

# **Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias**

## **Estados Financieros Consolidados - 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”



**Estados Financieros Consolidados – No Auditados  
31 de marzo de 2011**

<b>Contenido</b>	<b>Páginas</b>
Informe del Contador Independiente	1
Estado consolidado de situación financiera	2
Estado consolidado de resultados	3
Estado consolidado de utilidades integrales	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7 - 29

**Información adicional:**

Anexo I - Información de consolidación sobre el estado de situación financiera

Anexo II - Información de consolidación sobre el estado de resultados

Anexo III - Información de consolidación sobre el estado de utilidades integrales

Anexo IV - Información de consolidación sobre el estado de cambios en el patrimonio de los accionistas



Panamá, 15 de abril de 2011

Señores  
COMISION NACIONAL DE VALORES  
Ciudad.

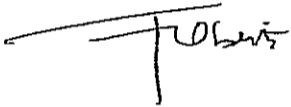
He preparado los estados financieros adjuntos de **Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias** que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de marzo de 2011, y los estados de utilidades integrales, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por el año terminado 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 los **Estados Financieros Consolidados - No Auditados**.

Atentamente,



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

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Estado consolidado de situación financiera

31 de marzo de 2011

(En balboas)

	Notas	2011
<b>Activos</b>		
Efectivo y depósitos en bancos	8	4,746,542
Préstamos por cobrar, neto	7 y 10	4,201,582
Intereses por cobrar		63,170
Cuentas por cobrar - otras		1,446,005
Inversión disponible para la venta	9	175,000
Inversión en asociada	11	1,000,000
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	12	394,131
Impuesto sobre la renta diferido	18	137,759
Otros activos	13	<u>606,627</u>
Total de activos		<u>12,770,816</u>
<b>Pasivos y patrimonio</b>		
Pasivos:		
Cuentas por pagar		6,500
Cuentas por pagar - relacionada	7	6,500
Bonos por pagar	7,15	1,734,000
Adelantos de clientes		345,543
Otros pasivos	14	<u>124,273</u>
Total de pasivos		<u>2,216,816</u>
<b>Patrimonio:</b>		
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 2,000,000 acciones, emitidas y en circulación, 636,373 acciones		8,499,170
Aportes pendientes de capitalizar		350,000
Cambios netos en valor disponible para la venta	9	(175,000)
Utilidades no distribuidas		<u>1,879,830</u>
Total de patrimonio		<u>10,554,000</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>12,770,816</u>

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

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Estado consolidado de resultados

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2011

(En balboas)

	Notas	2011
<b>Ingresos por intereses</b>		
Préstamos	7	176,878
Depósitos en bancos		<u>11,545</u>
Total de ingresos por intereses		<u>188,423</u>
<b>Gastos de intereses sobre bonos</b>	7	<u>27,792</u>
Ingresos neto por intereses, antes de provisión		160,631
<b>Provisión:</b>		
Provisión para posibles préstamos incobrables	10	<u>(129,770)</u>
Ingresos netos por intereses, después de provisión		30,861
<b>Ingresos por honorarios y comisiones por asesoría financiera</b>		1,446,884
<b>Otros ingresos (egresos)</b>		
Comisiones		2,923
Otros		<u>5,584</u>
Total de otros ingresos (egresos)		<u>8,507</u>
<b>Total de otros ingresos de operaciones, neto</b>		1,486,252
<b>Gastos generales y administrativos</b>		
Salarios y gastos de personal		111,035
Honorarios profesionales	7	194,197
Depreciación y amortización	12	13,195
Otros gastos	17	<u>78,952</u>
		<u>397,379</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		1,088,873
Impuesto sobre la renta, corriente	18	-
Impuesto sobre la renta, diferido	18	<u>-</u>
		<u>-</u>
Utilidad neta		<u>1,088,873</u>

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

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado consolidado de utilidad integral  
Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2011  
(En balboas)

	Nota	2011
Utilidad neta		1,088,873
Otra utilidad integral:		
Cambios netos en valor disponible para la venta	9	-
Total de otra utilidad integral		-
Total de utilidades integrales neta del año		<u>1,088,873</u>

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

**Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias**

**Estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas**  
**Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2011**  
 (En balboas)

