

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Estados financieros por el año terminado
el 31 de diciembre de 2010 e informe de
los auditores independientes del 21 de
febrero de 2011

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

Deloitte - Panamá

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros 2010

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1
Estado de situación financiera	2
Estado de resultados	3
Estado de cambios en el patrimonio del accionista	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 - 27

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Accionista y Junta Directiva
Indesa Capital, Inc.
Torre Banco General, S.A.
Urbanización Marbella, Piso 12
Panamá, República de Panamá

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Indesa Capital, Inc. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010, y el estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio de accionista y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno tal como la administración determine sea necesario para permitir la preparación de los estados financieros, de manera que éstos no incluyan errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el propósito de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros no incluyen errores significativos.

Una auditoría comprende aplicar procedimientos sobre bases selectivas para obtener evidencias sobre los montos y las revelaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de que los estados financieros incluyan errores significativos originados por fraudes o errores. Al realizar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Asimismo, una auditoría comprende evaluar la apropiada aplicación de las políticas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Indesa Capital, Inc. al 31 de diciembre de 2010, sus resultados de operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.



21 de febrero de 2011
Panamá, República de Panamá

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Estado de situación financiera

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

	Notas	2010	2009
Activos			
Efectivo y depósitos en bancos	8	3,855,748	2,135,541
Préstamos por cobrar, neto	7 y 9	5,819,941	8,741,291
Intereses por cobrar		52,942	139,410
Cuentas por cobrar - otras		141,332	28,229
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	10	389,720	439,265
Impuesto sobre la renta diferido	15	137,739	-
Otros activos	11	<u>360,147</u>	<u>49,808</u>
Total de activos		<u><u>10,757,569</u></u>	<u><u>11,533,544</u></u>
Pasivos y patrimonio			
Pasivos:			
Cuentas por pagar		21,026	35,007
Cuentas por pagar - accionista	7	569,616	10,570,192
Cuentas por pagar - relacionada	7	58,739	-
Bonos por pagar	7, 13	9,234,000	-
Otros pasivos		<u>72,388</u>	<u>226,890</u>
Total de pasivos		<u><u>9,955,769</u></u>	<u><u>10,832,089</u></u>
Patrimonio:			
Acciones comunes con valor nominal de B/.1.00 cada una. Autorizadas, emitidas y en circulación:			
300,000 acciones		300,000	300,000
Capital adicional pagado		250,000	250,000
Utilidades no distribuidas		<u>251,800</u>	<u>151,455</u>
Total de patrimonio		<u><u>801,800</u></u>	<u><u>701,455</u></u>
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>10,757,569</u></u>	<u><u>11,533,544</u></u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Estado de resultados**Para el año terminado el 31 de diciembre de 2010**

(En balboas)

	Notas	2010	2009
Ingresos por intereses			
Préstamos	7	927,709	830,360
Depósitos en bancos		<u>13,561</u>	<u>19,070</u>
Total de ingresos por intereses		<u>941,270</u>	<u>849,430</u>
Gastos de intereses sobre bonos	7	<u>(544,385)</u>	<u>-</u>
Ingresos neto por intereses, antes de provisión		396,885	849,430
Provisiones:			
Provisión para posibles préstamos incobrables	9	<u>(137,653)</u>	<u>(181,718)</u>
Ingresos netos por intereses, después de provisión		259,232	667,712
Ingresos por honorarios y comisiones por asesoría financiera		<u>895,760</u>	<u>782,531</u>
Otros ingresos (egresos)			
Comisiones		27,177	134,782
Otros		<u>(14,127)</u>	<u>-</u>
Total de otros ingresos (egresos)		<u>13,050</u>	<u>134,782</u>
Total de otros ingresos de operaciones, neto		1,168,042	1,585,025
Gastos generales y administrativos			
Salarios y gastos de personal	7	239,745	333,403
Servicios profesionales	7	507,911	181,767
Depreciación y amortización	10	50,693	55,141
Otros gastos	14	<u>173,577</u>	<u>177,455</u>
		<u>971,926</u>	<u>747,766</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		196,116	837,259
Impuesto sobre la renta, corriente		(82,055)	(246,631)
Impuesto sobre la renta, diferido	15	<u>137,739</u>	<u>-</u>
		<u>55,684</u>	<u>(246,631)</u>
Utilidad neta		<u>251,800</u>	<u>590,628</u>

