Comunes	Acciones Preferidas	Reserva Voluntaria	Aportes Pendientes de Capitalizar	Cambios Netos en Valores Disponibles para la Venta	Utilidades no Distribuidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	B/.8,699,896	B/. -	B/. -	B/. 350,000	B/. (175,000)	B/. 1,428,095	B/. 10,302,991
Más resultado integral compuesto por:							
Utilidad neta	-	-	-	-	-	1,933,568	1,933,568
Reserva voluntaria	-	-	190,652	-	-	(190,652)	-
Cambio neto, en valores disponibles para la venta	-	-	-	-	(5,679)	-	(5,679)
Total de resultado integral	-	-	190,652	-	(5,6799)	1,742,916	1,927,889
Recompra de acciones	(200,726)	-	-	-	-	-	(200,726)
Aportes pendientes de capitalizar	-	-	-	(5,304)	-	-	(5,304)
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	-
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						731,433	731,433
Reserva voluntaria							
Cambio neto, en valores disponibles para la venta					95,561		95,561
Total de resultado integral	8,499,170	-	190,652	344,696	95,561	731,433	826,994
Recompra de acciones							
Aportes pendientes de capitalizar							
Dividendos pagados						(866,589)	(866,589)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	B/. 8,499,170	B/. 190,652	B/. 344,696	B/. (85,118)	B/. 1,709,459	B/. 1,709,459	B/. 10,658,859

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

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

	2012	2011
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta	B/. 731,433	B/. 1,933,568
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización (Nota 10)	40,552	48,328
Provisión para posibles préstamos incobrables (Nota 9)	(6,885)	106,890
Impuesto sobre la renta (Nota 15)	-	305,994
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 15)	(568,937)	61,753
Ingresos por intereses	113,018	(577,748)
Intereses sobre bonos		80,561
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución en préstamos por cobrar, neto	2,561,787	2,603,658
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar - otras	(172,889)	(4,712)
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar-relacionadas	(427,893)	-
Disminución (aumento) en otros activos	(297,095)	317,266
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	6,554	143,341
Disminución en adelantos de clientes	(12,500)	(61,918)
Disminución en otros pasivos	194,756	(2,656)
Impuesto sobre la renta pagado	(305,995)	(220,075)
Intereses pagados	(108,077)	(75,620)
Intereses cobrados	606,915	558,121
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	2,363,501	5,216,751
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Inversión en valores disponibles para la venta	(1,065,441)	(4,681,078)
Adquisición de activo fijo (Nota 10)	(9,109)	(6,634)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	(1,074,550)	(4,487,712)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Cuentas por pagar - relacionada	(151,425)	92,686
Producto de emisión de bonos	-	-
Producto de emisión de acciones comunes	-	-
Producto de recompra de acciones comunes	-	(200,726)
Redención de acciones preferidas	-	-
Dividendos pagados	(866,589)	(1,326,396)
Impuestos complementario	-	-
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	(1,018,014)	(1,434,436)
(Disminución) aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos	270,937	(905,397)
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año (Nota 7)	4,181,293	5,086,690
Efectivo y depósitos en bancos al final del año (Nota 7)	B/. 4,452,230	B/. 4,181,293

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

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 re-poseídos.
- 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.
- 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 re-poseídos.

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). Los estados financieros consolidados han sido preparados bajo el costo histórico.

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 octubre de 2011 que tengan un impacto relevante a la Compañía.

(b) Las siguientes normas fueron 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.

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

Base de Preparación (continuación)

(b) Las siguientes normas fueron emitidas, pero aún no son efectivas y no han sido adoptadas con anticipación por la Compañía (continuación)

- 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.

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

Principio de Consolidación

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

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

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

Principio de Consolidación (continuación)

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

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

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

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

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

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

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

Activos Financieros (continuación)

Valores disponibles para la venta (continuación)
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 continua reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

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

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

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

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

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.

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

Deterioro de los Activos Financieros (continuación)

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.

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/.6814 (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/.34,564.26 (2011: B/.34,781.35).

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

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

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

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

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.

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.

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros

Las actividades de la Compañía son expuestas a una variedad de riesgos financieros y esas actividades incluyen el análisis, la evaluación, la aceptación, y administración de un cierto grado de riesgo o una combinación de riesgos. Tomar riesgos es básico en el negocio financiero, y los riesgos operacionales son consecuencias inevitables de estar en el negocio.

El objetivo de la Compañía es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera de la Compañía.

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

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

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

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

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

Riesgo 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.

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.

