

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Estados Financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 e Informe de los Auditores Independientes del 16 de marzo de 2012.

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

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros 2011

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1
Estado de situación financiera	2
Estado de resultados	3
Estado de utilidades integrales	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 31

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Indesa Capital, Inc.**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, y el estado de resultados, el estado de utilidades integrales, estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno, que la administración determine sea necesario para permitir la preparación de estados financieros, que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **Indesa Capital, Inc.** al 31 de diciembre de 2011, y sus resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.



16 de marzo de 2012
Panamá, Rep. de Panamá

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Estado de situación financiera

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

	Notas	2011	2010
Activos			
Efectivo y depósitos en bancos	8	3,856,581	3,855,748
Préstamos por cobrar, neto	7 y 10	3,109,393	5,819,941
Intereses por cobrar		72,569	52,942
Cuentas por cobrar - otras		79,319	141,332
Valores disponibles para la venta	9	4,484,747	-
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	351,631	389,720
Impuesto sobre la renta diferido	16	76,006	137,739
Otros activos	12	<u>83,619</u>	<u>360,147</u>
Total de activos		<u>12,113,865</u>	<u>10,757,569</u>
Pasivos y patrimonio			
Pasivos:			
Cuentas por pagar		167,184	21,026
Cuentas por pagar - accionista	7	1,056,366	569,616
Cuentas por pagar - relacionada	7	151,425	58,739
Bonos por pagar	7, 14	9,234,000	9,234,000
Otros pasivos		<u>111,884</u>	<u>72,388</u>
Total de pasivos		<u>10,720,859</u>	<u>9,955,769</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes con valor nominal de B/.1.00 cada una. Autorizadas, emitidas y en circulación: 300,000 acciones			
		300,000	300,000
Capital adicional pagado		250,000	250,000
Cambios netos en valores disponibles para la venta		(5,679)	-
Utilidades no distribuidas		<u>848,685</u>	<u>251,800</u>
Total de patrimonio		<u>1,393,006</u>	<u>801,800</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>12,113,865</u>	<u>10,757,569</u>

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

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Estado de resultados

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(En balboas)

	Notas	2011	2010
Ingresos por intereses			
Préstamos	7	522,211	927,709
Depósitos en bancos		<u>53,547</u>	<u>13,561</u>
Total de ingresos por intereses		<u>575,758</u>	<u>941,270</u>
Gastos de intereses sobre bonos	7	<u>(600,210)</u>	<u>(544,385)</u>
Ingresos neto por intereses, antes de provisión		(24,452)	396,885
Provisiones:			
Provisión para posibles préstamos incobrables	10	<u>(106,890)</u>	<u>(137,653)</u>
Ingresos netos por intereses, después de provisión		(131,342)	259,232
Ingresos por honorarios y comisiones por asesoría financiera		<u>2,786,076</u>	<u>895,760</u>
Otros ingresos (egresos)			
Comisiones		3,423	27,177
Otros		<u>8,487</u>	<u>(14,127)</u>
Total de otros ingresos (egresos)		<u>11,910</u>	<u>13,050</u>
Total de otros ingresos de operaciones, neto		2,666,644	1,168,042
Gastos generales y administrativos			
Salarios y gastos de personal		320,041	239,745
Servicios profesionales	7	793,207	507,911
Depreciación y amortización	11	39,300	50,693
Otros gastos	15	<u>208,479</u>	<u>173,577</u>
		<u>1,361,027</u>	<u>971,926</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		1,305,617	196,116
Impuesto sobre la renta, corriente	16	(233,771)	(82,055)
Impuesto sobre la renta, diferido	16	<u>(61,753)</u>	<u>137,739</u>
Total de impuesto sobre la renta		<u>(295,524)</u>	<u>55,684</u>
Utilidad neta		<u>1,010,093</u>	<u>251,800</u>

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

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Estado de cambios en el patrimonio**Para el año terminado el 31 de diciembre de 2011**

(En balboas)