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Estado de cambios en el patrimonio del accionista**Para el año terminado el 31 de diciembre de 2010**

(En balboas)

	Nota	<u>Acciones comunes</u>	<u>Capital adicional pagado</u>	<u>Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2008		250,000	250,000	(234,194)	265,806
Utilidades retenidas de compañía fusionada		-	-	282,794	282,794
Capital pagado de compañía fusionada		50,000	-	-	50,000
Utilidad neta		-	-	590,628	590,628
Dividendos pagados	12	-	-	(488,193)	(488,193)
Impuesto complementario		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>420</u>	<u>420</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009		300,000	250,000	151,455	701,455
Utilidad neta		-	-	251,800	251,800
Dividendos pagados	12	-	-	(153,977)	(153,977)
Impuesto complementario		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,522</u>	<u>2,522</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010		<u>300,000</u>	<u>250,000</u>	<u>251,800</u>	<u>801,800</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Estado de flujos de efectivo**Para el año terminado el 31 de diciembre de 2010**

(En balboas)

	Notas	2010	2009
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		251,800	590,628
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	10	50,693	55,141
Provisión para posibles préstamos incobrables	9	137,653	181,718
Impuesto sobre la renta	15	(55,684)	246,631
Ingresos por intereses		(941,270)	(849,430)
Intereses sobre bonos		544,385	-
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Disminución (aumento) en préstamos por cobrar, neto		2,783,697	(3,527,573)
Disminución en cuentas por cobrar - relacionada		-	750,000
Aumento en cuentas por cobrar - otras		(113,103)	(14,508)
Aumento en otros activos		(216,864)	(89,775)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar		(13,981)	3,659
Aumento en cuenta por pagar - relacionada		58,739	-
Disminución en otros pasivos		(159,443)	(202,058)
Impuesto sobre la renta pagado		(175,530)	208,076
Intereses pagados		(518,074)	-
Intereses cobrados		<u>1,027,738</u>	<u>774,166</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>2,660,756</u>	<u>(1,873,325)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Redención de valores disponibles para la venta		-	1,000,000
Adquisición de activo fijo, neto	10	<u>(1,148)</u>	<u>(6,772)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>(1,148)</u>	<u>993,228</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido de compañía fusionada		-	272,275
Emisión de acciones comunes		-	50,000
Emisión de bonos		9,234,000	-
Cuentas por pagar - accionista		(10,021,946)	3,026,704
Dividendos pagados	12	(153,977)	(488,193)
Impuesto complementario		<u>2,522</u>	<u>420</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(939,401)</u>	<u>2,861,206</u>
Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos		1,720,207	1,981,109
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año	8	<u>2,135,541</u>	<u>154,432</u>
Efectivo y depósitos en bancos al final del año	8	<u>3,855,748</u>	<u>2,135,541</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

1. Información general

Indesa Capital, Inc. (“la Empresa”) es una subsidiaria de total propiedad de Indesa Holdings Corp., esta última incorporada en la República de Panamá. La Empresa está incorporada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá y provee servicios financieros a individuos y entidades, principalmente en Panamá.

La oficina de Indesa Capital, Inc. está localizada en la Torre Banco General, S.A. Urbanización Marbella, piso 12.

Al 31 de agosto de 2009 y según Escritura Pública, la sociedad Indesa Capital, Inc., empresa dedicada al negocio de asesoría estratégica y financiera, valuaciones de compañías y estructuraciones de deuda e instrumentos financieros, fue absorbida por fusión por la 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 de 2010 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.