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo Crediticio (continuación)

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

	2012	2011
Préstamos:		
Corporativos	B/. 192,299	B/. 2,896,550
Consumo	610,298	474,711
	B/. 802,596	B/. 3,371,261

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	B/. 2,742,898	B/. 3,484,747
Sin calificación	3,263,199	1,360,348
	B/. 6,006,097	B/. 4,845,095

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

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

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

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.

2012	Hasta 1 Mes	1-3 Meses	3-12 Meses	1-5 Años	Más de 5 años	Sin Devengo de Interés	Total
Activos financieros							
Depósitos en bancos	B/. 3,505,207	B/. -	B/. 500,000	B/. -	B/. -	B/. 446,523	B/. 4,451,730
Valores disponibles para la venta	-		2056,360	1,008,574	1,580,815	1,360,348	6,006,097
Préstamos	58,168	-	25,172	39,802	31,665	647,789	802,596
Total de activos financieros	B/. 3,563,375	B/.	B/. 2,581,532	B/. 1,048,376	B/. 1,612,480	B/. 2,454,660	B/. 11,260,423
Pasivos financiero:							
Bonos	-			1,734,000			1,734,000
Total de pasivos financieros	B/.	B/.	B/.	B/. 1,734,000	B/.	B/.	B/. 1,734,000
2011							
Activos financieros							
Depósitos en bancos	B/. 1,949,783	B/. -	B/. 2,000,000	B/. -	B/. -	B/. 231,060	B/. 4,180,843
Valores disponibles para la venta	-		1,509,976	1,974,771		1,360,348	4,485,095
Préstamos	90,462	-	2,316,603	63,374	33,124	867,698	3,371,261
Total de activos financieros	B/. 2,040,245	B/. -	B/. 5,826,579	B/. 2,038,145	B/. 33,124	B/. 2,459,106	B/. 12,397,199
Pasivos financieros							
Bonos	-	-	-	9,234,000	-	-	1,734,000
Total de pasivos financieros	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 9,234,000	B/. -	B/. -	B/. 1,734,000

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 Empresa 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.

2012	A la vista	Hasta meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
Activos							
Depósitos en bancos	B/. 3,951,730	B/.	B/. 500,000	B/.	B/.	B/.	B/4,451,730
Valores disponibles para la venta			2,056,360	1,008,574	1,580,815	1,360,348	6,006,097
Préstamos	58,168		25,172	50,810	20,657	647,789	802,596
Total de activos	4,009,898		2,581,532	1,059,384	1,601,472	2,008,137	11,260,423
Pasivos							
Bonos por pagar	-	-	-	1,734,000	-	-	1,734,000
Total de pasivos	-			1,734,000			1,734,000
Posición neta	4,009,898		2,581,532	(674,616)	1,601,472	2,008,137	9,526,423
Acumulada	B/. 4,009,898	B/. 4,009,898	B/. 6,591,430	B/. 5,916,814	B/. 7,518,286	B/. 9,526,423	B/. 19,052,846
2011							
Activos							
Depósitos en bancos	B/. 2,180,843	B/. -	B/. 2,000,000	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 4,180,843
Valores disponibles para la venta	-	-	1,509,976	1,974,771	-	1,360,348	4,485,095
Préstamos	2,472,986	25,134	2,444	2,999	39,192	828,506	3,371,261
Total de activos	4,653,829	25,134	3,152,450	1,977,770	39,192	2,188,854	12,397,199
Pasivos							
Bonos por pagar	-	-	-	1,734,000	-	-	1,734,000
Total de pasivos	-	-	-	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	B/. 4,653,829	B/. 4,678,963	B/. 8,191,383	B/.8,435,153	B/. 8,474,344	B/. 10,663,199	B/. 21,326,397

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

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.

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

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:

	2012		2011	
	Valor en libros	**Valor Razonable**	**Valor en libros**	**Valor Razonable**
Activos financieros				
Depósitos en bancos	B/. 4,451,730	B/. 4,451,730	B/. 4,180,843	B/. 4,180,843
Valores disponibles para la venta	6,006,067	6,006,097	4,485,095	4,485,095
Préstamos, neto	554,461	554,461	3,109,393	3,109,393
Total de activos financieros	B/.11,012,288	B/.11,012,288	B/.12,135,331	B/.12,135,331
Pasivos financieros				
Bonos por pagar	1,734,000	1,734,000	1,734,000	1,734,000
Total de pasivos financieros	B/. 1,734,000	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.

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:

2012	**Total**	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	B/.6,006,097	B/.4,645,749	B/.	B/.1,360,348

2011	**Total**	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	B/.4,845,095	B/.3,484,747	B/. -	B/.1,360,348

5. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

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

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

5. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (Continuación)|

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.

