

**COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-T
30 de septiembre de 2011**

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

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

Representante Legal _____



I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

- a. **Liquidez**
- b. **Recursos de capital**
- c. **Resultados de las operaciones**
- d. **Análisis de perspectivas**

II. RESUMEN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO

III. DIVULGACIÓN

IV. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)

Representante Legal _____

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'L' followed by a horizontal stroke and a diagonal stroke.

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

Para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2011, INDESA Holdings Corp. (en adelante, la empresa) muestra un fuerte nivel de liquidez con una razón corriente de 43.7, comparado con un 44.6 que fue reportado en el mismo periodo del año fiscal anterior. Durante este periodo la empresa registra un capital de trabajo de US\$10.5 millones de dólares, comparados con US\$10.6 millones del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando un decrecimiento del 1.13% contra el periodo anterior producto principalmente de pago de dividendos. Al 30 de septiembre de 2011, la empresa muestra activos líquidos por US\$6.84 millones de dólares, comparado con US\$3.19 millones del mismo periodo del año fiscal anterior.

Activos

Para el trimestre terminado el 30 de septiembre del 2011, la empresa registró activos por un monto de US\$13.0 millones de dólares, lo cual representa un incremento de US\$751 mil ó 6.11% sobre los US\$12.3 millones registrados al 30 de septiembre de 2010.

La cartera de préstamos neta alcanzó al final de septiembre de 2011 los US\$3.76 millones de dólares a diferencia de US\$7.42 millones que fueron reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior, una diferencia de US\$3.65 millones. La disminución en la cartera de préstamos durante el trimestre actual se debe principalmente por repagos de nuestros clientes y un cambio en el giro de negocios de la subsidiara INDESA Capital, Inc.

b. Recursos de capital

La empresa sigue registrando una capitalización fuerte demostrado por el aumento en el patrimonio al 30 de septiembre de 2011 con US\$10.6 millones de dólares comparado con US\$10.1 millones del mismo periodo del año fiscal anterior, debido al incremento en las utilidades retenidas.

La razón de Pasivo/Patrimonio aumentó a 0.23 comparado con 0.22 reportado en el mismo trimestre del año pasado. En lo que va del año, la empresa ha pagado US\$1.33 millones de dólares en dividendos, un aumento de 67.5% en comparación con el acumulado de lo que se pagó en dividendos al mismo periodo del año pasado.

Representante Legal  _____

c. Resultados de las operaciones

Ingresos

Durante el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2011 la empresa muestra ingresos totales de US\$1.28 millones de dólares, un incremento de US\$310 mil ó 31.8% sobre los registrados por US\$973 mil durante el mismo periodo del año anterior.

Costos y gastos

En cuanto a gastos generales y administrativos, la empresa registró US\$434 mil dólares contra US\$391 mil del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando un incremento de 10.9% debido a un aumento en los salarios y otras remuneraciones obedece a contratación de recurso humano adicional y un incremento en los honorarios profesionales.

Utilidad Neta

La utilidad antes de impuesto sobre la renta para el tercer trimestre del año fiscal del 2011 fue de US\$639 mil dólares, lo que representa un aumento del 31.7% versus los US\$485 mil reportados el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2010. La empresa registra una utilidad neta de US\$1.72 millones en lo que va del año fiscal actual.

d. Análisis de perspectivas

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

La administración proyecta que las operaciones alcanzarán niveles de crecimiento relativos al año anterior. Consideramos que para el resto del año seguiremos teniendo un crecimiento gradual y ordenado, siempre tomando las medidas de riesgo y la estructuración necesaria para mantener una cartera sana y con garantías tangibles en la medida que se presentan las oportunidades de inversión que cumplan con los criterios establecidos.