	<b>Nota</b>	<b>Acciones comunes</b>	<b>Aportes pendientes de capitalizar</b>	<b>Cambios netos en valores disponibles para la venta</b>	<b>Utilidades no distribuidas</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>		8,699,896	350,000	(175,000)	1,428,095	10,302,991
Más utilidad integral compuesta por:						
Utilidad neta del periodo					1,088,873	1,088,873
Ajuste periodo anterior		-	-	-	(765)	(765)
<b>Total utilidad integral</b>		-	-	-	1,088,108	1,088,108
Recompra de acciones		(200,726)	-	-	-	(200,726)
Dividendos pagados	16	-	-	-	(636,373)	(636,373)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2011</b>		<u>8,499,170</u>	<u>350,000</u>	<u>(175,000)</u>	<u>1,879,830</u>	<u>10,554,000</u>

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

## Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo  
Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2011  
(En balboas)

	Notas	2011
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Utilidad neta del periodo		1,088,873
Ajustes por:		
Depreciación y amortización	12	13,195
Provisión para posibles préstamos incobrables	10	129,770
Ingreso por intereses		(176,878)
Intereses sobre bonos		27,792
<b>Cambios netos en activos y pasivos de operación:</b>		
Disminución en préstamos por cobrar, neto		1,488,589
Aumento en cuentas por cobrar - otras		(1,290,473)
Aumento en otros activos		(18,711)
Disminución en cuentas por pagar		(20,809)
Aumento en adelantos de clientes		131,000
Disminución en otros pasivos		39,460
Intereses pagados		(27,792)
Intereses cobrados		<u>166,650</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>1,550,666</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Inversión en asociada		(1,000,000)
Adquisición de activo fijo, neto	12	<u>(1,476)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>(1,001,476)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>		
Cuentas por pagar - relacionada		(52,239)
Producto de recompra de acciones comunes		(200,726)
Dividendos pagados		<u>(636,373)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(889,338)</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo y depósitos en bancos		(340,148)
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año		<u>5,086,690</u>
Efectivo y depósitos en bancos al 31 de marzo de 2011	8	<u>4,746,542</u>

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



# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2011

(En balboas)

---

### 1. Información general

Indesa Holdings Corp. ("El Grupo") 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.

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 Comisión Nacional de Valores 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 de 16 de abril de 2010.

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

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

## Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2011

(En balboas)

---

- 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.



# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
31 de marzo de 2011  
(En balboas)

---

## 2. Adopción de las nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs)

### 2.1 Normas e Interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas

Enmiendas a la NIIF 7 - Instrumentos Financieros - Revelación

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

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.

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2011

(En balboas)

---

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.

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 del Grupo para los períodos anuales que inicien el 1 de enero de 2013.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene el Grupo, 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 Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2011

(En balboas)

---

### 3. Políticas de contabilidad más significativas

#### 3.1 *Declaración de cumplimiento*

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

#### 3.2 *Base de presentación*

Los estados financieros consolidados son preparados bajo el costo histórico, excepto por los valores disponibles para la venta, los cuales se presentan a su valor razonable.

#### 3.3 *Principio de consolidación*

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

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

Las subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que Indesa Holdings Corp. obtiene control hasta el momento en que el control termina. Los resultados de las subsidiarias adquiridas o dispuestas durante el año son incluidos en el estado de resultados consolidado 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.

#### 3.4 *Moneda funcional y de presentación*

Los registros se llevan en balboas y los estados financieros consolidados 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.

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2011

(En balboas)

---

### 3.5 Activos financieros

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

#### Préstamos

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

#### Inversión disponible 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 son reconocidas directamente en resultados.

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2011

(En balboas)

---

### Baja de activos financieros

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

### **3.6 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitido por el Grupo**

#### Pasivos financieros

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

#### Baja en cuentas de pasivos financieros

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

### **3.7 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.

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2011

(En balboas)

---

### 3.8 *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.

### 3.9 *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.

### 3.10 *Deterioro de los activos financieros*

#### Préstamos

El Grupo evalúa en cada fecha del estado consolidado 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 de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que el evento (o eventos) de pérdida tiene un impacto sobre los flujos futuros de caja estimados del activo financiero o grupo financiero que se pueden estimar con fiabilidad.

