

Indesa Finance, Inc.

Estados Financieros Interinos No Auditados.

31 de marzo de 2010

A small, handwritten mark or signature in the bottom right corner of the page, consisting of a stylized, cursive letter 'L' or similar character.

Indesa Finance, Inc.

Estados Financieros Interinos No Auditados 31 de marzo de 2010

Contenido	Pagina
Informe del Contador Independiente	1
Estado de situación financiera	2
Estado de resultados	3
Estado de cambios en el patrimonio	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 - 19



Panamá, 15 de abril de 2010

Señores
COMISION NACIONAL DE VALORES
Ciudad.

He preparado los estados financieros adjuntos de **Indesa Finance, Inc.** que comprenden el balance general al 31 de marzo de 2010, 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 2010, 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 Finance, Inc.

Estado de situación financiera 31 de marzo de 2010 (En balboas)

	Notas	2010
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos	7	2,506,136
Préstamos por cobrar, neto	6 y 8	7,904,607
Intereses por cobrar	6	155,283
Cuentas por cobrar - otras		39,896
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	9	425,689
Otros activos	10	<u>120,280</u>
Total de activos		<u>11,151,891</u>
Pasivos y patrimonio		
Pasivos:		
Cuentas por pagar		12,583
Cuentas por pagar - accionista	6	1,211,792
Bonos por pagar	11	9,234,000
Otros pasivos		<u>104,114</u>
Total de pasivos		<u>10,562,489</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>39,402</u>
Total de patrimonio		<u>589,402</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>11,151,891</u>

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

Indesa Finance, Inc.

Estado de resultados

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2010

(En balboas)

	Notas	2010
Ingresos:		
Intereses y comisiones	6	211,278
Servicios de asesoría financiera		113,269
Otros ingresos		<u>11,438</u>
Total de ingresos de operaciones		335,985
Reserva para posibles préstamos incobrables	8	14,921
Comisiones y otros costos financieros		<u>93,444</u>
Ganancia en operaciones, neta		<u>227,620</u>
Gastos generales y administrativos:		
Salarios y otras remuneraciones		49,089
Prestaciones laborales		10,973
Servicios profesionales	6	78,328
Depreciación y amortización	9	13,576
Alquiler		11,466
Teléfonos, telefax y luz		4,266
Impuestos		6,122
Mantenimiento y reparación		2,531
Papelería y útiles de oficina		594
Transporte y comunicación		4,401
Seguros		2,516
Otros		<u>8,412</u>
Total de gastos generales y administrativos		<u>192,274</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		35,346
Impuesto sobre la renta	12	<u>-</u>
Utilidad neta		<u>35,346</u>

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

Indesa Finance, Inc.

Estado de cambios en el patrimonio Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2010 (En balboas)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Capital adicional pagado</u>	<u>Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2008	250,000	250,000	(234,194)	265,806
Utilidades retenidas de compañía fusionada	-	-	282,794	282,794
Capital pagado de compañía fusionada	50,000	-	-	50,000
Utilidad neta	-	-	590,628	590,628
Dividendos pagados	-	-	(488,193)	(488,193)
Impuesto complementario	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>420</u>	<u>420</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	300,000	250,000	151,455	701,455
Utilidad neta	-	-	35,346	35,346
Impuesto complementario	-	-	2,522	2,522
Dividendos pagados	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(149,921)</u>	<u>(149,921)</u>
Saldo al 31 de marzo de 2010	<u>300,000</u>	<u>250,000</u>	<u>39,402</u>	<u>589,402</u>

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

Indesa Finance, Inc.

Estado de flujos de efectivo

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2010

(En balboas)

	Notas	2010
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta		35,346
Ajustes por:		
Depreciación y amortización	9	13,576
Reserva para posibles préstamos incobrables	8	14,921
Impuesto sobre la renta	12	-
Ingresos por intereses		(202,803)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución en préstamos por cobrar, neto		821,763
Aumento en cuentas por cobrar - otras		(11,667)
Aumento en otros activos		(70,472)
Disminución en cuentas por pagar		(22,424)
Disminución en cuenta por pagar - accionista		(9,358,400)
Disminución en otros pasivos		(122,776)
Intereses cobrados		<u>186,930</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>(8,716,006)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>-</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Emisión de bonos		9,234,000
Dividendos pagados		(149,921)
Impuesto complementario		<u>2,522</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>9,086,601</u>
Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos		370,595
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año		<u>2,135,541</u>
Efectivo y depósitos en bancos al final del año	7	<u>2,506,136</u>

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

Indesa Finance, Inc.

Notas a los estados financieros 31 de marzo de 2010 (En balboas)

1. Información general

Indesa Finance, Inc. (la Empresa) está incorporada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá y se dedica a otorgar préstamos personales y comerciales.