6. 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 - otras	B/. 427,893	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	B/. 151,944	B/. 325,083
Costos:		
Intereses sobre bonos	B/. 113,018	B/. 80,561
Gastos generales y administrativos:		
Servicios profesionales	B/. 517,831	B/. 713,739

7. 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
Saldo al final del año	B/. 4,452,230	B/. 4,181,293

Las tasas de interés anual que devengaban los depósitos en bancos oscilaban entre .25% y 3.25% (2011: 0.25% y 3.25%).

8. Valores Disponibles para la Venta

Los valores disponibles para la venta se presentan a continuación:

	Costo Amortizado	(Pérdida) Ganancia no Realizada	Valor Razonable
2012			
Títulos de deuda privado	B/. 4,050,892	B/. (5,113)	B/. 4,045,779
Acciones en empresas privadas	1,865,323	94,995	1,960,318
	B/. 5,916,215	B/. 89,882	B/. 6,006,097
2011			
Títulos de deuda privado	B/. 3,490,426	B/. (5,679)	B/. 3,484,747
Acciones en empresas privadas	1,360,348	-	1,360,348
	B/. 4,850,774	B/. (5,679)	B/. 4,845,095

8. Valores Disponibles para la Venta (Continuación)

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	B/. 4,845,095	B/. 175,000
Adiciones	6,447,510	4,675,774
Salidas	(5,376,390)	-
Cambio en valores disponibles para la venta	89,882	(5,679)
Saldo al final del año	B/. 6,006,097	B/. 4,845,095

9. Préstamos por Cobrar, Neto

Los préstamos por cobrar se resumen a continuación:

	2012	2011
Personal	B/. 192,298	B/. 337,419
Arrendamiento financiero	-	7,000
Comercial	610,298	2,890,120
Hipotecarios	-	136,722
	802,596	3,371,261
Menos:		
Intereses y seguros descontados no ganados	(3,484)	(8,515)
Reserva para posibles préstamos incobrables	(244,651)	(253,353)
	B/. 554,461	B/. 3,109,393

Los préstamos por vencimientos se resumen a continuación:

	2012	2011
Hasta 60 días	B/. 58,168	B/. 91,032
De 61 a 90 días	-	-
De 91 a 180 días	25,172	2,298,925
De 181 a 360 días	-	15,799
Más de 360 días	71,467	97,806
Vencidos	647,789	867,699
	B/. 802,596	B/. 3,371,261

9. Préstamos por Cobrar, Neto (Continuación)

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

	2012	2011
Corriente	B/. 123,143	B/. 2,472,986
De 31 a 90 días	11,008	25,134
De 91 a 120 días	8,416	-
Más de 120 días	12,240	5,442
Vencidos	647,789	867,699
	B/. 802,596	B/. 3,371,261

Al 31 de diciembre de 2012, los saldos de los préstamos vencidos mayores a 90 días cuenta 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	B/. 253,353	B/. 500,943
Provisión cargada a gastos	3,025	106,890
Préstamos castigados	(7,489)	(377,818)
Recuperaciones	(4,238)	23,338
Saldo al final del año	B/. 244,651	B/. 253,353

10. Inmueble, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

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

	Inmuebles y Mejoras	Mobiliario Equipo de Transporte	Mejoras a la y Equipo de Oficina	Propiedad Arrendada	Total
2012					
Saldo al inicio del año, neto	B/. 327,474	B/. 871	B/. 24,214	B/. 11,597	B/. 364,156
Compras			9,185		9,185
Salidas			(76)		(76)
Depreciación y amortización del año	(12,436)	(871)	(16,540)	(10,705)	(40,552)
Saldo al final del año, neto	315,038	-	16,783	892	332,713
Costo	373,072	13,915	160,684	53,528	601,199
Depreciación y amortización acumuladas	(58,034)	(13,915)	(143,901)	(52,636)	(268,486)
Valor neto	B/. 315,038	B/. -	B/. 16,783	B/. 892	B/. 332,713
2011					
Saldo al inicio del año, neto	B/. 339,910	B/. 3,950	B/. 39,687	B/. 22,303	B/. 405,850
Compras	-	-	6,634	-	6,634
Depreciación y amortización del año	(12,436)	(3,079)	(22,107)	(10,706)	(48,328)
Saldo al final del año, neto	327,474	871	24,214	11,597	364,156
Costo	373,072	13,915	153,137	53,528	593,652
Depreciación y amortización acumuladas	(45,598)	(13,044)	(128,923)	(41,931)	(229,496)
Valor neto	B/. 327,474	B/. 871	B/. 24,214	B/. 11,597	B/. 364,156