#### Inversión disponible para la venta

A la fecha del estado consolidado de situación financiera, el Grupo evalúa 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 pérdida, se elimina del patrimonio y reconoce en el estado consolidado de resultados.



# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2011

(En balboas)

---

### 3.11 *Inversión en asociada*

Las asociadas son aquellas entidades en las cuales el Grupo 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 al Grupo.

### 3.12 *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.

### 3.13 *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 el Grupo está obligado 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.

El Grupo 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

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2011

(En balboas)

---

fideicomiso administrado con un agente fiduciario privado e independiente de las empresas del Grupo y están incluidos en otros pasivos dentro del estado consolidado de situación financiera.

### **3.14 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.

### **3.15 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.

### **3.16 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.

Por su parte los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias solo se reconocen en el caso de que se considere probable que el Grupo 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 el Grupo vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2011

(En balboas)

---

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 del Grupo 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 del Grupo es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera del Grupo.

Las políticas de administración de riesgo del Grupo 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. El Grupo 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 riesgos de tasa de interés de los flujos de efectivo.

##### 4.1 Riesgo de mercado

El Grupo está expuesto al riesgo de mercado, que es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de caja 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 del Grupo. 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.

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2011

(En balboas)

---

### 4.2 Riesgo crediticio

El activo financiero que potencialmente presenta riesgo crediticio para el Grupo, 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 las garantías retenida u otras mejoras de crédito

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

### 4.3 Riesgo por tasa de interés

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

El Grupo administra este riesgo manteniendo precios con márgenes prudentes entre sus activos y pasivos. La tasa efectiva promedio cobrada de los préstamos es de 20.25% .

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
31 de marzo de 2011  
(En balboas)

La tabla a continuación resume la exposición el Grupo al riesgo de tasa de interés. Esto incluye los saldos de los instrumentos financieros del Grupo, 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>
<b>Activos financieros:</b>							
Depósitos en bancos	4,414,435	-	-	-	-	326,132	4,740,567
Inversión disponible para la venta	-	-	-	-	-	175,000	175,000
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>
<b>Total de activos financieros</b>	<u>5,252,393</u>	<u>2,613,792</u>	<u>747,875</u>	<u>114,954</u>	<u>194,576</u>	<u>544,777</u>	<u>9,468,367</u>
<b>Pasivos financieros:</b>							
Bonos por pagar	-	-	-	1,734,000	-	-	1,734,000
<b>Total de pasivos financieros</b>	-	-	-	<u>1,734,000</u>	-	-	<u>1,734,000</u>

#### 4.4 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo no pueda cumplir con todas sus obligaciones. El Grupo 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 Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2011

(En balboas)

	2011						<u>Total</u>
	<u>A la vista</u>	<u>Hasta 3 meses</u>	<u>3 meses a 1 año</u>	<u>1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Sin Vencimiento</u>	
<b>Activos</b>							
Depósitos en bancos	4,740,567	-	-	-	-	-	4,740,567
Inv. Disp. para la venta	175,000	-	-	-	-	-	175,000
Préstamos	881,603	2,613,792	747,875	114,954	194,576	-	4,552,800
Total de activos	<u>5,797,170</u>	<u>2,613,792</u>	<u>747,875</u>	<u>114,954</u>	<u>194,576</u>	<u>-</u>	<u>9,468,367</u>
<b>Pasivos</b>							
Bonos por pagar	-	-	-	1,734,000	-	-	1,734,000
Total de pasivos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,734,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,734,000</u>
<b>Posición neta Acumulada</b>	<u>5,797,170</u>	<u>2,613,792</u>	<u>747,875</u>	<u>(1,619,046)</u>	<u>194,576</u>	<u>-</u>	<u>7,734,367</u>
	<u>5,797,170</u>	<u>8,410,962</u>	<u>9,158,837</u>	<u>7,539,791</u>	<u>7,734,367</u>	<u>7,734,367</u>	<u>15,468,734</u>

### 4.5 Administración del riesgo de capital

Los objetivos principales del Grupo al administrar el capital son mantener su capacidad de continuar como un negocio en marcha para generar retornos a los accionistas, 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 a los accionistas o emisión de acciones.