	Nota	<u>Acciones comunes</u>	<u>Capital adicional pagado</u>	<u>Cambios netos en valores disponibles para la venta</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009		300,000	250,000	-	151,455	701,455
Utilidad neta		-	-	-	251,800	251,800
Dividendos pagados	13	-	-	-	(153,977)	(153,977)
Impuesto complementario		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,522</u>	<u>2,522</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010		300,000	250,000	-	251,800	801,800
Utilidad neta		-	-	-	1,010,093	1,010,093
Dividendos pagados	13	-	-	-	(413,208)	(413,208)
Cambio neto, en valores disponibles para la venta		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(5,679)</u>	<u>-</u>	<u>(5,679)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011		<u>300,000</u>	<u>250,000</u>	<u>(5,679)</u>	<u>848,685</u>	<u>1,393,006</u>

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

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Estado de utilidades integrales

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(En balboas)

	Nota	2011	2010
Utilidad neta		1,010,093	251,800
Otro resultado integral:			
Cambio neto, en valores disponibles para la venta	9	<u>(5,679)</u>	<u>-</u>
Total de otro resultado integral		<u>(5,679)</u>	<u>-</u>
Total de resultados integrales neto del año		<u><u>1,004,414</u></u>	<u><u>251,800</u></u>

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

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Estado de flujos de efectivo**Para el año terminado el 31 de diciembre de 2011**

(En balboas)

	Notas	2011	2010
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		1,010,093	251,800
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	11	39,300	50,693
Provisión para posibles préstamos incobrables	10	106,890	137,653
Impuesto sobre la renta	16	233,771	82,055
Impuesto sobre la renta diferido	16	61,753	(137,739)
Ingresos por intereses		(575,758)	(941,270)
Intereses sobre bonos		600,210	544,385
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Disminución en préstamos por cobrar, neto		2,603,658	2,783,697
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar - otras		62,013	(113,103)
Disminución (aumento) en otros activos		276,528	(216,864)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar		146,158	(13,981)
Aumento en cuenta por pagar - relacionada		92,686	58,739
Disminución en otros pasivos		(24,781)	(159,443)
Impuesto sobre la renta pagado		(174,455)	(175,530)
Intereses pagados		(573,899)	(518,074)
Intereses cobrados		<u>556,131</u>	<u>1,027,738</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>4,440,298</u>	<u>2,660,756</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversión en valores disponibles para la venta		(4,490,426)	-
Adquisición de activo fijo	11	<u>(1,211)</u>	<u>(1,148)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(4,491,637)</u>	<u>(1,148)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Emisión de bonos		-	9,234,000
Cuentas por pagar - accionista		465,380	(10,021,946)
Dividendos pagados	13	(413,208)	(153,977)
Impuesto complementario		<u>-</u>	<u>2,522</u>
Efectivo neto provisto (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>52,172</u>	<u>(939,401)</u>
Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos		833	1,720,207
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año	8	<u>3,855,748</u>	<u>2,135,541</u>
Efectivo y depósitos en bancos al final del año	8	<u>3,856,581</u>	<u>3,855,748</u>

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

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

1. Información general

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

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

Al 31 de agosto de 2009 y según Escritura Pública, la sociedad Indesa Capital, Inc., empresa dedicada al negocio de asesoría estratégica y financiera, valuaciones de compañías y estructuraciones de deuda e instrumentos financieros, fue absorbida por fusión por la empresa Indesa Finance, Inc., por lo cual las cuentas de activo, pasivo, patrimonio y resultados de Indesa Capital, Inc. fueron incorporadas al estado de situación financiera de Indesa Finance, Inc. a partir de esa fecha.

Con fecha 23 de julio de 2010, quedó inscrita en el Registro Público la escritura No. 6,242 del 14 de julio de 2010 donde se protocoliza un Acta de la Junta General de Accionistas de Indesa Finance, Inc., mediante el cual se considera el cambio de nombre de la sociedad Indesa Finance, Inc. a Indesa Capital, Inc.

2. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF’s)

2.1 Nuevas NIIF’s pero que aún no son efectivas

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición 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.

La NIIF 10 reemplaza las partes de la NIC 27 - Estados Financieros Consolidados y Separados que tratan de los estados financieros consolidados. La SIC-12 Consolidación—Entidades de Cometido Específico se ha retirado al emitirse la NIIF 10.