2. Adopción de las nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF’s)

2.1 Normas e Interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas

Enmiendas a la NIIF 7 - Instrumentos Financieros - Revelación	Efectiva para períodos anuales que inicien antes o después del 1 de enero de 2011. Las enmiendas aclaran el nivel requerido de divulgaciones para el riesgo de crédito y colaterales mantenidos y aligera las divulgaciones previamente requeridas para préstamos renegociados
---	--

Efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2011. Revelaciones - Transferencias de activos financieros.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición NIIF 9 Instrumentos Financieros emitida en Noviembre 2009 y enmendada en Octubre 2010 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición y para dar de baja a los activos financieros y pasivos financieros.

NIIF 9 requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición sean reconocidos posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que son mantenidas dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es recuperar los flujos de caja contractuales, y que tienen flujos de caja contractuales que son solamente pagos de principal e intereses sobre el monto del principal pendiente generalmente son reconocidos al costo amortizado al final del período y para los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deuda e instrumentos de patrimonio son medidos al valor razonable al final del período y para los períodos contable posteriores.

El efecto más significativo de la NIIF 9 se refiere a la clasificación y medición de los pasivos financieros relacionados a la contabilización de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado al valor razonable a través de ganancias o pérdidas) atribuibles a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo. Específicamente, bajo la NIIF 9 para los pasivos financieros que son designados al valor razonable a través de pérdidas o ganancias, el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito es reconocido en otras utilidades integrales, a menos que el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otras utilidades integrales ocasionaría o aumentaría una disparidad contable en ganancias o pérdidas.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son reclasificados posteriormente a ganancias o pérdidas. Previamente, bajo la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable a través de ganancias o pérdidas fue reconocido en el estado de resultados.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada.

Los directores estiman que la NIIF 9 será adoptada en los estados financieros de la Empresa para los períodos anuales que inicien el 1 de enero de 2013.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene la Empresa, la adopción de la NIIF 9 podría tener un impacto en los estados financieros en la fecha de adopción. La Administración anticipa que todas las Normas e interpretaciones que no han sido adoptadas aún serán adoptadas en los estados financieros a partir de los próximos períodos. La Administración está en proceso de evaluación del efecto potencial de la adopción de estas modificaciones.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

3. Políticas de contabilidad más significativas

3.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

3.2 Base de presentación

Los estados financieros son preparados bajo el costo histórico.

3.3 Moneda funcional y de presentación

Los registros se llevan en balboas y los estados financieros están expresados en esta moneda. El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

3.4 Activos financieros

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías específicas: préstamos. 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 substancialmente toda su inversión inicial, a menos que sea debido a deterioro del crédito.

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

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

Baja de activos financieros

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

3.5 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitido por la Empresa

Pasivos financieros

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

Baja de pasivos financieros

La Empresa da de baja a los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Empresa 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 Empresa se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

3.6 Ingresos por intereses

El ingreso por intereses es reconocido en el estado de resultados bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

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.

3.7 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.

3.8 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.

3.9 Deterioro de los activos financieros

Préstamos

La Empresa evalúa en cada fecha del estado de situación financiera 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 tiene un impacto sobre los futuros flujos de caja estimados del activo financiero o grupo financiero que se pueden estimar con fiabilidad.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

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.

3.10 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 - 5 años
Equipo rodante	5 - años
Mejoras a la propiedad	5 - años

Los activos que están sujetos a 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.

3.11 Prestaciones laborales

Regulaciones laborales vigentes, requieren que al culminar la relación laboral, cualquiera que sea su causa, el empleador reconozca a favor del empleado una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de servicio. Adicionalmente la Empresa está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción material de personal que haga necesaria la creación de una reserva por el porcentaje exigido por las regulaciones laborales, por este concepto.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

La Empresa ha establecido la reserva para prestaciones laborales, que incluye, además de la cuota parte mensual correspondiente de la prima de antigüedad del trabajador, consistente en el 1.92% del total de los salarios devengados, exigidos por las regulaciones laborales vigentes, el 0.327% de los salarios con respecto a la indemnización que corresponde al 5% del porcentaje exigido por las regulaciones. Estos fondos están depositados en un fideicomiso administrado con un agente fiduciario privado e independiente de la Empresa y están incluidos en otros pasivos dentro del estado de situación financiera.