11. Otros Activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	2012	2011
Fianzas	B/. 21,074	B/. 28,828
Depósitos en garantía	4,816	221
Gastos y seguros pagados por anticipado	4,815	8,746
Impuesto sobre la renta estimado	305,995	21,219
I.T.B.M.S.	13,203	4,966
Bienes reposeídos	174,387	29,067
Otros	-	178,388
	B/. 568,530	B/. 271,435

12. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	2012	2011
Impuesto sobre la renta por pagar	-	86,792
Préstaciones laborales	60,699	74,453
Intéreses por pagar - bonos	4,941	4,941
I.T.B.M.S.	-	6,274
Otros	1,099	1,577
	B/. 66,739	B/. 174,037

13. Dividendos Pagados

Al 31 de diciembre de 2012 los dividendos por un monto de B/.866,589 (2011: B/.413,208) fueron aprobados por la Junta Directiva mediante actas fechadas de de 2012 y de de 2012, respectivamente.

14. Bonos por Pagar

Los bonos corporativos por pagar se resumen a continuación:

Tipo	Tasa de interés	Vencimiento	2011
Una sola serie - emisión de febrero de 2010	6.50%	Enero 2013	1,734,000
			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:

1. Los bonos fueron emitidos en una sola serie con vencimiento de tres años contados a partir de la fecha de emisión.
2. Los bonos devengaran una tasa anual fija de 6.5%.
3. Los intereses serán pagados trimestralmente los días 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre. La base de cálculo de los intereses será días calendarios entre 365.
4. El capital de los bonos será cancelado a vencimiento. No obstante el Emisor se reserva el derecho de redimir anticipadamente los bonos.
5. La emisión cuenta con la garantía solidaria de Indesa Holdings Corp.

15. Valor en Libros por Acción

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

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

	2012	2011
Total de patrimonio	B/. 10,698,859	B/. 10,698,454
Número de promedio ponderado de acciones comunes	B/. 636,373	B/. 637,155
Valor en libros por acción	B/. 16.75	B/. 16.79

16. 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:

	2011	2010
Cálculo de la utilidad neta por acción básica		
Utilidad neta	B/. 731,462	B/. 1,933,568
Menos: Dividendos pagados - acciones preferidas	-	-
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	B/. 731,462	B/. 1,933,568
Número promedio ponderado de acciones comunes	636,373	637,155
Utilidad neta por acción básica	B/. 1.15	B/. 3.03
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida		
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	B/. 731,433	B/. 1,933,568
Número promedio ponderado de acciones comunes	636,373	637,155
Utilidad neta por acción diluida	B/. 1.15	B/. 3.03

17. Otros Gastos

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	2012	2011
Alquiler	B/. 56,235	B/. 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	28,396	37,208
	B/. 370,023	B/. 338,791

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

Las empresas Indesa Holdings Corp. e Indesa Capital International, Ltd. no están sujetas al pago de impuesto sobre la renta debido a la naturaleza de sus operaciones.

Al 31 de diciembre de 2012, el gasto total de impuesto sobre la renta fue de _____ (2011: B/.305,994) y la tasa efectiva de impuesto sobre la renta fue de _____ (2011: 13.29%).

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

	2012	2011
Corriente	B/. -	B/. (305,994)
Diferido	(8,727)	(61,753)
	B/. (8,727)	B/. (367,747)

En el mes de febrero de 2005, la Ley 6 introdujo un método alternativo para calcular impuesto sobre la renta que determina el pago del impuesto basado en cálculos presuntos. Cuando el método resulta con un monto mayor que el calculado por el 30% de la renta neta gravable (método tradicional) esta presunción asume que la renta neta del contribuyente será de 4.67% de su renta bruta. Por consiguiente, este método afectará adversamente a los contribuyentes en situaciones de pérdida o con los márgenes de ganancia debajo de 4.67%. Sin embargo, la Ley 6 permite que estos contribuyentes soliciten a la Dirección General de Ingresos de Panamá la no aplicación de este método. Para el año 2011 y 2010 la Compañía ha calculado 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.

18. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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 neta fiscal se detalla a continuación:

	2012	2011
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 740,154	B/. 2,301,315
Menos:		
Efecto fiscal de ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(1,101,481)	(376,742)
Arrastre de pérdidas y castigos a préstamos incobrables	(7,489)	(382,570)
Más: Efecto fiscal de costos y gastos no deducibles	243,577	230,897
Base impositiva	-	1,772,900
Gasto del impuesto sobre la renta	B/. -	B/. 305,994