Representante Legal _____

RESUMEN DE LA SITUACION FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO

Estado de Situación Financiera	Trimestre Que Reporta (Sep 2011)	Trimestre Anterior (Jun 2011)	Trimestre Anterior (Mar 2011)	Trimestre Anterior (Dec 2010)	Trimestre Anterior (Sep 2010)
Ingresos totales	1,284,490	595,821	1,643,814	999,343	974,442
Utilidad antes de ISR	837,430	195,861	1,088,873	444,066	485,273
Margen operativo	65.2%	32.9%	66.2%	44.4%	49.8%
Gastos generales y administrativos	433,687	383,347	397,379	502,876	391,245
Impuesto sobre la renta (ISR)	198,445	204,010	-	29,038	-
Utilidad o pérdida neta	638,985	(8,149)	1,088,873	415,028	485,273
Acciones emitidas y en circulación	636,373	636,373	636,373	645,756	645,756
Utilidad o pérdida por acción	1.00	(0.01)	1.71	0.64	0.75
Depreciación y amortización	11,733	12,304	13,195	14,014	14,552
Gastos financieros	28,410	28,099	27,792	17,566	33,272

Balance General	Trimestre Que Reporta (Sep 2011)	Trimestre Anterior (Jun 2011)	Trimestre Anterior (Mar 2011)	Trimestre Anterior (Dec 2010)	Trimestre Anterior (Sep 2010)
Cartera de préstamos	3,764,767	3,604,065	4,552,800	6,340,104	7,416,398
Activos líquidos	6,840,411	6,696,740	4,746,542	5,086,690	3,188,910
Activo circulante	10,742,672	10,578,483	10,457,299	11,115,105	10,860,560
Activos totales	13,035,039	12,887,261	12,770,816	12,422,395	12,284,454
Pasivo circulante	245,645	314,276	358,543	300,591	243,674
Pasivos totales	2,428,426	2,341,409	2,216,816	2,119,404	2,221,490
Deuda a largo plazo	1,734,000	1,734,000	1,734,000	1,734,000	1,734,000
Capital pagado	8,499,170	8,499,170	8,499,170	8,699,896	8,699,896
Utilidades retenidas	1,820,645	1,871,682	1,879,830	1,428,095	1,013,068
Dividendos pagados	690,023	-	636,373	-	322,003
Patrimonio total	10,606,613	10,545,852	10,554,000	10,302,991	10,062,964

Razones Financieras	Trimestre Que Reporta (Sep 2011)	Trimestre Anterior (Jun 2011)	Trimestre Anterior (Mar 2011)	Trimestre Anterior (Dec 2010)	Trimestre Anterior (Sep 2010)
Dividendo/acción	1.08	-	1.00	-	0.50
Deuda total/patrimonio	0.16	0.16	0.16	0.17	0.17
Capital de trabajo	10,497,027	10,264,207	10,098,756	10,814,514	10,616,886
Razón corriente	44x	34x	29x	37x	45x
Utilidad operativa/gastos financieros	29.48	6.97	39.18	25.28	14.59
Razón Corriente	43.73	33.66	29.17	36.98	44.57
Razón de pasivo patrimonio	0.23	0.22	0.21	0.21	0.22

II. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)

Los estados financieros interinos no auditados de la empresa al 30 de septiembre de 2011 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.

Representante Legal 

DIVULGACIÓN

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

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

Representante Legal



Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados - No Auditados

30 de septiembre 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”

Handwritten signature or initials in the bottom right corner of the page.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera

30 de septiembre de 2011

(En balboas)