3.12 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.

3.13 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.

3.14 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 estado de situación financiera.

Los activos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias 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 temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

Por su parte los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias solo se reconocen en el caso de que se considere probable que la Empresa 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 Empresa 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.

4. Administración del riesgo en instrumentos financieros

Las actividades de la Empresa 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 Empresa es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera de la Empresa.

Las políticas de administración de riesgo de la Empresa 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 Empresa regularmente revisa sus políticas y sistemas de administración de riesgo para reflejar los cambios en el mercado, los productos y las mejores prácticas.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

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.

4.1 Riesgo de mercado

La Empresa está expuesta al riesgo de mercado, que es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de caja futuros del instrumento financiero fluctúe 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 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 Empresa. 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, substancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.

4.2 Riesgo crediticio

El activo financiero que potencialmente presenta riesgo crediticio para la Empresa, consiste primordialmente en los préstamos por cobrar.

Esta exposición al riesgo de crédito es administrada a través de análisis periódicos de la habilidad de los deudores y potenciales deudores para cumplir con las obligaciones y de cambios en los límites de crédito cuando sean apropiados. La exposición al riesgo también es administrada en parte obteniendo garantías reales y personales.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

Exposición máxima al riesgo de crédito antes de la garantía retenida u otras mejoras de crédito

	Exposición máxima	
	2010	2009
Préstamos:		
Corporativos	5,638,860	8,604,241
Consumo	<u>701,244</u>	<u>531,566</u>
	<u>6,340,104</u>	<u>9,135,807</u>

4.3 Riesgo por tasa de interés

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

La Empresa administra este riesgo manteniendo precios con márgenes prudentes entre sus activos y pasivos. La tasa efectiva promedio cobrada de los préstamos es de 19.73% (2009: 19.09%).

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

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

<u>2010</u>	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>1-3 meses</u>	<u>3-12 meses</u>	<u>1-5 años</u>	<u>Sobre 5 años</u>	<u>Sin devengo de interés</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:							
Depósitos en bancos	3,360,192	-	-	-	-	495,256	3,855,448
Préstamos	<u>4,920,663</u>	<u>7,972</u>	<u>296,890</u>	<u>1,069,515</u>	<u>45,064</u>	<u>-</u>	<u>6,340,104</u>
Total de activos financieros	<u>8,280,855</u>	<u>7,972</u>	<u>296,890</u>	<u>1,069,515</u>	<u>45,064</u>	<u>495,256</u>	<u>10,195,552</u>
Pasivos financieros:							
Bonos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,234,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,234,000</u>
Total de pasivos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,234,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,234,000</u>
<u>2009</u>							
Activos financieros:							
Depósitos en bancos	2,011,269	-	-	-	-	123,972	2,135,241
Préstamos	<u>2,664,787</u>	<u>876,961</u>	<u>2,234,932</u>	<u>1,187,314</u>	<u>2,171,813</u>	<u>-</u>	<u>9,135,807</u>
Total de activos financieros	<u>4,676,056</u>	<u>876,961</u>	<u>2,234,932</u>	<u>1,187,314</u>	<u>2,171,813</u>	<u>123,972</u>	<u>11,271,048</u>

4.4 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Empresa 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.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

5. Valor razonable de los instrumentos financieros

La administración de la Empresa ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado de situación financiera:

- *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 Empresa mantiene préstamos por cobrar cuya tasa de interés se aproximan a la tasa de interés prevaleciente en el mercado, para préstamos con términos y condiciones similares, por lo que su valor en libros se asemeja a su valor razonable.
- *Bonos por pagar* - El valor en libros de los bonos por pagar se aproxima a su valor razonable, debido a que sus términos y condiciones son similares al mercado.

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

6. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

La Administración de la Empresa 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.

