

Indesa Capital, Inc.

Estados Financieros Interinos - No Auditados.

31 de marzo 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"

A handwritten signature or mark, possibly initials, located in the bottom right corner of the page.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Estados Financieros 31 de marzo 2011

Contenido	Páginas
Informe del Contador Independiente	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 - 24



Panamá, 15 de abril de 2011

Señores
COMISION NACIONAL DE VALORES
Ciudad.

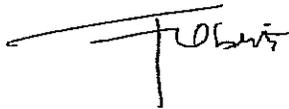
He preparado los estados financieros adjuntos de **Indesa Capital, Inc.** que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2011, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

La Administración es responsable por la información suministrada y el proceso contable de la misma, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante sobre el proceso contable, de manera que en este no se incurran en errores significativos originados por fraudes o errores; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en la preparación de los estados financieros, basado en los saldos que reflejan las cuentas del mayor al 31 de marzo de 2011, que fueron suministrados por La Administración, y atendiendo los requerimientos de presentación de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estados financieros antes mencionados constituyen **Estados Financieros Interinos No Auditados.**

Atentamente,



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

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Estado de situación financiera

31 de marzo de 2011

(En balboas)

	Notas	2011
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos	8	749,160
Préstamos por cobrar, neto	7 y 9	4,201,582
Intereses por cobrar		63,170
Cuentas por cobrar - accionista	7	2,786,134
Cuentas por cobrar - otras		1,376,144
Inversion en asociada	10	1,000,000
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	378,761
Impuesto sobre la renta diferido	16	137,759
Otros activos	12	<u>373,073</u>
Total de activos		<u><u>11,065,783</u></u>
Pasivos y patrimonio		
Pasivos:		
Cuentas por pagar		6,500
Cuentas por pagar - relacionada	7	6,500
Bonos por pagar	7, 14	9,234,000
Otros pasivos		<u>114,495</u>
Total de pasivos		<u><u>9,361,495</u></u>
Patrimonio:		
Acciones comunes con valor nominal de B/.1.00 cada una. Autorizadas, emitidas y en circulación: 300,000 acciones		300,000
Capital adicional pagado		250,000
Utilidades no distribuidas		<u>1,154,288</u>
Total de patrimonio		<u><u>1,704,288</u></u>
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>11,065,783</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 los tres meses terminados el 31 de marzo de 2011**

(En balboas)

	Notas	2011
Ingresos por intereses		
Préstamos	7	176,878
Depósitos en bancos		<u>1,540</u>
Total de ingresos por intereses		<u>178,418</u>
Gastos de intereses sobre bonos	7	<u>(147,997)</u>
Ingresos neto por intereses, antes de provisión		30,421
Provisiones:		
Provisión para posibles préstamos incobrables	9	<u>(129,770)</u>
Ingresos netos por intereses, después de provisión		(99,349)
Ingresos por honorarios y comisiones por asesoría financiera		<u>1,264,885</u>
Otros ingresos (egresos)		
Comisiones		2,923
Otros		<u>5,584</u>
Total de otros ingresos (egresos)		<u>8,506</u>
Total de ingresos de operaciones, neto		1,174,042
Gastos generales y administrativos		
Salarios y gastos de personal	7	72,599
Honorarios profesionales	7	137,681
Depreciación y amortización	11	10,959
Otros gastos	15	<u>49,482</u>
		<u>270,721</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		903,321
Impuesto sobre la renta, corriente	16	-
Impuesto sobre la renta, diferido		<u>-</u>
		<u>-</u>
Utilidad neta antes de impuestos		<u>903,321</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 los tres meses terminados el 31 de marzo de 2011**

(En balboas)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Capital adicional pagado</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	300,000	250,000	250,967	800,967
Utilidad neta del periodo	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>903,321</u>	<u>903,321</u>
Saldo al 31 de marzo de 2011	<u>300,000</u>	<u>250,000</u>	<u>1,154,288</u>	<u>1,704,288</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 los tres meses terminados el 31 de marzo de 2011**

(En balboas)

	Notas	2011
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta		903,321
Ajustes por:		
Depreciación y amortización	11	10,959
Provisión para posibles préstamos incobrables	9	129,770
Impuesto sobre la renta	16	-
Ingresos por intereses		(176,878)
Intereses sobre bonos		147,997
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución en préstamos por cobrar, neto		1,488,589
Aumento en cuentas por cobrar - otras		(1,234,812)
Aumento en otros activos		(13,779)
Disminución en cuentas por pagar		(14,526)
(Disminución) aumento en cuenta por pagar - relacionada		(52,239)
Aumento (disminución) en otros pasivos		42,106
Impuesto sobre la renta pagado		-
Intereses pagados		(147,997)
Intereses cobrados		<u>166,650</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>1,249,161</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>-</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Inversión en asociada		(1,000,000)
Emisión de bonos		-
Cuentas por pagar - accionista		(3,355,749)
Dividendos pagados	13	-
Impuesto complementario		<u>-</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(4,355,749)</u>
Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos		(3,106,588)
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año	8	<u>3,855,748</u>
Efectivo y depósitos en bancos al final del año	8	<u>749,160</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 marzo de 2011