	Notas	2011
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos	8	6,840,411
Préstamos por cobrar, neto	7 y 10	3,484,251
Intereses por cobrar		37,882
Cuentas por cobrar - otras		380,128
Inversión disponible para la venta	9	286,798
Inversión en asociada	11	1,018,180
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	12	373,813
Impuesto sobre la renta diferido	18	81,068
Otros activos	13	<u>532,508</u>
Total de activos		<u><u>13,035,039</u></u>
Pasivos y patrimonio		
Pasivos:		
Cuentas por pagar		27,476
Bonos por pagar	7,15	1,734,000
Adelantos de clientes		218,169
Otros pasivos	14	<u>448,781</u>
Total de pasivos		<u><u>2,428,426</u></u>
Patrimonio:		
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 2,000,000 acciones, emitidas y en circulación, 636,373 acciones		8,499,170
Aportes pendientes de capitalizar		461,798
Cambios netos en valor disponible para la venta	9	(175,000)
Utilidades no distribuidas		<u>1,820,645</u>
Total de patrimonio		<u><u>10,606,613</u></u>
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>13,035,039</u></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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2011

(En balboas)

	Notas	2011
Ingresos por intereses		
Préstamos	7	407,049
Depósitos en bancos		<u>64,844</u>
Total de ingresos por intereses		<u>471,893</u>
Gastos de intereses sobre bonos	7	<u>84,301</u>
Ingresos neto por intereses, antes de provisión		387,592
Provisión:		
Provisión para posibles préstamos incobrables	10	<u>(103,247)</u>
Ingresos netos por intereses, después de provisión		284,345
Ingresos por honorarios y comisiones por asesoría financiera		3,044,884
Otros ingresos (egresos)		
Comisiones		3,423
Otros		<u>3,925</u>
Total de otros ingresos (egresos)		<u>7,348</u>
Total de otros ingresos de operaciones, neto		3,336,577
Gastos generales y administrativos		
Salarios y gastos de personal		354,192
Honorarios profesionales	7	578,411
Depreciación y amortización	12	37,232
Otros gastos	17	<u>244,578</u>
		<u>1,214,413</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		2,122,164
Impuesto sobre la renta, corriente- estimado	18	(345,764)
Impuesto sobre la renta, diferido	18	<u>(56,691)</u>
		<u>(402,455)</u>
Utilidad neta - estimada		<u><u>1,719,709</u></u>

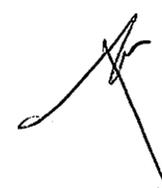
Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado consolidado de utilidad integral
Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2011
(En balboas)

	Nota	2011
Utilidad neta - estimada		1,719,709
Otra utilidad integral:		
Cambios netos en valor disponible para la venta	9	-
Total de otra utilidad integral		-
Total de utilidades integrales neta estimada del periodo		<u>1,719,709</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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2011 (En balboas)

	Notas	2011
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta estimada del periodo		1,719,709
Ajustes por:		
Depreciación y amortización	12	30,330
Provisión para posibles préstamos incobrables	10	103,247
Impuesto sobre la renta	18	402,455
Ingreso por intereses		(407,049)
Intereses sobre bonos		448,924
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución en préstamos por cobrar, neto		2,232,443
Aumento en cuentas por cobrar - otras		(224,596)
Disminución en otros activos		55,410
Aumento en cuentas por pagar		167
Aumento en adelantos de clientes		3,626
Aumento en otros pasivos		18,204
Intereses pagados		(448,924)
Intereses cobrados		<u>422,109</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>4,356,055</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Inversión en asociada		(1,018,180)
Adquisición de activo fijo, neto	12	<u>1,707</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>(1,016,473)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Cuentas por pagar - relacionada		(58,739)
Producto de recompra de acciones comunes		(200,726)
Dividendos pagados		<u>(1,326,396)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(1,585,861)</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo y depósitos en bancos		1,753,721
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año		<u>5,086,690</u>
Efectivo y depósitos en bancos al 30 de septiembre de 2011	8	<u><u>6,840,411</u></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

30 de septiembre 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

30 de septiembre 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

30 de septiembre 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 contables posteriores.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

30 de septiembre 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

30 de septiembre 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

30 de septiembre 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

30 de septiembre 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

30 de septiembre 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

30 de septiembre 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

30 de septiembre 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

30 de septiembre 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

30 de septiembre 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 septiembre 2011
Préstamos:	
Corporativos	3,280,055
Consumo	484,712
	<hr/> <hr/> <u>3,764,767</u>

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 20.24% .