La oficina de Indesa Finance, 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 la 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.

2. Políticas de contabilidad más significativas

2.1. Base de presentación

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

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

2.2. 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.

2.3. Activos financieros

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

Indesa Finance, Inc.

Notas a los estados financieros

31 de marzo de 2010

(En balboas)

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.

Valores disponibles para la venta

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

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

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los valores disponibles para la venta son reconocidas directamente en el patrimonio, hasta que se hayan dado de baja los activos financieros o se ha 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.

2.4. 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.

Indesa Finance, Inc.

Notas a los estados financieros 31 de marzo de 2010 (En balboas)

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.

2.5. 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.

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

2.6. Ingresos por comisiones

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.

2.7. 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 Finance, Inc.

Notas a los estados financieros

31 de marzo de 2010

(En balboas)

Cuando un préstamo es incobrable, se cancela contra la provisión para préstamos. Esos préstamos se cancelan después de que todos los procedimientos necesarios han sido completados y el importe de la pérdida ha sido determinado. Posteriormente, las recuperaciones de los montos previamente dados de baja se acreditan a la reserva.

Valores disponibles para la venta

A la fecha del estado de situación financiera, la Empresa 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 y de deuda 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 se reconoce en el estado de resultados.

2.8. 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.

Indesa Finance, Inc.

Notas a los estados financieros

31 de marzo de 2010

(En balboas)

2.9. *Prestaciones laborales*

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

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.

2.10. *Impuesto sobre la renta*

El impuesto sobre la renta del año comprende el impuesto corriente. 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.

3. **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

Indesa Finance, Inc.

Notas a los estados financieros 31 de marzo de 2010 (En balboas)

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.

3.1 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.

3.2 Riesgo crediticio

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

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

Indesa Finance, Inc.

Notas a los estados financieros 31 de marzo de 2010 (En balboas)

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

	Exposición máxima 2010
Préstamos:	
Corporativos	7,538,703
Consumo	365,904
	<u>7,904,607</u>

3.3 Riesgo por tasa de interés

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

La Empresa administra este riesgo manteniendo precios con márgenes prudentes entre sus activos y pasivos. La tasa efectiva promedio cobrada de los préstamos es de 18.59%.

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

<u>2010</u>	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>1-3 meses</u>	<u>3-12 meses</u>	<u>1-5 años</u>	<u>Sobre 5 años</u>	<u>Sin devengo de interés</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:							
Depósitos en bancos	2,412,807	-	-	-	-	90,494	2,503,301
Préstamos	<u>806,867</u>	<u>1,080,756</u>	<u>1,487,558</u>	<u>1,171,506</u>	<u>2,305,704</u>	<u>1,454,417</u>	<u>8,306,808</u>
Total de activos financieros	<u>3,219,674</u>	<u>1,080,756</u>	<u>1,487,558</u>	<u>1,171,506</u>	<u>2,305,704</u>	<u>1,544,911</u>	<u>10,810,109</u>

Indesa Finance, Inc.

Notas a los estados financieros 31 de marzo de 2010 (En balboas)

3.4 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. Sin embargo el riesgo de liquidez de la Empresa está mitigado, porque sus pasivos financieros están concentrados con partes relacionadas, sin vencimiento de pago.

3.5 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 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.

4. 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.
- *Valores disponibles para la venta* - Para estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado ó cotizaciones de agentes corredores.
- *Préstamos por cobrar* - La cartera de préstamos por cobrar se presenta neta de reserva para préstamos incobrables. En adición, 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.

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.

Indesa Finance, Inc.

Notas a los estados financieros

31 de marzo de 2010

(En balboas)

5. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

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

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

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

(b) Deterioro de los valores disponibles para la venta - La Administradora de la Empresa 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 sufra un deterioro notorio en su solvencia económica o exista probabilidades de quiebra y (3) ha habido un impago ya sea de el capital o los intereses. En específico, la determinación de qué es significativo o prolongado requiere juicio. Al hacer este juicio, la Empresa 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 Finance, Inc.

Notas a los estados financieros 31 de marzo de 2010 (En balboas)

6. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	2010
Saldos con partes relacionadas	
<i>Activos:</i>	
Préstamos por cobrar	<u>125,000</u>
<i>Pasivos:</i>	
Cuentas por pagar - accionista	<u>1,211,792</u>
Transacciones con partes relacionadas	
<i>Ingresos:</i>	
Intereses	<u>1,844</u>
<i>Gastos generales y administrativos:</i>	
Servicios profesionales	<u>52,451</u>

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

7. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2010
Efectivo	2,835
Depósitos a la vista en bancos	<u>2,503,301</u>
Saldo al final del año	<u>2,506,136</u>

Las tasas de interés anual que devengaban los depósitos oscilaban entre 0.25% y 1.25%

Indesa Finance, Inc.

