SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T
30 de junio de 2013

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

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

Representante Legal _____

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

   a. **Liquidez**

   b. **Recursos de capital**

   c. **Resultados de las operaciones**

   d. **Análisis de perspectivas**

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

III. **DIVULGACIÓN**

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

Representante Legal _____

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

a. Liquidez

Para el trimestre terminado el 30 de junio de 2013, INDESA Holdings Corp. (en adelante, la Empresa) mantiene un alto nivel de liquidez con una razón corriente de 22.79, comparado con un 26.29 que fue reportado en el mismo periodo del año fiscal anterior. Durante este periodo la Empresa registra un capital de trabajo de US$9.7 millones de dólares, comparados con US$11.1 millones del mismo periodo del año fiscal anterior.

Al 30 de junio de 2013, la Empresa muestra Efectivo y Depósitos en Bancos por US$2.99 millones de dólares, comparado con US$4.88 millones del mismo periodo del año fiscal anterior. Se observa una disminución del 39% en estos activos líquidos debido al incremento que la empresa ha tenido por la parte de inversión en valores disponibles para la venta y la redención de los bonos de su subsidiaria Indesa Capital, Inc en enero de 2013.

Activos

Para el trimestre terminado el 30 de junio de 2013, la empresa registró activos por un monto de US$11.1 millones de dólares, lo cual representa un decrecimiento de US$1.3 millones ó 10.6% sobre los US$12.5 millones registrados al 30 de junio de 2012 producto principalmente de la redención de los bonos de su subsidiaria Indesa Capital, Inc en enero de 2013.

La cartera de préstamos bruta se redujo al final de junio de 2013 a US$763 mil dólares a diferencia de US$978 mil que fueron reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior, una diferencia de US$215 mil. 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.

b. Recursos de capital

Se observa un leve aumento en el total de patrimonio al 30 de junio de 2013 a US$10.42 millones de dólares comparado con US$10.18 millones del mismo periodo del año fiscal anterior. Las utilidades retenidas registran US$1.39 millones para el periodo actual comparadas con US$1.32 millones para el mismo trimestre del año anterior, incremento de 5%.

La razón de Pasivo/Patrimonio disminuyó a 0.07 comparado con 0.22 reportado en el mismo trimestre del año pasado producto principalmente de la redención de los bonos de su subsidiaria Indesa Capital, Inc en enero de 2013. En lo que va del año fiscal, la empresa ha pagado US$961 mil dólares en dividendos, un aumento de 38.8% 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 30 de junio de 2013 la empresa muestra ingresos totales de US$585 mil dólares, un incremento de US$109 mil ó 23% sobre los registrados por US$475 mil durante el mismo periodo del año anterior.

Costos y gastos

En cuanto a gastos generales y administrativos, la empresa registró gastos por US$428 mil dólares contra US$430 mil del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando una disminución de .5%.

Utilidad Neta

La utilidad antes de impuesto sobre la renta para el segundo trimestre del año fiscal del 2013 fue de US$156.9 mil dólares, lo que representa un incremento del 663.7% versus los US$20.5 mil reportados el trimestre terminado el 30 de junio de 2012, principalmente por la naturaleza de los ingresos por asesorías financieras y la etapa en que se encuentren las mismas. La empresa registra una utilidad neta estimada de US$132.7 mil para el segundo trimestre del año fiscal del 2013.

d. Análisis de perspectivas

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

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

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

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

Representante Legal _____

II RESUMEN DE LA SITUACION FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO

Estado de Situación Financiera	Trimestre Que Reporta (Junio 2013)	Trimestre Que Reporta (Marzo 2013)	Trimestre Anterior (Dic 2012)	Trimestre Anterior (Sep 2012)	Trimestre Anterior (Jun 2012)
Ingresos totales	585,149	460,385	923,826	549,544	475,552
Gastos financieros	-	(9,882)	(32,098)	(24,409)	(28,101)
Provisión para posibles préstamos incobrables		-	8,633	(4,943)	(3,331)
Gastos generales y administrativos	(428,256)	(377,615)	(430,597)	(426,031)	(430,237)
Utilidad antes de ISR	156,893	72,888	456,024	94,161	20,545
Impuesto sobre la renta (ISR)	(24,222)	(5,778)	(224,120)	14,100	3,028
Utilidad o pérdida neta	132,671	67,110	417,775	108,261	23,573
Margen operativo	26.8%	15.8%	49.4%	17.1%	4.3%
Acciones emitidas y en circulación	636,733	636,733	636,373	636,373	636,373
Utilidad o pérdida por acción	0.21	0.11	0.66	0.17	0.04
Depreciación y amortización	5,309	6,023	8,970	9,858	9,991
Dividendos pagados	-	480,279	-	176,563	-