(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 marzo de 2011

(En balboas)

NIIF 9 - Instrumentos Financieros: NIIF 9 Instrumentos Financieros emitida en
Clasificación y Medición 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 marzo de 2011

(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 marzo de 2011

(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 la categoría específica de 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 marzo de 2011

(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 marzo de 2011

(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 marzo de 2011

(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 Inversión en asociada

Las asociadas son aquellas entidades en las cuales la Empresa tiene una influencia significativa de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control absoluto de la misma. Estas inversiones se mantienen bajo el método contable de participación patrimonial, se registran inicialmente al costo de adquisición y son ajustadas posteriormente en función a la proporción de los resultados de las operaciones de la empresa participada que correspondan a la Empresa.

3.11 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.

3.12 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

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de marzo de 2011

(En balboas)

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.

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.

3.13 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.

3.14 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.

3.15 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

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de marzo de 2011

(En balboas)

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.

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.

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

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de marzo de 2011

(En balboas)

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.

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

	Exposición máxima 2011
Préstamos:	
Corporativos	4,007,418
Consumo	<u>545,382</u>
	<u>4,552,800</u>

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de marzo de 2011

(En balboas)

4.3 Riesgo por tasa de interés

La Empresa está expuesta a los efectos de los cambios en las tasas de interés prevaletentes 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 para este trimestre es de 20.25%.

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>2011</u>	<u>Hasta</u> <u>1 mes</u>	<u>1-3</u> <u>meses</u>	<u>3-12</u> <u>meses</u>	<u>1-5</u> <u>años</u>	<u>Sobre 5</u> <u>años</u>	<u>Sin devengo</u> <u>de interés</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:							
Depósitos en bancos	564,946	-	-	-	-	178,389	743,335
Préstamos	<u>837,958</u>	<u>2,613,792</u>	<u>747,875</u>	<u>114,954</u>	<u>194,576</u>	<u>43,645</u>	<u>4,552,800</u>
Total de activos financieros	<u>1,402,904</u>	<u>2,613,792</u>	<u>747,875</u>	<u>114,954</u>	<u>194,576</u>	<u>222,034</u>	<u>5,296,135</u>
Pasivos financieros:							
Bonos	-	-	-	9,234,000	-	-	9,234,000
Total de pasivos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,234,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,234,000</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 marzo de 2011

(En balboas)

	2011						Total
	A la vista	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	
Activos							
Depósitos en bancos	743,335	-	-	-	-	743,335	
Préstamos	881,603	2,613,792	747,875	114,954	194,576	4,552,800	
Total de activos	1,624,938	2,613,792	747,875	114,954	194,576	5,296,135	
Pasivos							
Bonos por pagar	-	-	-	9,234,000	-	9,234,000	
Total de pasivos	-	-	-	9,234,000	-	9,234,000	

4.5 Administración del riesgo de capital

Los objetivos principales de la Empresa 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.

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

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de marzo de 2011

(En balboas)

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.

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:

	2011
Saldos con partes relacionadas	
<i>Activos:</i>	
Préstamos por cobrar	<u>1,870,000</u>
Cuentas por cobrar - accionista	<u>2,786,134</u>
2011	
<i>Pasivos:</i>	
Cuentas por pagar - relacionada	<u>6,500</u>
Bonos por pagar	<u>9,234,000</u>
Transacciones con partes relacionadas	
<i>Ingresos:</i>	
Intereses sobre préstamos	<u>76,135</u>

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de marzo de 2011

(En balboas)

Gastos generales y administrativos:

Servicios profesionales	<u>96,500</u>
Dietas	<u>700</u>
Intereses sobre bonos	<u>147,997</u>

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

8. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2011
Efectivo	5,825
Depósitos en bancos	<u>743,335</u>
Saldo al 31 de marzo	<u>749,160</u>

Las tasas de interés anual que devengaban los depósitos en bancos para este trimestre oscilaban entre 0.25% y 2.75%

9. Préstamos por cobrar, neto

Los préstamos por cobrar se resumen a continuación:

	2011
Personal	412,763
Arrendamiento financiero	30,928
Comercial	3,818,585
Hipotecarios	<u>290,524</u>
	4,552,800
Menos:	
Intereses y seguros descontados no ganados	(16,017)
Reserva para posibles préstamos incobrables	<u>(335,201)</u>
	<u>4,201,582</u>