Notas a los estados financieros 31 de marzo de 2010 (En balboas)

8. Préstamos por cobrar, neto

Los préstamos por cobrar se resumen a continuación:

	2010
Personal	510,988
Leasing	125,821
Comercial	6,489,123
Hipotecarios	1,175,663
Factoring	<u>5,213</u>
	8,306,808
Menos:	
Intereses y seguros descontados no ganados	(39,889)
Reserva para posibles préstamos incobrables	<u>(362,312)</u>
	<u>7,904,607</u>

Los préstamos por vencimientos se resumen a continuación:

	2010
Hasta 60 días	1,377,745
De 61 a 90 días	674,407
De 91 a 180 días	1,421,121
De 181 a 360 días	225,781
Más de 360 días	3,153,337
Vencidos	<u>1,454,417</u>
	<u>8,306,808</u>

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

	2010
Corriente	5,865,095
De 31 a 90 días	489,720
De 91 a 120 días	79,017
Más de 120 días	418,559
Vencidos	<u>1,454,417</u>
	<u>8,306,808</u>

Indesa Finance, Inc.

Notas a los estados financieros

31 de marzo de 2010

(En balboas)

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

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

	2010
Saldo al inicio del año	346,006
Provisión cargada a gastos	14,921
Ajuste por cobro de saldos castigados	<u>1,385</u>
Saldo al final del periodo	<u><u>362,312</u></u>

9. Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto

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

	Inmueble y mejoras	Equipo de transporte	Mobiliario y equipo de oficina	Mejoras a la propiedad arrendada	Total
2010					
Saldo al inicio del año, neto	352,346	3,864	50,046	33,009	439,265
Incrementos	-	-	-	-	-
Depreciación y amortización del año	<u>(3,109)</u>	<u>(400)</u>	<u>(7,391)</u>	<u>(2,676)</u>	<u>(13,576)</u>
Saldo al final del año, neto	<u><u>349,237</u></u>	<u><u>3,464</u></u>	<u><u>42,655</u></u>	<u><u>30,333</u></u>	<u><u>425,689</u></u>
Edificio, mobiliario, equipo y mejoras, al costo	373,072	7,995	118,371	53,528	552,966
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(23,835)</u>	<u>(4,531)</u>	<u>(75,716)</u>	<u>(23,195)</u>	<u>(127,277)</u>
Valor neto	<u><u>349,237</u></u>	<u><u>3,464</u></u>	<u><u>42,655</u></u>	<u><u>30,333</u></u>	<u><u>425,689</u></u>
2009					
Costo	373,072	7,995	118,371	53,528	552,966
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(20,726)</u>	<u>(4,131)</u>	<u>(68,325)</u>	<u>(20,519)</u>	<u>(113,701)</u>
Valor neto	<u><u>352,346</u></u>	<u><u>3,864</u></u>	<u><u>50,046</u></u>	<u><u>33,009</u></u>	<u><u>439,265</u></u>

Indesa Finance, Inc.

Notas a los estados financieros 31 de marzo de 2010 (En balboas)

10. Otros activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	2010
Fianzas	31,647
Depósitos en garantía	4,220
Seguros pagados por anticipado	861
Gastos pagados por anticipado	48,370
Adelanto de impuestos	25,506
Otros	<u>9,676</u>
	<u><u>120,280</u></u>

11. Bonos por pagar

Indesa Finance, Inc. fue autorizado, según Resolución No.26-10 de 26 de enero de 2010 emitida por la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, a ofrecer mediante Oferta Pública, Bonos Corporativos por un nominal de hasta quince millones de dólares (B/.15,000,000), emitidos en una sola serie con vencimiento el 1 de febrero de 2013 y tasa de interés fija de 6.5%. Al 31 de marzo de 2010 existen bonos emitidos por un monto de B/.9,234,000.

12. 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.

Al 31 de diciembre de 2009, el gasto total de impuesto sobre la renta fue de B/.246,631 y la tasa efectiva de impuesto sobre la renta fue de 29.45%.

Indesa Finance, Inc.

Notas a los estados financieros

31 de marzo de 2010

(En balboas)

Para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2010 no se refleja aun estimación de impuesto sobre la renta.

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 2009 la Empresa ha calculado el impuesto sobre la renta de acuerdo al método tradicional.

En el mes de marzo de 2010, la Ley 8 establece que se mantiene la aplicación de este método de cálculo del impuesto sobre la renta para las personas jurídicas con ingresos gravables que superen un millón quinientos mil balboas; además señala que las financieras reguladas por la Ley 42 de 2001 mantendrán la tarifa de 30% hasta el 31 de diciembre de 2011.

13. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2010 fueron aprobados por la administración y autorizados para su emisión el 15 de abril de 2010.

* * * * *