Balance General	Trimestre Que Reporta (Junio 2013)	Trimestre Que Reporta (Marzo 2013)	Trimestre Anterior (Dic 2012)	Trimestre Anterior (Sep 2012)	Trimestre Anterior (Jun 2012)
Cartera de préstamos bruta	763,337	1,093,076	802,596	922,205	978,364
Intereses y seguros descontados no ganados	(1,938)	-	(3,484)	(4,450)	(5,580)
Reserva para préstamos incobrables	(243,947)	(244,313)	(244,651)	(245,221)	(248,412)
Préstamos por cobrar, netos	517,452	845,992	554,462	672,534	724,372
Morosidad	680,218	932,802	668,445	759,530	778,177
Efectivo y depósitos en bancos	2,985,521	1,160,158	4,452,230	4,182,243	4,883,480
Activos corrientes	10,194,601	9,665,833	12,373,304	11,563,404	11,561,516
Activos no corrientes	948,631	1,171,115	868,231	893,907	899,120
Total de activos	11,143,232	10,836,948	13,241,535	12,457,311	12,460,636
Bonos por pagar	-	-	1,734,000	1,734,000	1,734,000
Pasivos corrientes	447,401	477,794	798,666	394,490	439,710
Pasivos no corrientes	276,523	73,849	88,106	1,823,888	1,837,139
Total de pasivos	723,924	551,643	2,620,772	2,218,378	2,276,849
Capital pagado	8,499,170	8,499,170	8,499,170	8,499,170	8,499,170
Utilidades no distribuidas	1,390,864	1,258,194	1,671,363	1,253,590	1,319,423
Total de patrimonio	10,419,308	10,285,305	10,620,763	10,238,933	10,183,787

Razones Financieras	Trimestre Que Reporta (Junio 2013)	Trimestre Que Reporta (Marzo 2013)	Trimestre Anterior (Dic 2012)	Trimestre Anterior (Sep 2012)	Trimestre Anterior (Jun 2012)
Dividendo/acción	-	0.75	-	0.28	-
Deuda total/patrimonio	-	-	0.16	0.17	0.17
Capital de trabajo	9,747,200	9,188,039	11,574,638	11,168,914	11,121,806
Razón corriente	23x	20x	15x	29x	26x
Utilidad operativa/gastos financieros	-	(7.38)	(14.21)	(3.86)	(0.73)
Razón de Pasivo/Patrimonio	0.07	0.05	0.25	0.22	0.22

Representante Legal _____

III. DIVULGACIÓN

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

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

IV. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)

Los estados financieros interinos no auditados de la empresa al 30 de junio de 2013 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.

Representante Legal _____

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Informe y Estados Financieros Consolidados
30 de junio 2013 – No Auditado

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados
30 de junio 2013

	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 incluye el estado consolidado de situación financiera al 30 de junio 2013, el estado consolidado de resultados, el estado consolidado de utilidades integrales, el estado consolidado de cambios en el patrimonio, y el estado consolidado de flujos de efectivo por los seis meses terminados el 30 de junio 2013, y notas que comprenden un resumen de politicas contables significativas y otra información explicativa.

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

En mi revisión, los estados financieros consolidados interinos de **Indesa Holdings Corp. Y Subsidiaria** al 30 de junio 2013, y sus resultados de operación y sus flujos de efectivo por los seis meses terminados en esa fecha, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Balance General Consolidado
30 de junio de 2013

	Junio 2013	Diciembre 2012 Auditado
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 8)	B/. 2,985,521	B/. 4,452,230
Préstamos por cobrar, neto (Notas 7 y 10)	517,452	554,462
Intereses por cobrar	38,460	36,939
Cuentas por cobrar - relacionadas (Nota 7)	526,678	423,164
Cuentas por cobrar - otras	193,674	333,133
Valores disponibles para la venta (Notas 7 y 9)	5,865,537	6,506,097
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto (Nota 11)	327,128	332,713
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 19)	67,279	67,279
Otros activos (Nota 12)	621,503	535,518
Total de activos	B/. 11,143,232	B/. 13,241,535
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Cuentas por pagar	B/. 163,817	B/. 658,541
Bonos por pagar (Notas 7 y 15)	-	1,734,000
Adelantos de clientes	283,583	140,125
Otros pasivos (Nota 13)	276,523	88,106
Total de pasivos	723,923	2,620,772
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	(6,074)	(85,118)
Utilidades no distribuidas	1,390,865	1,671,363
Total de patrimonio	10,419,309	10,620,763
Total de pasivos y patrimonio	B/. 11,143,232	B/. 13,241,535
Valor en libros por acción (Nota 16)	B/. 16.37	B/. 16.68