### 5. Valor razonable de los instrumentos financieros

La administración del Grupo ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado consolidado 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* - El Grupo mantiene préstamos por cobrar cuya tasas de interés se aproximan a las tasas de interés prevalecientes en el mercado, para préstamos con términos y condiciones similares, por lo que su valor en libros se asemeja a su valor razonable.
- *Inversión disponible para la venta* - El valor razonable de los valores disponibles para la venta está basado en la técnica de flujos de efectivo descontados.

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2011

(En balboas)

---

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 del Grupo 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* - El Grupo 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, el Grupo 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.

*(b) Deterioro de la inversión disponible para la venta* - La Administración del Grupo 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, el Grupo 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.

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2011

(En balboas)

---

### 7. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	2011
<b>Saldos con partes relacionadas</b>	
<i>Activos</i>	
Préstamos por cobrar	<u>1,870,000</u>
<i>Pasivos</i>	
Cuentas por pagar	<u>6,500</u>
Bonos por pagar	<u>1,734,000</u>
<b>Transacciones entre partes relacionadas</b>	
<i>Ingresos:</i>	
Intereses sobre préstamos	<u>76,135</u>
<i>Gastos generales y administrativos:</i>	
Servicios profesionales	<u>133,250</u>
Dietas	<u>2,200</u>
Intereses sobre bonos	<u>27,792</u>

### 8. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2011
Efectivo	5,975
Depósitos en bancos	<u>4,740,567</u>
Saldo al final del año	<u>4,746,542</u>

Las tasas de interés anual que devengaban los depósitos en bancos oscilaban para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2011 entre 0.25% y 1.25%.



# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2011

(En balboas)

---

### 9. Inversión disponible para la venta

La inversión disponible para la venta está constituida por el siguiente tipo de inversión:

	2011
Valores de capital	<u>175,000</u>
Total	<u><u>175,000</u></u>

El valor razonable de los instrumentos financieros es determinado utilizando técnicas de flujos de efectivo descontados.

#### *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.

Medición del valor razonable de inversiones disponible para la venta:

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Valores de Capital	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>175,000</u>
Total	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>175,000</u></u>

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2011

(En balboas)

---

El movimiento de la inversión disponible para la venta se resume a continuación:

	<b>2011</b>
Saldo al inicio del año	175,000
Adiciones	-
Disposiciones (ventas redenciones)	-
Cambio en valor disponible para la venta	-
Saldo al 31 de marzo de 2011	<u>175,000</u>

### 10. Préstamos por cobrar, neto

Los préstamos por cobrar se resumen a continuación:

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

Los préstamos por vencimientos se resumen a continuación:

	<b>2011</b>
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>4,552,800</u>

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2011

(En balboas)

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

	<b>2011</b>
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-fechaados, cesiones e hipotecas sobre inmuebles.

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

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

### 11. 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.

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados  
31 de marzo de 2011  
(En balboas)

---

## 12. Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto

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

<u>2010</u>	<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>
Saldo al inicio del año, neto	339,910	3,950	39,687	22,303	405,850
Incremento	-	-	1,476	-	1,476
Depreciación y amortización del año	<u>(3,109)</u>	<u>(770)</u>	<u>(6,640)</u>	<u>(2,676)</u>	<u>(13,195)</u>
Saldo al final del año, neto	<u>336,801</u>	<u>3,180</u>	<u>34,523</u>	<u>19,627</u>	<u>394,131</u>
Costo	373,072	13,915	147,979	53,528	588,494
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(36,271)</u>	<u>(10,735)</u>	<u>(113,456)</u>	<u>(33,901)</u>	<u>(194,363)</u>
Valor neto	<u>336,801</u>	<u>3,180</u>	<u>34,523</u>	<u>19,627</u>	<u>394,131</u>

## 13. Otros activos

Los otros activos se componen de lo siguiente:

	<u>2011</u>
Fianzas	103,574
Adelanto de impuesto	244,338
Fondo de cesantía	26,542
Depósitos en garantía	8,591
Gastos y seguros pagados por anticipado	45,144
Bienes reposeídos	<u>178,438</u>
	<u>606,627</u>

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2011

(En balboas)

---

### 14. Otros pasivos

Los otros pasivos se componen de lo siguiente:

	2011
Prestaciones laborales	50,565
Intereses por pagar - Bonos	4,941
I.T.B.M.S.	60,390
Pasivo diferido	4,807
Otros	<u>3,570</u>
	<u>124,273</u>

### 15. 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>1,734,000</u>
			<u>1,734,000</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 e derecho de redimir anticipadamente los bonos.
5. La emisión cuenta con la garantía solidaria de Indesa Holdings Corp.