(a) Pérdidas por deterioro sobre préstamos incobrables - La Empresa 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 Empresa 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 basado 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.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

7. Saldos y transacciones con partes relacionadas

El estado de situación financiera y el estado de resultados incluían saldos y transacciones con partes relacionadas, tal como se detalla a continuación:

	2010	2009
Saldos con partes relacionadas		
<i>Activos:</i>		
Préstamos por cobrar	<u>1,870,000</u>	<u>125,000</u>
<i>Pasivos:</i>		
Cuentas por pagar - accionista	<u>569,616</u>	<u>10,570,192</u>
Cuentas por pagar - empresa relacionada	<u>58,739</u>	<u>-</u>
Bonos por pagar	<u>9,234,000</u>	<u>-</u>
Transacciones con partes relacionadas		
<i>Ingresos:</i>		
Intereses sobre préstamos	<u>219,607</u>	<u>10,688</u>
<i>Gastos generales y administrativos:</i>		
Servicios profesionales	<u>329,403</u>	<u>99,075</u>
Dietas	<u>4,900</u>	<u>-</u>
Intereses sobre bonos	<u>544,385</u>	<u>-</u>

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

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

8. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2010	2009
Efectivo	300	300
Depósitos en bancos	<u>3,855,448</u>	<u>2,135,241</u>
Saldo al final del año	<u>3,855,748</u>	<u>2,135,541</u>

Las tasas de interés anual que devengaban los depósitos en bancos oscilaban entre 0.25% y 1.25% (2009: 0.25% y 1.25%).

9. Préstamos por cobrar, neto

Los préstamos por cobrar se resumen a continuación:

	2010	2009
Personal	490,951	531,566
Arrendamiento financiero	71,625	164,922
Comercial	5,264,743	7,433,554
Hipotecarios	<u>512,785</u>	<u>1,005,765</u>
	6,340,104	9,135,807
Menos:		
Intereses y seguros descontados no ganados	(19,220)	(48,510)
Reserva para posibles préstamos incobrables	<u>(500,943)</u>	<u>(346,006)</u>
	<u>5,819,941</u>	<u>8,741,291</u>

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

Los préstamos por vencimientos se resumen a continuación:

	2010	2009
Hasta 60 días	632,488	1,752,849
De 61 a 90 días	-	305,782
De 91 a 180 días	3,392,254	2,550,173
De 181 a 360 días	589,097	71,842
Más de 360 días	585,608	3,362,299
Vencidos	<u>1,140,657</u>	<u>1,092,862</u>
	<u>6,340,104</u>	<u>9,135,807</u>

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

	2010	2009
Corriente	4,920,662	7,711,632
De 31 a 90 días	6,184	158,275
De 91 a 120 días	4,334	138,947
Más de 120 días	268,267	34,091
Vencidos	<u>1,140,657</u>	<u>1,092,862</u>
	<u>6,340,104</u>	<u>9,135,807</u>

Al 31 de diciembre de 2010, los saldos de los préstamos vencidos mayores a 90 días cuentan con garantías tangibles o se encuentran bajo acuerdos de repago estructurados mediante cheques post-fechaados e hipotecas sobre inmuebles.

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

	2010	2009
Saldo al inicio del año	346,006	305,342
Provisión cargada a gastos	137,653	181,718
Préstamos castigados	-	(141,054)
Recuperaciones	<u>17,284</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>500,943</u>	<u>346,006</u>

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

10. Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto

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

	<u>Inmueble y mejoras</u>	<u>Equipo de transporte</u>	<u>Mobiliario y equipo de oficina</u>	<u>Mejoras a la propiedad arrendada</u>	<u>Total</u>
2010					
Saldo al inicio del año, neto	352,346	3,864	50,046	33,009	439,265
Incrementos	-	-	1,148	-	1,148
Depreciación y amortización del año	<u>(12,436)</u>	<u>(1,599)</u>	<u>(25,952)</u>	<u>(10,706)</u>	<u>(50,693)</u>
Saldo al final del año, neto	<u>339,910</u>	<u>2,265</u>	<u>25,242</u>	<u>22,303</u>	<u>389,720</u>
Edificio, mobiliario, equipo y mejoras, al costo	373,072	7,995	119,520	53,528	554,115
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(33,162)</u>	<u>(5,730)</u>	<u>(94,278)</u>	<u>(31,225)</u>	<u>(164,395)</u>
Valor neto	<u>339,910</u>	<u>2,265</u>	<u>25,242</u>	<u>22,303</u>	<u>389,720</u>
2009					
Costo	373,072	7,995	118,371	53,528	552,966
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(20,726)</u>	<u>(4,131)</u>	<u>(68,325)</u>	<u>(20,519)</u>	<u>(113,701)</u>
Valor neto	<u>352,346</u>	<u>3,864</u>	<u>50,046</u>	<u>33,009</u>	<u>439,265</u>