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado de Resultados Consolidado
Por los seis meses terminado el 30 de junio de 2013 - 2012
(En balboas)

	II Trimestre		Acumulado	
	Junio 2013	Junio 2012	Junio 2013	Junio 2012
Ingresos Financieros				
Inversiones	64,001	63,884	176,805	162,474
Préstamos (Nota 7)	8,923	31,616	11,248	110,109
Depósitos en bancos	7,228	19,749	6,248	41,016
Total de ingresos por intereses	80,153	115,249	204,301	313,599
Gastos de intereses sobre bonos (Nota 7)	-	28,101	9,882	56,201
Ingreso neto por intereses, antes de provisión	80,153	87,148	194,419	257,398
Provisión:				
Provisión para posibles préstamos incobrables(Nota 10)	-	(3,331)	-	(6,715)
Ingreso neto por intereses, después de provisión	80,153	90,479	194,419	264,113
Ingreso por honorarios y comisiones por asesoría financiera	474,544	355,500	797,044	744,702
Otros ingresos (egresos):				
Comisiones	24,000	501	30,840	3,741
Otros	6,452	4,302	13,349	5,294
Total de otros ingresos (egresos)	30,452	4,803	44,189	9,035
Total de ingresos de operaciones, neto	585,149	450,782	1,035,652	1,017,850
Gastos generales y administrativos:				
Salarios y gastos de personal	119,274	118,844	231,421	239,472
Servicios profesionales (Nota 7)	205,643	205,080	392,303	392,680
Depreciación y amortización (Nota 11)	5,309	9,991	11,332	20,663
Otros gastos (Nota 18)	98,030	96,322	170,815	179,974
	428,256	430,237	805,871	832,789
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	156,893	20,545	229,781	185,061
Impuesto sobre la renta, corriente	(24,222)	3,028	(30,000)	(17,761)
Impuesto sobre la renta, diferido (Nota 19)	-	-	-	-
Total de impuesto sobre la renta (Nota 19)	(24,222)	3,028	(30,000)	(17,761)
Utilidad neta	132,671	23,573	199,781	167,300
Utilidad neta por acción básica (Nota 17)	0.21	0.04	0.31	0.26

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado de utilidades integrales
Por los seis meses terminado el 30 de junio 2013 - 2012
(En balboas)

	II Trimestre		Acumulado	
	Junio 2013	Junio 2012	Junio 2013	Junio 2012
Utilidad neta	132,671	23,573	199,781	167,300
Otra utilidad integral:				
Cambio neto, en valores disponibles para la venta (Nota 9)	1,333	(8,820)	79,044	4,846
Total de otra utilidad integral	1,333	(8,820)	79,044	4,846
Total de utilidades integrales neta del año	134,004	14,753	278,825	172,146

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 30 de junio 2013

	Acciones Comunes	Reserva De Capital	Aportes Pendientes de Capitalizar	Reserva por Revalorización de Valores Disponibles para la Venta	Utilidades no Distribuidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	B/. 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
Reserva voluntaria	-	-	-	-		-
Cambio neto, en valores disponibles para la venta (Nota 9)	-	-	-	(95,561	-	95,561)
Total de resultado integral	-		-	95,561	693,336	788,897
Dividendos pagados (Nota 14)	-	-	-	-	(866,588)	(866,588)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	8,499,170	190,652	344,696	(85,118)	1,671,363	10,620,763
Más resultado integral compuesto por:						
Utilidad neta	-	-	-	-	199,781	199,781
Cambio neto, en valores disponibles para la venta (Nota 9)	-	-	-	79,044	-	79,044
Total de resultado integral	-	-	-	79,044	199,781	278,725
Transacciones con Accionistas						
Dividendos pagados (Nota 14)	-	-	-	-	(480,279)	(480,279)
Saldo al 30 de junio de 2013	B/. 8,499,170	B/. 190,652	B/. 344,696	B/. (6,074)	B/. 1,390,865	B/.10,419,309

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por los seis meses terminado el 30 de junio de 2013-2012