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

30 de septiembre 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>septiembre 2011</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	4,404,932	2,000,000	-	-	-	435,029	6,839,961
Inversión disponible para la venta	-	-	-	-	-	175,000	175,000
Préstamos	<u>1,120,496</u>	<u>15,346</u>	<u>2,321,692</u>	<u>76,316</u>	<u>190,575</u>	<u>40,342</u>	<u>3,764,767</u>
Total de activos financieros	<u><u>5,525,428</u></u>	<u><u>2,015,346</u></u>	<u><u>2,321,692</u></u>	<u><u>76,316</u></u>	<u><u>190,575</u></u>	<u><u>650,371</u></u>	<u><u>10,779,728</u></u>
Pasivos financieros:							
Bonos por pagar	-	-	-	1,734,000	-	-	1,734,000
Total de pasivos financieros	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>1,734,000</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>1,734,000</u></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 30 de septiembre de 2011 (En balboas)

	septiembre 2011						
	<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>	<u>Total</u>
Activos							
Depósitos en bancos	4,839,961	2,000,000	-	-	-	-	6,839,961
Inv. Disp. para la venta	175,000	-	-	-	-	-	175,000
Préstamos	1,120,496	15,346	2,321,692	76,316	190,575	40,342	3,764,767
Total de activos	<u>6,135,457</u>	<u>2,015,346</u>	<u>2,321,692</u>	<u>76,316</u>	<u>190,575</u>	<u>40,342</u>	<u>10,779,728</u>
Pasivos							
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>
Posición neta Acumulada	<u>6,135,457</u>	<u>2,015,346</u>	<u>2,321,692</u>	<u>(1,657,684)</u>	<u>190,575</u>	<u>40,342</u>	<u>9,045,728</u>
	<u>6,135,457</u>	<u>8,150,803</u>	<u>10,472,495</u>	<u>8,814,811</u>	<u>9,005,386</u>	<u>9,045,728</u>	<u>18,091,456</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 cuyas 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.
- *Bonos por pagar* - El valor en libros de los bonos por pagar se aproxima a su valor razonable, debido a que sus términos y condiciones son similares al mercado.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

30 de septiembre 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

30 de septiembre 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:

	septiembre 2011
Saldos con partes relacionadas	
<i>Activos</i>	
Préstamos por cobrar	<u>2,280,615</u>
<i>Pasivos</i>	
Bonos por pagar	<u>1,734,000</u>
 Transacciones entre partes relacionadas	
<i>Ingresos:</i>	
Intereses sobre préstamos	<u>239,055</u>
 <i>Gastos generales y administrativos:</i>	
Servicios profesionales	<u>386,570</u>
Dietas	<u>7,000</u>
Intereses sobre bonos	<u>84,301</u>

8. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	septiembre 2011
Efectivo	450
Depósitos en bancos	<u>6,839,961</u>
Saldo al final del año	<u>6,840,411</u>

Las tasas de interés anual que devengaban los depósitos en bancos oscilaban para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2011 entre 0.25% y 1.25%.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
30 de septiembre de 2011
(En balboas)

9. Inversión disponible para la venta

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

	septiembre 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 30 de septiembre de 2011 (En balboas)

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

	septiembre 2011
Saldo al inicio del año	175,000
Adiciones	-
Disposiciones (ventas redenciones)	-
Cambio en valor disponible para la venta	-
Saldo al 30 de septiembre de 2011	<u>175,000</u>

10. Préstamos por cobrar, neto

Los préstamos por cobrar se resumen a continuación:

	septiembre 2011
Personal	351,144
Arrendamiento financiero	13,611
Comercial	3,109,335
Hipotecarios	<u>290,677</u>
	3,764,767
Intereses y seguros descontados no ganados	(10,509)
Reserva para posibles préstamos incobrables	<u>(270,007)</u>
Total de préstamos por cobrar, neto	<u>3,484,251</u>