La NIIF 11 reemplaza a la NIC 31 - Participaciones en Negocios Conjuntos. Bajo la NIIF 11, los acuerdos conjuntos se clasifican como operaciones conjuntas o joint ventures, en función de los derechos y obligaciones de las partes en los acuerdos.

La NIIF 12 es una norma de revelación y es aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y/o entidades estructuradas no consolidadas.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para la medición del valor razonable y las revelaciones sobre la medición del valor razonable. La Norma define el valor razonable, establece un marco para medir el valor razonable, y requiere revelaciones sobre la medición del valor razonable.

La NIIF 9 será efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2015 y el resto de las nuevas normas serán efectivas para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013. Su aplicación anticipada es permitida siempre que todas estas cinco normas se apliquen anticipadamente al mismo tiempo.

Las enmiendas a la NIC 1 mantienen la opción de presentar ganancia o pérdida y otros ingresos integrales ya sea en una sola declaración o en dos estados separados pero consecutivos. Las enmiendas a la NIC 1 son efectivas para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2012.

Las enmiendas a la NIC 12 establecen una excepción a los principios generales en la NIC 12 que la medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos debe reflejar las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera recuperar el importe en libros de un activo. Las enmiendas a la NIC 12 son efectivas para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2012.

Las enmiendas a la NIC 19 cambia la contabilización para los planes de beneficios definidos y beneficios por terminación. El cambio más significativo se refiere a la contabilización para los cambios en las obligaciones de beneficios definidos y activos del plan. Las enmiendas a la NIC 19 son efectivas para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013.

La Administración de la Empresa prevé que la aplicación de las enmiendas a las NIC serán adoptadas si aplican, en los estados financieros de la Empresa para el período anual que comienza el 1 de enero de 2012 y el 1 de enero de 2013 (Para la NIC 19) y que la aplicación de las nuevas Normas pueden afectar los montos reportados en los estados financieros y resultar en revelaciones más amplias en los estados financieros. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de su efecto hasta que no se haya completado una revisión detallada.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

3. Políticas de contabilidad más significativas

3.1 Declaración de cumplimiento

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

3.2 Base de presentación

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

3.3 Moneda funcional y de presentación

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

3.4 Activos financieros

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías específicas: préstamos 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.

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 sustancialmente toda su inversión inicial, a menos que sea debido a deterioro del crédito.

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

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

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 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, si las hubiere, son reconocidas directamente en resultados.

Baja de activos financieros

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

3.5 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitido por la Empresa

Pasivos financieros

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

Baja de pasivos financieros

La Empresa da de baja a los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Empresa se liquidan, cancelan o expiran.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(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.

3.6 Ingresos por intereses

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

El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

3.7 Ingresos por comisiones sobre préstamos

Generalmente, las comisiones sobre préstamos a corto plazo se reconocen como ingreso al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación o de devengado. Las comisiones sobre préstamos a mediano y largo plazo, neto de algunos costos directos de otorgar los mismos, son diferidas y amortizadas durante la vida de las mismas.

3.8 Ingresos por honorarios y comisiones por asesoría financiera

Los honorarios y comisiones por asesoría financiera se reconocen como ingresos de actividades ordinarias, por referencia al grado de realización de la asesoría financiera.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

3.9 Deterioro de los activos financieros

Préstamos

La Empresa evalúa en cada fecha del estado de situación financiera si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. Un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados y se incurre en una pérdida por deterioro sólo si existen evidencias objetivas de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo ("evento de pérdida") y que el evento (o "eventos") de pérdida tienen un impacto sobre los futuros flujos de caja estimados del activo financiero o grupo financiero que se pueden estimar con fiabilidad.

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

La Empresa evalúa en cada fecha del estado de situación financiera 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 pérdidas se elimina del patrimonio y se reconoce en el estado de resultados.