		Junio 2013		Junio 2012
Flujos de efectivo de las actividades de operación				
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/.	199,781	B/.	167,300
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:				
Depreciación y amortización		11,332		20,663
Provisión para posibles préstamos incobrables		-		(6,715)
Ingresos por intereses		(203,633)		(313,599)
Intereses sobre bonos		9,882		56,201
Cambios netos en activos y pasivos de operación:				
Disminución en préstamos por cobrar, neto		40,817		2,391,736
Aumento cuenta por cobrar relacionada		(103,514)		(211,296)
Disminución en cuentas por cobrar - otras		139,459		89,547
Aumento en otros activos		(85,985)		(205,085)
Disminución en cuentas por pagar		(494,724)		(11,524)
Aumento en adelantos de clientes		143,458		127,959
Aumento (disminución) en otros pasivos		188,417		(84,650)
Impuesto sobre la renta pagado		-		10,120
Intereses pagados		(9,882)		(51,569)
Intereses cobrados		198,305		285,441
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		33,713		2,264,529
Flujos de efectivo de las actividades de inversión				
Inversión en valores disponibles para la venta		719,604		(715,324)
Adquisición de activo fijo		(5,747)		(3,101)
Efectivo neto provisto por utilizado en las actividades de inversión		713,857		(718,425)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento				
Cuentas con relacionadas, netas		(480,279)		(151,425)
Dividendos pagados		(1,734,000)		(692,492)
Depósitos a plazo fijo con vencimiento original mayor a 90 días		500,000		-
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de financiamiento		(1,714,279)		(843,917)
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		(966,709)		702,187
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año (Nota 8)		3,952,230		4,181,293
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (Nota 8)	B/.	2,985,521	B/.	4,883,480

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 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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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 por los tres meses terminado al 30 de junio 2013 ascendió a B/.25,285 (2012: B/.25,222).

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.

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.

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.

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:

	Junio 2013	Diciembre 2012
Préstamos:		
Corporativos	B/. 612,009	B/. 610,299
Consumo	151,328	192,298
	B/. 763,337	B/. 802,597

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

	Junio 2013	Diciembre 2012
Grado de inversión	B/. 3,905,219	B/. 4,045,779
Sin calificación	1,960,318	2,460,318
	B/. 5,865,537	B/. 6,506,097

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% .

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 Años	Más de 5 años	Sin Devengo de Interés	Total
Junio 2013							
Activos financieros							
Depósitos en bancos	B/. 2,199,310	B/. 500,000	B/. 0	B/. -	B/. -	B/. 285,711	B/ 2,985,021
Valores disponibles para la venta	-	1,256,000	800,920	706,224	1,742,045	1,360,348	5,865,537
Préstamos	0	0	56,031	27,088	31,816	648,402	763,337
Total de activos financieros	B/. 2,199,310	B/. 1,756,000	B/. 856,951	B/. 733,312	B/. 1,773,861	B/. 2,294,461	B/. 9,613,895
Pasivos financieros							
Bonos por pagar	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
Diciembre 2012							
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	-	-	2,556,360	1,008,574	1,580,815	1,360,348	6,506,097
Préstamos	58,168	-	25,173	39,802	31,665	647,789	802,597
Total de activos financieros	B/. 3,563,375	B/. -	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	B/. -	B/. 1,734,000	B/. -	B/. -	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 Compañía mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de composición de facilidades de financiamientos.

	A la Vista	Hasta 3 Meses	3 meses a 1 año	1 - a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Junio 2013							
Activos							
Depósitos en bancos	B/. 2,199,310	B/. 500,000	B/. 0	B/. -	B/. -	B/. 285,711	B/ 2,985,021
Valores disponibles para la venta	-	1,256,000	800,920	706,224	1,742,045	1,360,348	5,865,537
Préstamos	0	0	56,031	27,088	31,816	648,402	763,337
Total de activos	2,199,310	1,756,000	856,951	733,312	1,773,861	2,294,461	9,613,895
Pasivos							
Bonos por pagar	-	-	-	-	-	-	-
Posición neta	2,199,310	1,756,000	856,951	733,312	1,773,861	2,294,461	9,613,895
Acumulada	B/. 2,199,310	B/. 3,955,310	B/. 4,812,261	B/. 5,545,573	B/. 7,319,434	B/. 9,613,895	B/.19,227,790
Diciembre 2012							
Activos							
Depósitos en bancos	B/. 3,951,730	B/. -	B/. 500,000	B/. -	B/. -	B/. -	B/ 4,451,730
Valores disponibles para la venta	-	-	2,556,360	1,008,574	1,580,815	1,360,348	6,506,097
Préstamos	58,168	-	25,173	50,810	20,657	647,789	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	B/. 4,009,898	B/. 2,275,898	B/. 5,357,431	B/. 6,415,815	B/. 8,018,287	B/.10,026,424	B/.20,052,848