Los préstamos por vencimientos se resumen a continuación:

	septiembre 2011
Hasta 60 días	638,931
De 61 a 90 días	-
De 91 a 180 días	91,032
De 181 a 360 días	2,230,661
Más de 360 días	266,891
Vencidos	<u>537,252</u>
	<u>3,764,767</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

30 de septiembre de 2011

(En balboas)

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

	septiembre 2011
Corriente	3,138,779
De 31 a 90 días	77,910
De 91 a 120 días	4,960
Más de 120 días	5,865
Vencidos	<u>537,253</u>
	<u><u>3,764,767</u></u>

Al 30 de septiembre 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-fechados, cesiones e hipotecas sobre inmuebles.

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

	septiembre 2011
Saldo al inicio del año	500,943
Provisión cargada a gastos	103,247
Préstamos castigados	(359,742)
Recuperaciones	<u>25,559</u>
Saldo al 30 de septiembre	<u><u>270,007</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>Monto</u> <u>2011</u>
Seadale Corp.	Vehículo de inversión	18.2%	1,018,180

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

30 de septiembre de 2011

(En balboas)

12. Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto

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

<u>septiembre 2011</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	-	-	5,195	-	5,195
Depreciación y amortización del año	<u>(9,327)</u>	<u>(2,309)</u>	<u>(17,567)</u>	<u>(8,029)</u>	<u>(37,232)</u>
Saldo al 30 de septiembre, neto	<u>330,583</u>	<u>1,641</u>	<u>27,315</u>	<u>14,274</u>	<u>373,813</u>
Costo	373,072	13,915	151,698	53,528	592,213
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(42,489)</u>	<u>(12,274)</u>	<u>(124,383)</u>	<u>(39,254)</u>	<u>(218,400)</u>
Valor neto	<u>330,583</u>	<u>1,641</u>	<u>27,315</u>	<u>14,274</u>	<u>373,813</u>

13. Otros activos

Los otros activos se componen de lo siguiente:

	<u>septiembre 2011</u>
Fianzas	66,058
Adelanto de impuesto	228,231
Fondo de cesantía	32,041
Depósitos en garantía	4,966
Gastos y seguros pagados por anticipado	22,774
Bienes repositados	<u>178,438</u>
	<u>532,508</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados 30 de septiembre de 2011 (En balboas)

14. Otros pasivos

Los otros pasivos se componen de lo siguiente:

	septiembre 2011
Prestaciones laborales	76,517
Intereses por pagar - Bonos	4,632
I.T.B.M.S.	4,513
Impuesto sobre la renta estimado por pagar	345,768
Otros	<u>17,352</u>
	<u>448,782</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>junio 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 30 de septiembre de 2011 (En balboas)

16. Dividendos por pagar

Al 30 de septiembre de 2011 los dividendos por B/1,326,396 fueron aprobados por la Junta Directiva mediante acta fechada 11 de febrero de 2011 y 12 de julio de 2011.

17. Otros gastos

A continuación el detalle de otros gastos:

	septiembre 2011
Alquiler	40,735
Teléfonos, telefax y luz	24,841
Impuestos	37,599
Mantenimiento y reparaciones	14,352
Papelera y útiles de oficina	13,157
Transporte y comunicaciones	4,586
Seguros	12,584
Propaganda, publicidad y promociones	10,844
Cuotas y suscripciones	11,167
Costos de seminarios	21,104
Dietas	7,000
Comisión bancaria	3,901
Combustible y lubricantes	13,757
Otros	<u>28,951</u>
	<u>244,578</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.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

30 de septiembre de 2011

(En balboas)

Las empresas Indesa Holdings Corp. e Indesa Capital International, Ltd. no están sujetas al pago de impuesto sobre la renta debido a la naturaleza de sus operaciones.