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados

31 de marzo de 2011

(En balboas)

---

### 16. Dividendos por pagar

Al 31 de marzo de 2011 los dividendos por B/.636,373 fueron aprobados por la Junta Directiva mediante acta fechada 11 de febrero de 2011.

### 17. Otros gastos

A continuación el detalle de otros gastos:

	2011
Alquiler	13,545
Teléfonos, telefax y luz	7,909
Impuestos	8,701
Mantenimiento y reparaciones	5,233
Papelería y útiles de oficina	3,824
Transporte y comunicaciones	2,478
Seguros	3,050
Propaganda, publicidad y promociones	8,365
Cuotas y suscripciones	2,457
Dietas	2,200
Costos de seminarios	4,864
Combustible y lubricantes	2,625
Otros	<u>13,701</u>
	<u><u>78,952</u></u>

### 18. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las empresas del Grupo están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres últimos años.

De acuerdo a la Legislación Fiscal Panameña vigente, el Grupo está exento del pago del impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses devengados provenientes de operaciones destinadas a inversiones en establecimientos de alojamiento público turístico, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos - valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Las empresas Indesa Holdings Corp. e Indesa Capital International, Ltd. no están sujetas al pago

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los estados financieros consolidados 31 de marzo de 2011 (En balboas)

---

de impuesto sobre la renta debido a la naturaleza de sus operaciones.

Para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2011 no se refleja registro de una estimación en la cuenta de impuesto sobre la renta.

Al 31 de diciembre de 2010, el gasto total de impuesto sobre la renta fue de B/.166,777 y la tasa efectiva de impuesto sobre la renta fue de 11.86%.

Las partidas de impuesto diferido por diferencias temporarias, se originan de la reserva para pérdida en préstamo, que para el 31 de diciembre de 2010 reflejo 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.

En el mes de febrero de 2005, la Ley 6 introdujo un método alternativo para calcular impuesto sobre la renta que determina el pago del impuesto basado en cálculos presuntos. Cuando el método resulta con un monto mayor que el calculado por el 30% de la renta neta gravable (método tradicional) esta presunción asume que la renta neta del contribuyente será de 4.67% de su renta bruta. Por consiguiente, este método afectará adversamente a los contribuyentes en situaciones de pérdida o con los márgenes de ganancia debajo de 4.67%. Sin embargo, la Ley 6 permite que estos contribuyentes soliciten a la Dirección General de Ingresos de Panamá la no aplicación de este método. Para el año 2010 y 2009 el Grupo ha calculado el impuesto sobre la renta de acuerdo al método tradicional.

En Gaceta Oficial No. 26489-A, referente a la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 se modifican las tarifas generales de impuesto sobre la renta reduciéndola a 27.5 % a partir de 1 de enero de 2010, y a 25.00 % 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 25.00 % 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%).