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. Los 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:

	Junio 2013		Diciembre 2012	
	Valor en libros	Valor Razonable	Valor en libros	Valor Razonable
Activos financieros				
Depósitos en bancos	B/. 2,985,021	B/. 2,985,021	B/. 4,451,730	B/. 4,451,730
Valores disponibles para la venta	5,865,537	5,865,537	6,506,097	6,506,097
Préstamos, neto	517,452	517,452	554,462	554,462
Total de activos financieros	B/. 9,368,010	B/. 9,368,010	B/.11,512,289	B/. 11,512,289
Pasivos financieros				
Bonos por pagar	B/. -	B/. -	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:

	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Junio 2013				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	B/.5,865,537	B/.4,505,189	B/. -	B/.1,360,348
Diciembre 2012				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	B/.6,506,097	B/.5,145,749	B/. -	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").

5. Información de Segmentos (Continuación)

	Al 30 de junio de 2013		
	Asesoría Financiera	Foros Empresariales	Totales
Ingresos	B/. 204,300	B/. -	B/. 204,300
Gasto de intereses sobre bonos	(9,882)	-	(9,882)
Provisión para posibles préstamos incobrables	-	-	-
Ingresos por honorarios y asesoría financiera	523,002	274,043	797,045
Otros ingresos	44,189	-	44,189
Gastos generales y administrativos	(467,875)	(337,996)	(805,871)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	293,734	63,953	229,781
Impuesto sobre la renta	(30,000)		(30,000)
Utilidad neta	B/. 263,734	B/. (63,953)	B/. 199,781
Total de activos por segmento	B/. 10,963,067	B/. 180,165	B/. 11,143,232

	Al 30 de Junio de 2012		
	Asesoría Financiera	Foros Empresariales	Totales
Ingresos	B/. 313,599	B/. -	B/. 313,599
Gasto de intereses sobre bonos	(56,201)	-	(56,201)
Provisión para posibles préstamos incobrables	0	-	0
Ingresos por honorarios y asesoría financiera	478,160	266,542	744,702
Otros ingresos	15,750	-	15,750
Gastos generales y administrativos	(482,434)	(350,355)	(832,789)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	268,874	(83,813)	185,061
Impuesto sobre la renta	(17,761)	-	(17,761)
Utilidad neta	B/. 251,113	B/. (83,813)	B/. 167,300
Total de activos por segmento	B/. 11,988,015	B/. 472,621	B/. 12,460,636

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.

7. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	Junio 2013	Diciembre 2012
Activos		
Préstamos por cobrar	B/. 56,032	B/. 56,032
Valores disponibles para la venta	B/. 1,360,348	B/. 1,360,348
Cuentas por cobrar relacionadas	B/. 526,678	B/. 423,164
Pasivos		
Bonos por pagar	B/. -	B/. 1,734,000
Ingresos		
Intereses sobre préstamos	B/. -	B/. 88,188

	Junio 2013	Marzo 2012
Costos		
Intereses sobre bonos	B/. 9,881	B/. 28,100
Gastos generales y administrativos		
Honorarios profesionales	B/. 251,650	B/. 267,130

8. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	Junio 2013	Diciembre 2012
Efectivo	B/. 500	B/. 500
Depósitos en bancos	2,985,021	4,451,730
	2,985,521	4,452,230
Menos: depósitos a plazo fijo con vencimiento mayor a 90 días	-	(500,000)
Efectivo y equivalentes de efectivo	B/. 2,985,521	B/. 3,952,230

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

9. Valores Disponibles para la Venta

Los valores disponibles para la venta se presentan a continuación:

	Costo Amortizado	(Pérdida) Ganancia no Realizada	Valor Razonable
Junio 2013			
Títulos de deuda privado	B/. 3,972,769	B/. (26,489)	B/. 3,946,280
Acciones en empresas privadas	1,898,842	20,415	1,919,257
	B/. 5,871,611	B/. (6,074)	B/. 5,865,537
Diciembre 2012			
Títulos de deuda privado	B/. 4,050,892	B/. (5,113)	B/. 4,045,779
Acciones en empresas privadas	2,540,323	(80,005)	2,460,318
	B/. 6,591,215	B/. (85,118)	B/. 6,506,097

Las tasas de interés anual que devengan los valores de deudas son fijas y oscilaban entre 3.25% a 8.25%.