11. Otros activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	2010	2009
Fianzas	109,966	36,815
Depósitos en garantía	8,370	4,220
Gastos y seguros pagados por anticipado	30,494	1,135
Impuesto sobre la renta estimado	188,809	-
Bienes repositados	9,051	-
Otros	<u>13,457</u>	<u>7,638</u>
	<u>360,147</u>	<u>49,808</u>

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

12. Dividendos pagados

Al 31 de diciembre de 2010 los dividendos por B/.153,977 (2009: B/.488,193) fueron aprobados por la Junta Directiva mediante actas fechadas 23 de febrero de 2010 y 13 de julio de 2010.

13. Bonos por pagar

Los bonos corporativos por pagar se resumen a continuación:

<u>Tipo</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2010</u>
Una sola serie - emisión de febrero de 2010	6.50%	enero 2013	<u>9,234,000</u>
			<u>9,234,000</u>

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 devengarán 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.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

14. Otros gastos

A continuación el detalle de otros gastos:

	2010	2009
Alquiler	45,717	46,800
Teléfonos, telefax y luz	17,444	17,070
Impuestos	33,354	35,868
Mantenimiento y reparaciones	8,644	11,546
Papelería y útiles de oficina	3,352	10,898
Transporte y comunicaciones	14,849	17,230
Seguros	9,638	10,716
Otros	<u>40,579</u>	<u>27,327</u>
	<u>173,577</u>	<u>177,455</u>

15. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Empresa están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2010, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, la Empresa 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, S. A.

Al 31 de diciembre de 2010, el gasto total de impuesto sobre la renta corriente fue de B/.82,055 (2009: B/.246,631) y la tasa efectiva de impuesto sobre la renta fue de 41.84% (2009: 29.45%).

Las partidas de impuesto diferido por diferencias temporarias se originan de la reserva para pérdidas en préstamos.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

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.

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

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

El impuesto sobre la renta para los años terminados el 31 de diciembre es el siguiente:

	2010	2009
Corriente	82,055	246,631
Diferido	<u>(137,739)</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>(55,684)</u></u>	<u><u>246,631</u></u>

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2010

(En balboas)

La conciliación entre la utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta y la utilidad neta fiscal se detalla a continuación:

	2010	2009
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	196,116	837,259
Menos: efecto fiscal de ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(340,041)	(162,331)
Más: efecto fiscal de costos y gastos no deducibles	439,247	183,689
Menos: arrastre de pérdidas	<u>(21,805)</u>	<u>(36,514)</u>
Base impositiva	<u>273,517</u>	<u>822,103</u>
Gasto del impuesto sobre la renta (calculado al 30%)	<u>82,055</u>	<u>246,631</u>

16. Activos adquiridos y pasivos asumidos a la fecha de la fusión

Los activos adquiridos y pasivos asumidos de Indesa Capital, Inc. a la fecha de la fusión se detallan a continuación:

	2010	2009
Activos:		
Efectivo y depósitos en bancos	-	172,122
Cuentas por cobrar - otras	-	60,900
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	-	9,026
Otros activos	<u>-</u>	<u>36,200</u>
Total de activos	<u>-</u>	<u>278,248</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar	-	3,000
Cuentas por pagar accionista	-	32,704
Otros pasivos	<u>-</u>	<u>48,467</u>
Total de pasivos	<u>-</u>	<u>84,171</u>

17. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 fueron aprobados por la Administración y autorizados para su emisión el 21 de febrero de 2011.

* * * * *