Para el 30 de septiembre de 2011 se refleja una estimación de impuesto sobre la renta corriente por el monto de B/.345,764. calculado en base al veinte por ciento del total de la utilidad antes de impuestos y corresponde a B/.301,186 para Indesa Capital, Inc. y B/.44,578 para Indesa & Co., compañías que por la legislación vigente están obligadas al pago del 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 30 de septiembre del 2011 se refleja un monto de B/.81,068.

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
30 de septiembre de 2011
(En balboas)

19. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2011 fueron aprobados por la Administración y autorizados para su emisión el 15 de octubre de 2011.

* * * * *

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Anexo I

**Información de consolidación sobre el estado de situación financiera
Al 30 de septiembre 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.
Activos								
Efectivo y depósitos en bancos	6,840,411	-	6,840,411	399,680	6,135,827	304,443	-	461
Préstamo por cobrar, neto	3,484,251	-	3,484,251	-	3,484,251	-	-	-
Intereses por cobrar	37,882	-	37,882	-	37,882	-	-	-
Cuentas por cobrar - compañías subsidiaria	-	(745,548)	745,548	745,548	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - otras	380,128	-	380,128	-	352,115	28,013	-	-
Inversión en subsidiarias	-	(180,413)	180,413	-	-	-	-	-
Inversión disponible para la venta	286,798	(7,500,000)	7,786,798	7,500,000	-	-	-	286,798
Inversión en asociada	1,018,180	-	1,018,180	-	1,018,180	-	-	-
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	373,813	-	373,813	-	360,601	13,212	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	81,068	-	81,068	-	81,068	-	-	-
Otros activos	532,508	-	532,508	-	300,365	62,756	169,387	-
Total de activos	13,035,039	(8,425,961)	21,461,000	8,825,641	11,770,289	408,424	169,387	287,259
Pasivos y patrimonio								
Pasivos:								
Cuentas por pagar	27,476	-	27,476	-	26,317	1,159	-	-
Cuentas por pagar - subsidiaria	-	(745,548)	745,548	-	586,161	-	159,387	-
Bonos por pagar	1,734,000	(7,500,000)	9,234,000	-	9,234,000	-	-	-
Adelantos de clientes	218,169	-	218,169	-	10,000	208,169	-	-
Otros pasivos	448,781	-	448,781	-	378,000	70,781	-	-
Total de pasivos	2,428,426	(8,245,548)	10,673,974	-	10,234,478	280,109	159,387	-
Patrimonio:								
Acciones comunes	8,499,170	(310,000)	8,809,170	8,499,170	300,000	-	10,000	-
Capital adicional pagado	-	(250,000)	250,000	-	250,000	-	-	-
Utilidades no distribuidas	1,820,645	379,587	1,441,058	326,471	985,811	128,316	-	461
Aportes pendientes de capitalizar	461,798	-	461,798	-	-	-	-	461,798
Cambios netos en valor disponible para la venta	(175,000)	-	(175,000)	-	-	-	-	(175,000)
Total de patrimonio	10,606,613	(180,413)	10,787,026	8,825,641	1,535,811	128,316	10,000	287,259
Total de pasivos y patrimonio	13,035,039	(8,425,961)	21,461,000	8,825,641	11,770,289	408,425	169,387	287,259

Véase Informe del Contador que se acompaña.