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

	Junio 2013	Diciembre 2012
Saldo al inicio del año	B/. 6,506,097	B/. 4,845,095
Adiciones	702,068	6,947,510
Salidas	(1,421,672)	(5,382,069)
Cambio en valor razonable	79,044	95,561
Saldo al final del año	B/. 5,865,537	B/. 6,506,097

10. Préstamos por Cobrar, Neto

Los préstamos por cobrar se resumen a continuación:

	Junio 2013	Diciembre 2012
Personal	B/. 151,328	B/. 192,298
Comercial	612,009	610,299
	763,337	802,597
Menos:		
Intereses y seguros descontados no ganados	(1,938)	(3,484)
Reserva para posibles préstamos incobrables	(243,947)	(244,651)
	B/. 517,452	B/. 554,462

Los préstamos por vencimientos se resumen a continuación:

	Junio 2013	Diciembre 2012
Hasta 60 días	B/. -	B/. 89,322
De 61 a 90 días	-	-
De 91 a 120 días	-	25,172
Más de 120 días	114,935	71,467
Vencidos	648,402	616,636
	B/. 763,337	B/. 802,597

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

	Junio 2013	Diciembre 2012
Corriente	B/. 93,912	B/. 154,297
De 31 a 90 días	0	11,008
De 91 a 120 días	0	8,416
Más de 120 días	21,023	12,240
Vencidos	648,402	616,636
	B/. 763,337	B/. 802,597

10. Préstamos por Cobrar, Neto (Continuación)

Al 30 de junio de 2013, 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:

	Junio 2013	Diciembre 2012
Saldo al inicio del año	B/. 244,651	B/. 253,353
Provisión cargada a gastos	-	3,025
Préstamos castigados	-	(7,489)
Recuperaciones	(704)	(4,238)
Saldo al final del año	B/. 243,947	B/. 244,651

11. 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
Junio 2013					
Saldo neto al inicio del año	B/. 315,038	B/. -	B/. 16,783	B/. 892	B/. 332,713
Compras	-	-	5,747	-	5,747
Salidas	-	-	-	-	-
Depreciación y amortización del año	(6,217)	-	(5,115)	-	(11,332)
Saldo neto al final del año	B/. 308,821	B/. -	B/. 17,415	B/. 892	B/. 327,128
Costo	B/. 373,072	B/. 13,914	B/. 166,430	B/. 53,528	B/. 606,944
Depreciación y amortización acumuladas	(64,251)	(13,914)	(149,015)	(52,636)	(279,816)
Valor neto	B/. 308,821	B/. -	B/. 17,415	B/. 892	B/. 327,128

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

	Inmuebles y Mejoras	Mobiliario Equipo de Transporte	Mejoras a la y Equipo de Oficina	Propiedad Arrendada	Total
Diciembre 2012					
Saldo neto al inicio del año	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 neto al final del año	B/. 315,038	B/. -	B/. 16,783	B/. 892	B/. 332,713
Costo	B/. 373,072	B/. 13,915	B/. 160,684	B/. 53,528	B/. 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

12. Otros Activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	Junio 2013	Diciembre 2012
Fianzas	B/. 69,823	B/. 21,074
Depósitos en garantía	4,595	4,816
Gastos y seguros pagados por anticipado	13,418	546
Impuesto sobre la renta estimado	272,812	272,812
Impuestos pagados por adelantado	23,910	13,203
I.T.B.M.S.	4,474	-
Bienes reposeídos	175,223	174,387
Fondo de cesantía	44,229	44,411
Otros	13,019	4,269
	B/. 621,503	B/. 535,518

13. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	Junio 2013	Diciembre 2012
Impuesto sobre la renta por pagar	30,000	
Prestaciones laborales	67,139	60,699
Intereses por pagar - Bonos	-	4,941
I.T.B.M.S.	1,272	18,662
Otros	178,112	3,804
	B/. 276,523	B/. 88,106

14. Dividendos Declarados

En los seis meses terminado el 30 de junio 2013, los dividendos por un monto de B/.480,280 y por el año terminado (2012: B/.866,588) fueron declarados por la Junta Directiva mediante actas fechada el 19 de febrero 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 Dic - 2012
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:

	Junio 2013	Diciembre 2012
Total de patrimonio	B/. 10,419,309	B/. 10,620,763
Número de promedio ponderado de acciones comunes	636,373	636,373
Valor en libros por acción	B/. 16.37	B/. 16.68

17. Utilidad Neta por Acción

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

	Junio 2013	Marzo 2012
Cálculo de la utilidad neta por acción básica		
Utilidad neta	B/. 199,781	B/. 167,300
Menos: Dividendos pagados - acciones preferidas	-	-
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	B/. 199,781	B/. 167,300
Número promedio ponderado de acciones comunes	636,373	636,373
Utilidad neta por acción básica	B/. 0.31	B/. 0.26
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida		
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	B/. 199,781	B/. 167,300
Número promedio ponderado de acciones comunes	636,373	636,373
Utilidad neta por acción diluida	B/. 0.31	B/. 0.26

18. Otros Gastos

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	Junio 2013	Junio 2012
Alquiler	B/. 28,185	B/. 28,095
Teléfonos, telefax y luz	19,940	17,070
Impuestos	28,237	33,794
Mantenimiento y reparaciones	8,710	13,743
Papelería y útiles de oficina	4,292	5,613
Transporte y comunicaciones	3,094	3,180
Seguros	11,976	10,114
Cuotas y suscripciones	7,672	6,885
Dietas	9,600	9,600
Costos de seminarios	15,983	15,685
Combustible y lubricantes	6,717	7,548
Propaganda y publicidad	3,615	6,635
Atenciones a cliente	4,891	6,114
Cargos y comisión bancaria	973	119
Otros	17,112	15,779
	B/. 170,997	B/. 179,974

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:

	Junio 2013	Junio 2012
Corriente	B/. (30,000)	B/. (17,761)
Diferido	-	-
	B/. (30,000)	B/. (17,761)

Al 31 de diciembre de 2012, el gasto total de impuesto sobre la renta fue de B/.33,183 y la tasa efectiva de impuesto sobre la renta fue de 5.70% .

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

Las partidas de impuesto diferido activo por diferencias temporarias por B/.67,279 se originan de la reserva para pérdidas en préstamos.

En febrero de 2005, la Ley 6 introdujo un método alternativo para calcular impuesto sobre la renta que determina el pago del impuesto basado en cálculos presuntos. Cuando el método resulta con un monto mayor que el calculado por el 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%.

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 2013 y 2012, 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%).

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Anexo I

Información de consolidación sobre el estado de situación financiera
30 de junio 2013
(En balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Indesa Holdings Corp.	Indesa Capital, Inc.	Indesa & Co., Inc.	Romina Property, Inc.	Guadalamar, S.A.	Galdeano Property, Inc.	Indesa Capital Int., Ltd.
Activos										
Efectivo y depósitos en bancos	2,985,521	-	2,985,521	176,302	2,754,758	49,344	-	-	-	5,117
Préstamo por cobrar, neto	517,452	-	517,452	-	517,452	-	-	-	-	-
Intereses por cobrar	38,460	-	38,460	-	38,460	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - compañías subsidiarias	-	(9,053,678)	9,053,678	8,681,129	-	257,549	-	-	-	115,000
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	526,678	-	526,678	-	498,335	-	-	-	-	28,343
Cuentas por cobrar - otras	193,674	-	193,674	-	177,272	16,402	-	-	-	-
Inversión en subsidiarias	-	(180,413)	180,413	180,413	-	-	-	-	-	-
Valores disponibles para la venta	5,865,537	-	5,865,537	-	5,505,189	-	-	-	-	360,348
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	327,128	-	327,128	-	314,933	12,195	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	67,279	-	67,279	-	67,279		-	-	-	-
Otros activos	621,503	-	621,503	-	344,057	102,224	169,387	-	5,836	-
Total de activos	11,143,232	(9,234,091)	20,377,323	9,037,844	10,217,735	437,714	169,387	-	5,836	508,808
Pasivos y patrimonio										
Pasivos:										
Cuentas por pagar	163,817	-	163,817	-	161,393	2,424	-	-	-	-
Cuentas por pagar - accionista	(0)	(9,053,678)	9,053,678	-	8,701,417	150,000	159,387	-	5,836	37,038
Adelantos de clientes	283,583	-	283,583	-	-	283,583	-	-	-	-
Otros pasivos	276,523	-	276,523	175,000	78,783	22,740	-	-	-	-
Total de pasivos	723,923	(9,053,678)	9,777,601	175,000	8,941,593	458,747	159,387	-	5,836	37,038
Patrimonio:										
Acciones comunes	8,499,170	(310,000)	8,809,170	8,499,170	300,000	-	10,000	-	-	-
Capital adicional pagado	-	(250,000)	250,000	-	250,000	-	-	-	-	-
Reserva de capital	190,652	-	190,652	-	-	-	-	-	-	190,652
Utilidades no distribuidas	1,390,865	379,587	1,011,278	363,674	557,216	(21,033)	-	-	-	111,422
Aportes pendientes de capitalizar	344,696	-	344,696	-	-	-	-	-	-	344,696
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(6,074)	-	(6,074)	-	168,926	-	-	-	-	(175,000)
Total de patrimonio	10,419,309	(180,413)	10,599,722	8,862,844	1,276,142	(21,033)	10,000	-	-	471,770
Total de pasivos y patrimonio	11,143,232	(9,234,091)	20,377,323	9,037,844	10,217,735	437,714	169,387	-	5,836	508,808