3.10 Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras

El inmueble, mobiliario, equipo y mejoras se presentan al costo de adquisición, neto de la depreciación y amortización acumuladas. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

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 depreciación y amortización se revisan para el deterioro siempre y cuando los cambios según las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. El valor en libros de los activos se reduce inmediatamente al monto recuperable, que es el mayor entre el activo al valor razonable menos el costo y el valor en uso.

3.11 Prestaciones laborales

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

La Empresa ha establecido la reserva para prestaciones laborales, que incluye, además de la cuota parte mensual correspondiente de la prima de antigüedad del trabajador, consistente en el 1.92% del total de los salarios devengados, exigidos por las regulaciones laborales vigentes, el 0.327% de los salarios con respecto a la indemnización que corresponde al 5% del porcentaje exigido por las regulaciones.

Estos fondos están depositados en un fideicomiso administrado con un agente fiduciario privado e independiente de la Empresa y están incluidos en otros pasivos dentro del estado de situación financiera.

3.12 Bonos por pagar

Los bonos por pagar, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

3.13 Costo de deuda

Los costos de deuda, comprenden los intereses pagados sobre los bonos por pagar. Los intereses se reconocen como gasto en el estado de resultados en la medida que se acumulan tomando en consideración la tasa de interés pactada.

3.14 Impuesto sobre la renta

El gasto de impuesto sobre la renta representa la suma del impuesto corriente y el impuesto sobre la renta diferido.

El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del año corriente. El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto estimado por pagar sobre los ingresos gravables del año, utilizando la tasa vigente a la fecha del estado de situación financiera.

Los activos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporales 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 temporales 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 temporales solo se reconocen en el caso de que se considere probable que la Empresa va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra que poder hacerlos efectivos y no afecta ni al resultado fiscal, ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que la Empresa vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos, como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

4. Administración del riesgo en instrumentos financieros

Las actividades de la Empresa son expuestas a una variedad de riesgos financieros y esas actividades incluyen el análisis, la evaluación, la aceptación, y administración de un cierto grado de riesgo o una combinación de riesgos. Tomar riesgos es básico en el negocio financiero, y los riesgos operacionales son consecuencias inevitables de estar en el negocio.

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

Las políticas de administración de riesgos de la Empresa son diseñadas para identificar y analizar estos riesgos, para establecer límites y controles apropiados para el riesgo, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites por medio de sistemas de información fiables y actualizados. La Empresa regularmente revisa sus políticas y sistemas de administración de riesgo para reflejar los cambios en el mercado, los productos y las mejores prácticas.

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

4.1 Riesgo de mercado

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

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

4.2 Riesgo crediticio

Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio para la Empresa, consisten primordialmente en los préstamos por cobrar y los valores disponibles para la venta.

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

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

	Exposición máxima	
	2011	2010
Préstamos:		
Corporativos	2,896,550	5,638,860
Consumo	<u>474,711</u>	<u>701,244</u>
	<u>3,371,261</u>	<u>6,340,104</u>

El siguiente detalle analiza los valores disponibles para la venta que están expuestos al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación basada en el grado de calificación:

	Valores disponibles para la venta	
	2011	2010
Grado de inversión	3,484,747	-
Sin calificación	<u>1,000,000</u>	<u>-</u>
	<u>4,484,747</u>	<u>-</u>

En el cuadro anterior, se han detallado los factores de mayor exposición de riesgo de los valores disponibles para la venta.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

Para el manejo de las exposiciones de riesgo financiero de los valores disponibles para la venta, la Empresa utiliza los indicadores de las calificadoras externas, como a continuación se detalla:

<u>Grado de calificación</u>	<u>Calificación externa</u>
Con grado de inversión	AAA, AA, AA+, AA-, A, A+, A-, BBB+, BBB, BBB-
Monitoreo estándar	BB+, BB, BB-, B+, B, B-
Monitoreo especial	CCC a C
Sin calificación	No ha sido calificada por calificadora externa

4.3 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 18.45% (2010: 19.73%).