### 19. 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.

\* \* \* \* \*

**Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias**

**Anexo I**

**Información de consolidación sobre el estado de situación financiera**

**Al 31 de marzo de 2011**

**(En balboas)**

	<b>Total consolidado</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Sub-total</b>	<b>Indesa Holdings Corp.</b>	<b>Indesa Capital, Inc.</b>	<b>Indesa &amp; Co., Inc.</b>	<b>Romina Property, Inc.</b>	<b>Indesa Capital Int'l, Ltd.</b>
<b>Activos</b>								
Efectivo y depósitos en bancos	4,746,542	-	4,746,542	3,172,537	749,160	362,937	-	461,908
Préstamo por cobrar, neto	4,201,582	-	4,201,582	-	4,201,582	-	-	-
Intereses por cobrar	63,170	-	63,170	-	63,170	-	-	-
Cuentas por cobrar - compañías subsidiaria	-	(3,406,890)	3,406,890	620,756	2,786,134	-	-	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - otras	1,446,005	-	1,446,005	6,938	1,376,144	62,923	-	-
Inversión en subsidiarias	-	(180,413)	180,413	180,413	-	-	-	-
Inversión disponible para la venta	175,000	(7,500,000)	7,675,000	7,500,000	-	-	-	175,000
Inversión en asociada	1,000,000	-	1,000,000	-	1,000,000	-	-	-
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	394,131	-	394,131	-	378,761	15,370	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	137,759	-	137,759	-	137,759	-	-	-
Otros activos	606,627	-	606,627	-	373,073	64,167	169,387	-
<b>Total de activos</b>	<b>12,770,816</b>	<b>(11,087,303)</b>	<b>23,858,119</b>	<b>11,480,644</b>	<b>11,065,783</b>	<b>505,397</b>	<b>169,387</b>	<b>636,908</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>								
<b>Pasivos:</b>								
Cuentas por pagar	6,500	-	6,500	-	6,500	-	-	-
Cuentas por pagar - subsidiaria	-	(3,406,890)	3,406,890	2,786,134	-	-	159,387	461,369
Cuentas por pagar - relacionada	6,500	-	6,500	-	6,500	-	-	-
Bonos por pagar	1,734,000	(7,500,000)	9,234,000	-	9,234,000	-	-	-
Adelantos de clientes	345,543	-	345,543	-	6,625	338,918	-	-
Otros pasivos	124,273	-	124,273	-	107,870	16,403	-	-
<b>Total de pasivos</b>	<b>2,216,816</b>	<b>(10,906,890)</b>	<b>13,123,706</b>	<b>2,786,134</b>	<b>9,361,495</b>	<b>355,321</b>	<b>159,387</b>	<b>461,369</b>
<b>Patrimonio:</b>								
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	-	-	539
Utilidades no distribuidas	1,879,830	379,587	1,500,243	195,341	1,154,288	150,075	-	350,000
Aportes pendientes de capitalizar	350,000	-	350,000	-	-	-	-	(175,000)
Cambios netos en valor disponible para la venta	(175,000)	-	(175,000)	-	-	-	-	-
<b>Total de patrimonio</b>	<b>10,554,000</b>	<b>(180,413)</b>	<b>10,734,413</b>	<b>8,694,511</b>	<b>1,704,288</b>	<b>150,075</b>	<b>10,000</b>	<b>175,539</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>12,770,816</b>	<b>(11,087,303)</b>	<b>23,858,119</b>	<b>11,480,645</b>	<b>11,065,783</b>	<b>505,396</b>	<b>169,387</b>	<b>636,908</b>

Véase Informe del Contador Independiente que se acompaña.



**Información de consolidación sobre el estado de resultados**  
**Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2011**

(En balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Indesa Holdings Corp.	Indesa Capital, Inc.	Indesa & Co., Inc.	Romina Property, Inc.	Indesa Capital Int., Ltd.
<b>Ingresos por intereses:</b>								
Préstamos	176,878	120,205	297,083	120,205	176,878	-	-	-
Depósitos en bancos	11,545	-	11,545	9,056	1,540	380	-	569
Total de ingresos por intereses	188,423	120,205	308,628	129,261	178,418	380	-	569
<b>Gastos de intereses sobre bonos</b>	27,792	120,205	147,997	-	147,997	-	-	-
Ingreso neto por intereses, antes de provisión	160,631	-	160,631	129,261	30,421	380	-	569
<b>Provisión:</b>	129,770	-	129,770	-	129,770	-	-	-
Provisión para posibles préstamos incobrables								
Ingreso neto por intereses, después de provisión	30,861	-	30,861	129,261	(99,349)	380	-	569
<b>Ingreso por honorarios y comisiones por asesoría financiera</b>	1,446,884	-	1,446,884	-	1,264,885	181,999	-	-
<b>Otros ingresos (egresos):</b>								
Comisiones	2,923	-	2,923	-	2,923	-	-	-
Otros	5,584	-	5,584	-	5,584	-	-	-
Total de otros ingresos (egresos)	8,506	-	8,506	-	8,506	-	-	-
Total de ingresos de operaciones, neto	1,486,252	-	1,486,252	129,261	1,174,042	182,379	-	569
<b>Gastos generales y administrativos:</b>								
Salarios y gastos de personal	111,035	-	111,035	-	72,599	38,436	-	-
Servicios profesionales	194,197	-	194,197	-	137,681	56,516	-	-
Depreciación y amortización	13,195	-	13,195	-	10,959	2,236	-	-
Otros gastos	78,952	-	78,952	3,357	49,482	26,083	-	30
	397,379	-	397,379	3,357	270,721	123,271	-	30
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	1,088,873	-	1,088,873	125,904	903,321	59,108	-	539
Impuesto sobre la renta, corriente	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta, diferido	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta	1,088,873	-	1,088,873	125,904	903,321	59,108	-	539