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de marzo de 2011

(En balboas)

Los préstamos por vencimientos se resumen a continuación:

	2011
Hasta 60 días	516,451
De 61 a 90 días	2,097,474
De 91 a 180 días	591,213
De 181 a 360 días	190,251
Más de 360 días	275,941
Vencidos	<u>881,470</u>
	<u><u>4,552,800</u></u>

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

	2011
Corriente	3,608,728
De 31 a 90 días	21,428
De 91 a 120 días	34,269
Más de 120 días	6,905
Vencidos	<u>881,470</u>
	<u><u>4,552,800</u></u>

Al 31 de marzo de 2011, 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-fechaos e hipotecas sobre inmuebles.

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

	2011
Saldo al inicio del año	500,943
Provisión cargada a gastos	129,770
Préstamos castigados	(297,851)
Recuperaciones	<u>2,339</u>
Saldo al 31 de marzo	<u><u>335,201</u></u>

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de marzo de 2011

(En balboas)

10. Inversión en asociada

La inversión en asociada se detalla a continuación:

<u>Asociada</u>	<u>Actividad</u>	<u>% de participación</u> <u>2011</u>	<u>2011</u>
Seadale Corp.	Vehículo de inversión	18.2%	1,000,000

Vehículo de inversión en la sociedad Blue Star Hospitality, registrada al costo..

11. 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>
<u>2011</u>					
Saldo al inicio del año, neto	339,910	2,265	25,242	22,303	389,720
Incrementos	-	-	-	-	-
Depreciación y amortización del año	<u>(3,109)</u>	<u>(400)</u>	<u>(4,774)</u>	<u>(2,676)</u>	<u>(10,959)</u>
Saldo al 31 de marzo, neto	<u>336,801</u>	<u>1,865</u>	<u>20,468</u>	<u>19,627</u>	<u>378,761</u>
Edificio, mobiliario, equipo y mejoras, al costo	373,072	7,995	119,520	53,528	554,115
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(36,271)</u>	<u>(6,130)</u>	<u>(99,052)</u>	<u>(33,901)</u>	<u>(175,354)</u>
Valor neto	<u>336,801</u>	<u>1,865</u>	<u>20,468</u>	<u>19,627</u>	<u>378,761</u>

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de marzo de 2011

(En balboas)

12. Otros activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	2011	2010
Fianzas	103,574	109,966
Depósitos en garantía	8,370	8,370
Gastos y seguros pagados por anticipado	19,539	30,494
Impuesto sobre la renta estimado	174,677	174,677
Bienes repositados	9,051	9,051
Impuestos pagados por adelantado	22,404	14,132
Otros	35,458	13,457
	<u>373,073</u>	<u>360,147</u>

13. Dividendos pagados

Al 31 de marzo de 2011 no se reflejan pagos de dividendos para este trimestre.

14. Bonos por pagar

Los bonos corporativos por pagar se resumen a continuación:

<u>Tipo</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2011</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 devengaran una tasa anual fija de 6.5%.
3. Los intereses serán pagados trimestralmente los días 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre. La base de cálculo de los intereses será días calendarios entre 365.
4. El capital de los bonos será cancelado a vencimiento. No obstante el Emisor se reserva el derecho de redimir anticipadamente los bonos.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de marzo de 2011

(En balboas)

5. La emisión cuenta con la garantía solidaria de Indesa Holdings Corp.

15. Otros gastos

A continuación el detalle de otros gastos:

	2011
Alquiler	13,260
Teléfonos, telefax y luz	3,421
Impuestos	7,014
Mantenimiento y reparaciones	2,592
Papelería y útiles de oficina	1,736
Transporte y comunicaciones	2,478
Seguros	2,143
Propaganda, publicidad y promociones	8,365
Otros	<u>8,473</u>
	<u>49,482</u>

16. 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, 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.

Para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2011 no se refleja una estimación de impuesto sobre la renta. Al 31 de diciembre de 2010, el gasto total de impuesto sobre la renta corriente fue de B/.82,908 y la tasa efectiva de impuesto sobre la renta fue de 42.27% .

Las partidas de impuesto diferido por diferencias temporarias se originan de la reserva para pérdidas en préstamos que para el 2010 reflejó un monto de B/.137,739. Al final del periodo fiscal 2011 se procederá con el análisis de estas diferencias para determinar si procede algún ajuste.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de marzo de 2011

(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 Alternativo del Impuesto sobre la renta (CAIR) y lo sustituye con la tributación presunta del Impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre : (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

17. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2011 fueron aprobados por la Administración y autorizados para su emisión el 15 de abril de 2011.

* * * * *