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

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

<u>2011</u>	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>1-3 meses</u>	<u>3-12 meses</u>	<u>1-5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Sin devengo de interés</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:							
Depósitos en bancos	1,678,253	-	2,000,000	-	-	178,028	3,856,281
Valores disponibles para la venta	-	-	1,509,976	1,974,771	-	1,000,000	4,484,747
Préstamos	<u>90,462</u>	<u>-</u>	<u>2,316,603</u>	<u>63,374</u>	<u>33,124</u>	<u>867,698</u>	<u>3,371,261</u>
Total de activos financieros	<u><u>1,768,715</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>5,826,579</u></u>	<u><u>2,038,145</u></u>	<u><u>33,124</u></u>	<u><u>2,045,726</u></u>	<u><u>11,712,289</u></u>
Pasivos financieros:							
Bonos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,234,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,234,000</u>
Total de pasivos financieros	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>9,234,000</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>9,234,000</u></u>
<u>2010</u>	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>1-3 meses</u>	<u>3-12 meses</u>	<u>1-5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Sin devengo de interés</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:							
Depósitos en bancos	3,360,192	-	-	-	-	495,256	3,855,448
Préstamos	<u>4,920,663</u>	<u>7,972</u>	<u>296,890</u>	<u>1,069,515</u>	<u>45,064</u>	<u>-</u>	<u>6,340,104</u>
Total de activos financieros	<u><u>8,280,855</u></u>	<u><u>7,972</u></u>	<u><u>296,890</u></u>	<u><u>1,069,515</u></u>	<u><u>45,064</u></u>	<u><u>495,256</u></u>	<u><u>10,195,552</u></u>
Pasivos financieros:							
Bonos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,234,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,234,000</u>
Total de pasivos financieros	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>9,234,000</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>9,234,000</u></u>

4.4 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Empresa no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La Empresa mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de composición de facilidades de financiamientos.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

	2011						Total
	<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>	
Activos							
Depósitos en bancos	1,678,253	-	2,000,000	-	-	178,028	3,856,281
Valores disponibles para la venta	-	-	1,509,976	1,974,771	-	1,000,000	4,484,747
Préstamos	<u>2,472,986</u>	<u>25,134</u>	<u>2,444</u>	<u>2,999</u>	<u>39,192</u>	<u>828,506</u>	<u>3,371,261</u>
Total de activos	<u>4,151,239</u>	<u>25,134</u>	<u>3,512,420</u>	<u>1,977,770</u>	<u>39,192</u>	<u>2,006,534</u>	<u>11,712,289</u>
Pasivos							
Bonos por pagar	-	-	-	<u>9,234,000</u>	-	-	<u>9,234,000</u>
Total de pasivos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,234,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,234,000</u>
Posición neta	<u>4,151,239</u>	<u>25,134</u>	<u>3,512,420</u>	<u>(7,256,230)</u>	<u>39,192</u>	<u>2,006,534</u>	<u>2,478,289</u>
Acumulada	<u>4,151,239</u>	<u>4,176,373</u>	<u>7,688,793</u>	<u>432,563</u>	<u>471,755</u>	<u>2,478,289</u>	<u>4,956,578</u>
2010							
	<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	3,855,448	-	-	-	-	-	3,855,448
Préstamos	<u>4,920,663</u>	<u>7,972</u>	<u>296,890</u>	<u>1,069,515</u>	<u>45,064</u>	-	<u>6,340,104</u>
Total de activos	<u>8,776,111</u>	<u>7,972</u>	<u>296,890</u>	<u>1,069,515</u>	<u>45,064</u>	-	<u>10,195,552</u>
Pasivos							
Bonos por pagar	-	-	-	<u>9,234,000</u>	-	-	<u>9,234,000</u>
Total de pasivos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,234,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,234,000</u>
Posición neta	<u>8,776,111</u>	<u>7,972</u>	<u>296,890</u>	<u>(8,164,485)</u>	<u>45,064</u>	-	<u>961,552</u>
Acumulada	<u>8,776,111</u>	<u>8,784,083</u>	<u>9,080,973</u>	<u>916,488</u>	<u>961,552</u>	<u>961,552</u>	<u>1,923,104</u>

4.5 Administración del riesgo de capital

Los objetivos principales de la Empresa al administrar el capital son mantener su capacidad de continuar como un negocio en marcha para generar retornos al accionista, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca los costos de obtención de capital. Para mantener una estructura de capital óptima, se toman en consideración factores tales como: monto de dividendos a pagar, retorno de capital al accionista o emisión de acciones.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

5. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

- *Depósitos en bancos* - El valor en libros de los depósitos en bancos se aproxima al valor razonable por su liquidez y vencimiento a corto plazo.
- *Préstamos por cobrar* - La Empresa mantiene préstamos por cobrar cuya tasa de interés se aproximan a la tasa de interés prevaleciente en el mercado, para préstamos con términos y condiciones similares, por lo que su valor en libros se asemeja a su valor razonable.
- *Inversiones en valores* - Para estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de agentes corredores. Para los valores que corresponden a acciones de capital, han sido registradas al costo de adquisición debido a que principalmente comprenden instrumentos de capital que no cotizan en la bolsa de valores. La administración de la Empresa estima que el costo de adquisición se aproxima al valor razonable.
- *Bonos por pagar* - El valor en libros de los bonos por pagar se aproxima a su valor razonable, debido a que sus términos y condiciones son similares al mercado.

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

El valor razonable de los principales activos y pasivos financieros que se presentan en el estado de situación financiera de la Empresa se resume a continuación:

	2011		2010	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor en libros
Activos financieros:				
Depósitos en bancos	3,856,281	3,856,281	3,855,448	3,855,448
Valores disponibles para la venta	4,484,747	4,484,747	-	-
Préstamos, neto	<u>3,109,393</u>	<u>3,109,393</u>	<u>5,819,941</u>	<u>5,819,941</u>
Total de activos financieros	<u>11,450,421</u>	<u>11,450,421</u>	<u>9,675,389</u>	<u>9,675,389</u>
Pasivos financieros:				
Bonos por pagar	<u>9,234,000</u>	<u>9,234,000</u>	<u>9,234,000</u>	<u>9,234,000</u>
Total de pasivos financieros	<u>9,234,000</u>	<u>9,234,000</u>	<u>9,234,000</u>	<u>9,234,000</u>

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

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.

Los activos que son medidos al valor razonable sobre una base recurrente, se detalla a continuación:

	<u>Total</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
<u>2011</u>				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	<u>4,484,747</u>	<u>3,484,747</u>	<u>-</u>	<u>1,000,000</u>
<u>2010</u>				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

6. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

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

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

(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 basados 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 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 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, 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 Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

7. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	2011	2010
Saldos con partes relacionadas		
<i>Activos:</i>		
Préstamos por cobrar	<u>2,364,839</u>	<u>1,870,000</u>
Valores disponibles para la venta	<u>1,000,000</u>	<u>-</u>
Cuentas por cobrar - otras	<u>18,180</u>	<u>-</u>
<i>Pasivos:</i>		
Cuentas por pagar - accionista	<u>1,056,366</u>	<u>569,616</u>
Cuentas por pagar - empresa relacionada	<u>151,425</u>	<u>58,739</u>
Bonos por pagar	<u>9,234,000</u>	<u>9,234,000</u>
Transacciones con partes relacionadas		
<i>Ingresos:</i>		
Intereses sobre préstamos	<u>325,083</u>	<u>219,607</u>
<i>Costos:</i>		
Intereses sobre bonos	<u>600,210</u>	<u>544,385</u>
<i>Gastos generales y administrativos:</i>		
Servicios profesionales	<u>564,593</u>	<u>329,403</u>
Dietas	<u>4,700</u>	<u>4,900</u>

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

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

8. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2011	2010
Efectivo	<u>300</u>	<u>300</u>
Depósitos en bancos	<u>3,856,281</u>	<u>3,855,448</u>
Saldo al final del año	<u>3,856,581</u>	<u>3,855,748</u>

Las tasas de interés anual que devengaban los depósitos en bancos oscilaban entre 0.25% y 3.25% (2010: 0.25% y 1.25%).