**Información de consolidación sobre el estado de resultados
Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre 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.
Ingresos por intereses:								
Préstamos	407,049	364,623	771,672	364,623	407,049	-	-	-
Depósitos en bancos	64,844	-	64,844	32,147	30,957	1,139	-	601
Total de ingresos por intereses	471,893	364,623	836,516	396,770	438,006	1,139	-	601
Gastos de intereses sobre bonos								
Ingreso neto por intereses, antes de provisión	84,301	364,623	448,924	-	448,924	-	-	-
Provisión:								
Provisión para posibles préstamos incobrables	103,247	-	103,247	-	103,247	-	-	-
Ingreso neto por intereses, después de provisión	284,345	-	284,345	396,770	(114,165)	1,139	-	601
Ingreso por honorarios y comisiones por asesoría financiera								
	3,044,884	-	3,044,884	-	2,450,382	594,502	-	-
Otros ingresos (egresos):								
Comisiones	3,423	-	3,423	-	3,423	-	-	-
Otros	3,925	-	3,925	-	3,925	-	-	-
Total de otros ingresos (egresos)	7,348	-	7,348	-	7,348	-	-	-
Total de ingresos de operaciones, neto	3,336,577	-	3,336,577	396,770	2,343,565	595,641	-	601
Gastos generales y administrativos:								
Salarios y gastos de personal	354,192	-	354,192	-	232,213	121,979	-	-
Servicios profesionales	578,411	-	578,411	403	426,150	151,858	-	-
Depreciación y amortización	37,232	-	37,232	-	30,330	6,902	-	-
Otros gastos	244,578	-	244,578	3,484	148,943	92,011	-	140
	1,214,413	-	1,214,413	3,887	837,636	372,750	-	140
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	2,122,164	-	2,122,164	392,883	1,505,929	222,891	-	461
Impuesto sobre la renta, corriente - estimado	(345,764)	-	(345,764)	-	(301,186)	(44,578)	-	-
Impuesto sobre la renta, diferido	(56,691)	-	(56,691)	-	(56,691)	-	-	-
	(402,455)	-	(402,455)	-	(357,877)	(44,578)	-	-
Utilidad neta - estimada	1,719,709	-	1,719,709	392,883	1,148,052	178,313	-	461

Véase Informe del Contador que se acompaña.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Anexo III

**Información de consolidación sobre el estado de utilidades integrales
Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2011
(En balboas)**

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total	Indesa Holdings Corp.	Indesa Capital, Inc.	Indesa & Co. Inc.	Roumlna Property Inc.	Indesa Capital Int., Ltd
Utilidad neta - estimada	1,719,709	-	1,719,709	392,883	1,148,052	178,313	-	461
Otra utilidad integral:								
Cambios netos en valores disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de otra utilidad integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de utilidades integrales neta del año	<u>1,719,709</u>	<u>-</u>	<u>1,719,709</u>	<u>392,883</u>	<u>1,148,052</u>	<u>178,313</u>	<u>-</u>	<u>461</u>

Véase Informe del Contador 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre 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.
Acciones comunes								
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 30 de septiembre	8,499,170	(560,000)	9,059,170	8,499,170	550,000	-	10,000	-
Aportes pendientes de capitalizar								
Saldo al inicio del año	350,000	-	350,000	-	-	-	-	350,000
Aportes pendientes de capitalizar	111,798	-	111,798	-	-	-	-	111,798
Saldo al 30 de septiembre	461,798	-	461,798	-	-	-	-	461,798
Cambios netos en inversión disponible para la venta								
Saldo al inicio del año	(175,000)	-	(175,000)	-	-	-	-	(175,000)
Cambio neto en el valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de septiembre	(175,000)	-	(175,000)	-	-	-	-	(175,000)
Utilidades no distribuidas								
Saldo al inicio del año	1,428,095	379,587	1,048,508	244,440	251,800	90,899	-	461,359
Dividendos pagados	(1,326,396)	-	(1,326,396)	(310,852)	(413,208)	(140,967)	-	(461,359)
Ajuste período anterior	(763)	-	(763)	-	(833)	71	-	-
Utilidad neta - estimada	1,719,709	-	1,719,709	392,883	1,148,052	178,313	-	461
Saldo al 30 de septiembre	1,820,645	379,587	1,441,058	326,471	985,811	128,316	-	461
Total de patrimonio	10,606,613	(180,413)	10,787,026	8,825,641	1,535,811	128,316	10,000	287,259

Véase Informe del Contador que se acompaña.