Véase Informe del Contador Independiente que se acompaña.

**Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias**

**Anexo III**

Información de consolidación sobre el estado de utilidades integrales  
 Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2011  
 (En balboas)

	<u>Total</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-Total</u>	<u>Indesa</u>	<u>Indesa</u>	<u>Indesa</u>	<u>Romina</u>	<u>Indesa</u>
	<u>Consolidado</u>			<u>Holdings Corp.</u>	<u>Capital, Inc.</u>	<u>&amp; Co, Inc.</u>	<u>Property Inc.</u>	<u>Capital Int, Ltd.</u>
Utilidad neta	1,088,873	-	1,088,873	125,904	903,321	59,108	-	539
Otra utilidad integral:								
Cambios netos en valores disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de otra utilidad integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de utilidades integrales neta del año	<u>1,088,873</u>	<u>-</u>	<u>1,088,873</u>	<u>125,904</u>	<u>903,321</u>	<u>59,108</u>	<u>-</u>	<u>539</u>

Véase Informe del Contador Independiente que se acompaña.

**Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias**

**Anexo IV**

**Información de consolidación sobre el estado de cambio en el patrimonio de los accionistas**  
**Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2011**

(En balboas)

	<b>Total Consolidado</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Sub-Total</b>	<b>Indesa Holdings Corp.</b>	<b>Indesa Capital, Inc.</b>	<b>Indesa &amp; Co. Inc.</b>	<b>Romina Property Inc.</b>	<b>Indesa Capital Int., Ltd.</b>
<b>Acciones comunes</b>								
Saldo al inicio del año	8,699,896	(560,000)	9,259,896	8,699,896	550,000	-	10,000	-
Emisión de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	-	-	-
Recompra de acciones	(200,726)	-	(200,726)	(200,726)	-	-	-	-
Saldo al 31 de marzo	8,499,170	(560,000)	9,059,170	8,499,170	550,000	-	10,000	-
<b>Aportes pendientes de capitalizar</b>								
Saldo al inicio del año	350,000	-	350,000	-	-	-	-	350,000
Aportes pendientes de capitalizar	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de marzo	350,000	-	350,000	-	-	-	-	350,000
<b>Cambios netos en inversión disponible para la venta</b>								
Saldo al inicio del año	(175,000)	-	(175,000)	-	-	-	-	(175,000)
Cambio neto en el valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de marzo	(175,000)	-	(175,000)	-	-	-	-	(175,000)
<b>Utilidades no distribuidas</b>								
Saldo al inicio del año	1,428,095	379,587	1,048,508	244,440	251,800	90,899	-	461,369
Dividendos pagados	(636,373)	-	(636,373)	(175,004)	-	-	-	(461,369)
Ajuste periodo anterior	(765)	-	(765)	-	(833)	69	-	-
Utilidad neta	1,088,873	-	1,088,873	125,904	903,321	59,108	-	539
Saldo al 31 de marzo	1,879,830	379,587	1,500,243	195,341	1,154,288	150,075	-	539
<b>Total de patrimonio</b>	<b>10,554,000</b>	<b>(180,413)</b>	<b>10,734,413</b>	<b>8,694,511</b>	<b>1,704,288</b>	<b>150,075</b>	<b>10,000</b>	<b>175,539</b>

Véase Informe del Contador Independiente que se acompaña.