9. Valores disponibles para la venta

Los valores disponibles para la venta se presentan a continuación:

	<u>Costo amortizado</u>	<u>(Pérdida) ganancia no realizada</u>	<u>Valor razonable</u>
<u>2011</u>			
Títulos de deuda privado	3,490,426	(5,679)	3,484,747
Acciones en empresas privadas	<u>1,000,000</u>	<u>-</u>	<u>1,000,000</u>
	<u>4,490,426</u>	<u>(5,679)</u>	<u>4,484,747</u>

Las tasas de interés anual que devengan los valores de deudas son fijas y durante el año 2011 oscilaban entre 3.25% a 5.25%.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

El movimiento de los valores disponibles para la venta se resume a continuación:

	2011	2010
Saldo al inicio del año	-	-
Adiciones	4,490,426	-
Cambio en valores disponibles para la venta	<u>(5,679)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>4,484,747</u>	<u>-</u>

10. Préstamos por cobrar, neto

Los préstamos por cobrar se resumen a continuación:

	2011	2010
Personal	337,419	490,951
Arrendamiento financiero	7,000	71,625
Comercial	2,890,120	5,264,743
Hipotecarios	<u>136,722</u>	<u>512,785</u>
	3,371,261	6,340,104
Menos:		
Intereses y seguros descontados no ganados	(8,515)	(19,220)
Reserva para posibles préstamos incobrables	<u>(253,353)</u>	<u>(500,943)</u>
	<u>3,109,393</u>	<u>5,819,941</u>

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

Los préstamos por vencimientos se resumen a continuación:

	2011	2010
Hasta 60 días	91,032	632,488
De 61 a 90 días	-	-
De 91 a 180 días	2,298,925	3,392,254
De 181 a 360 días	15,799	589,097
Más de 360 días	97,806	585,608
Vencidos	<u>867,699</u>	<u>1,140,657</u>
	<u><u>3,371,261</u></u>	<u><u>6,340,104</u></u>

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

	2011	2010
Corriente	2,472,986	4,920,662
De 31 a 90 días	25,134	6,184
De 91 a 120 días	-	4,334
Más de 120 días	5,442	268,267
Vencidos	<u>867,699</u>	<u>1,140,657</u>
	<u><u>3,371,261</u></u>	<u><u>6,340,104</u></u>

Al 31 de diciembre de 2011, los saldos de los préstamos vencidos mayores a 90 días cuentan con garantías tangibles o se encuentran bajo acuerdos de repago estructurados mediante cheques post-fechaos e hipotecas sobre inmuebles.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

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

	2011	2010
Saldo al inicio del año	500,943	346,006
Provisión cargada a gastos	106,890	137,653
Préstamos castigados	(377,818)	-
Recuperaciones	<u>23,338</u>	<u>17,284</u>
Saldo al final del año	<u><u>253,353</u></u>	<u><u>500,943</u></u>

11. Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto

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

	<u>Inmueble y mejoras</u>	<u>Equipo de transporte</u>	<u>Mobiliario y equipo de oficina</u>	<u>Mejoras a la propiedad arrendada</u>	<u>Total</u>
<u>2011</u>					
Saldo al inicio del año, neto	339,910	2,265	25,242	22,303	389,720
Compras	-	-	1,211	-	1,211
Depreciación y amortización del año	<u>(12,436)</u>	<u>(1,599)</u>	<u>(14,559)</u>	<u>(10,706)</u>	<u>(39,300)</u>
Saldo al final del año, neto	<u>327,474</u>	<u>666</u>	<u>11,894</u>	<u>11,597</u>	<u>351,631</u>
Costo	373,072	7,995	120,731	53,528	555,326
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(45,598)</u>	<u>(7,329)</u>	<u>(108,837)</u>	<u>(41,931)</u>	<u>(203,695)</u>
Valor neto	<u>327,474</u>	<u>666</u>	<u>11,894</u>	<u>11,597</u>	<u>351,631</u>
<u>2010</u>					
Costo	373,072	7,995	119,520	53,528	554,115
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(33,162)</u>	<u>(5,730)</u>	<u>(94,278)</u>	<u>(31,225)</u>	<u>(164,395)</u>
Valor neto	<u>339,910</u>	<u>2,265</u>	<u>25,242</u>	<u>22,303</u>	<u>389,720</u>