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Anexo II

Información de consolidación sobre el estado de resultados
Por el los seis meses termiando el 30 de junio de 2013
(En balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Indesa Holdings Corp.	Indesa Capital, Inc.	Indesa & Co., Inc.	Romina Property, Inc.	Guadalamar, S.A.	Galdeano Property, Inc.	Indesa Capital Int., Ltd.
Ingresos Financieros										
Intereses										
Inversiones	176,805	42,740	219,545	42,740	176,805	-	-	-	-	-
Préstamos	11,248		11,248		11,248	-	-	-	-	-
Depòsitos en bancos	16,248		16,248		15,581	526				141
Total de ingresos por intereses	204,301	42,740	247,041	42,740	203,634	526	-	-	-	141
Gastos de intereses sobre bonos	9,882	42,740	52,622	-	52,622	-	-	-	-	-
Ingreso neto por intereses, antes de provisión	194,419	-	194,419	42,740	151,012	526	-	-	-	141
Provisión:										
Provisión para posibles préstamos incobrables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso neto por intereses, después de provisión	194,419	-	194,419	42,740	151,012	526	-	-	-	141
Ingreso por honorarios y comisiones por asesoría	797,044	-	797,044	-	465,002	332,042	-	-	-	-
Otros ingresos (egresos):										
Comisiones	30,840	-	30,840	-	30,840		-	-	-	-
Otros	13,349	-	13,349	-	13,349	-	-	-	-	-
Total de otros ingresos (egresos)	44,189	-	44,189	-	44,189	-	-	-	-	-
Total de ingresos de operaciones, neto	1,035,652	-	1,035,652	42,740	660,203	332,568	-	-	-	141
Gastos generales y administrativos:										
Salarios y gastos de personal	231,421	-	231,421	-	162,016	69,405	-	-	-	-
Servicios profesionales	392,121	-	392,121	833	189,457	201,251	-	-	-	580
Depreciación y amortización	11,332	-	11,332	-	8,010	3,322	-	-	-	-
Otros gastos	170,997	-	170,997	2,483	104,306	64,018	-	-	-	190
	805,871	-	805,871	3,316	463,789	337,996	-	-	-	770
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	229,781	-	229,781	39,424	196,414	(5,428)	-	-	-	(629)
Impuesto sobre la renta, corriente	(30,000)	-	(30,000)	-	(30,000)		-	-	-	-
Impuesto sobre la renta, diferido	-	-	-	-		-	-	-	-	-
Total de impuesto sobre la renta	(30,000)	-	(30,000)	-	(30,000)	-	-	-	-	-
Utilidad neta	199,781	-	199,781	39,424	166,414	(5,428)	-		-	(629)

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Anexo III

Estado consolidado de utilidades integrales
Por los seis meses terminado el 30 de junio de 2013
(En balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-Total	Indesa Holdings Corp.	Indesa Capital, Inc.	Indesa & Co., Inc.	Romina Property, Inc.	Guadalamar, S.A	Galdeano Property, Inc.	Indesa Capital Int., Ltd.
Utilidad neta	199,781	-	199,781	39,424	166,414	(5,428)	-	-	-	(629)
Otra utilidad integral:										
Cambio neto, en valores disponibles para la venta (Nota9)	79,044	-	79,044	-	79,044	-	-	-	-	-
Total de otra utilidad integral	79,044	-	79,044	-	79,044	-	-	-	-	-
Total de utilidades integrales neta del año	278,825	-	278,825	39,424	245,458	(5,428)	-	-	-	(629)