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

12. Otros activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	2011	2010
Fianzas	28,828	109,966
Depósitos en garantía	4,745	8,370
Gastos y seguros pagados por anticipado	12,108	30,494
Impuesto sobre la renta estimado	222	188,809
I.T.B.M.S.	8,746	-
Bienes reposeídos	9,001	9,051
Otros	19,969	13,457
	<u>83,619</u>	<u>360,147</u>

13. Dividendos pagados

Al 31 de diciembre de 2011 los dividendos por un monto de B/.413,208 (2010: B/.153,977) fueron aprobados por la Junta Directiva mediante actas fechadas 11 de febrero de 2011 y 12 de julio de 2011, respectivamente.

14. Bonos por pagar

Los bonos corporativos por pagar se resumen a continuación:

<u>Tipo</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2011</u>
Una sola serie - emisión de febrero de 2010	6.50%	Enero 2013	9,234,000
			<u>9,234,000</u>

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

El 1 de febrero de 2010, Indesa Capital, Inc. realizó una emisión pública de bonos corporativos de hasta B/.15,000,000. Las características más importantes de la emisión son las siguientes:

1. Los bonos fueron emitidos en una sola serie con vencimiento de tres años contados a partir de la fecha de emisión.
2. Los bonos devengarán una tasa anual fija de 6.5%.
3. Los intereses serán pagados trimestralmente los días 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre. La base de cálculo de los intereses será días calendarios entre 365.
4. El capital de los bonos será cancelado a vencimiento. No obstante el Emisor se reserva el derecho de redimir anticipadamente los bonos.
5. La emisión cuenta con la garantía solidaria de Indesa Holdings Corp.

15. Otros gastos

A continuación el detalle de otros gastos:

	2011	2010
Alquiler	53,635	45,717
Teléfonos, telefax y luz	14,732	17,444
Impuestos	48,864	33,354
Mantenimiento y reparaciones	9,067	8,644
Papelería y útiles de oficina	6,196	3,352
Transporte y comunicaciones	3,944	14,849
Seguros	11,792	9,638
Otros	<u>60,249</u>	<u>40,579</u>
	<u>208,479</u>	<u>173,577</u>

16. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Empresa están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2011, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

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.

Al 31 de diciembre de 2011, el gasto total de impuesto sobre la renta corriente fue de B/.233,771 (2010: B/.82,055) y la tasa efectiva de impuesto sobre la renta fue de 17.90% (2010: 41.84%).

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

En el mes de febrero de 2005, la Ley 6 introdujo un método alternativo para calcular impuesto sobre la renta que determina el pago del impuesto basado en cálculos presuntos.

Cuando el método resulta con un monto mayor que el calculado por el 30% de la renta neta gravable (método tradicional) esta presunción asume que la renta neta del contribuyente será de 4.67% de su renta bruta. Por consiguiente, este método afectará adversamente a los contribuyentes en situaciones de pérdida o con los márgenes de ganancia debajo de 4.67%.

Sin embargo, la Ley 6 permite que estos contribuyentes soliciten a la Dirección General de Ingresos de Panamá la no aplicación de este método.

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

Mediante la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 queda eliminado el método denominado Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la renta (CAIR) y lo sustituye con la tributación presunta del Impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre : (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

El impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre es el siguiente:

	2011	2010
Corriente	233,771	82,055
Diferido	<u>61,753</u>	<u>(137,739)</u>
Total	<u><u>295,524</u></u>	<u><u>(55,684)</u></u>

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

	2011	2010
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,305,617	196,116
Menos: efecto fiscal de ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(375,354)	(340,041)
Más: efecto fiscal de costos y gastos no deducibles	230,044	439,247
Menos: arrastre de pérdidas y castigos a préstamos incobrables	<u>(381,068)</u>	<u>(21,805)</u>
Base impositiva	<u><u>779,239</u></u>	<u><u>273,517</u></u>
Gasto del impuesto sobre la renta (calculado al 30%)	<u><u>233,771</u></u>	<u><u>82,055</u></u>

17. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 fueron aprobados por la Administración y autorizados para su emisión el 16 de marzo de 2012.

* * * * *