

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estados Financieros consolidados 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 Holdings Corp. y Subsidiarias

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros Consolidados 2011

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1
Estado consolidado de situación financiera	2
Estado consolidado de resultados	3
Estado consolidado de utilidades integrales	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7 - 34

Información adicional:

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

Anexo II - Información de consolidación sobre el estado de resultados

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

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Accionistas y Junta Directiva de
Indesa Holding Corp. y sus Subsidiarias
Torre Banco General, S.A.
Urbanización Marbella, Piso 12
Panamá, Rep. de Panamá

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de **Indesa Holding Corp. y sus Subsidiarias**, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, y el estado consolidado de resultados, el estado consolidado de utilidades integrales, estado consolidado de cambios en el patrimonio y el estado consolidado 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 Consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados 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 consolidados, 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 consolidados 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 consolidados 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 consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de que los estados financieros consolidados 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 consolidados, 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 consolidados.

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 consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **Indesa Holding Corp. y sus Subsidiarias** 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 Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

	Notas	2011	2010
Activos			
Efectivo y depósitos en bancos	8	4,181,293	5,086,690
Préstamos por cobrar, neto	7 y 10	3,109,393	5,819,941
Intereses por cobrar		72,569	52,942
Cuentas por cobrar - otras		160,244	155,532
Valores disponibles para la venta	9	4,845,095	175,000
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	364,156	405,850
Impuesto sobre la renta diferido	19	76,006	137,739
Otros activos	12	<u>271,435</u>	<u>588,701</u>
Total de activos		<u>13,080,191</u>	<u>12,422,395</u>
Pasivos y patrimonio			
Pasivos:			
Cuentas por pagar		170,650	27,309
Cuentas por pagar - relacionada	7	151,425	58,739
Bonos por pagar	7,14	1,734,000	1,734,000
Adelantos de clientes		152,625	214,543
Otros pasivos	13	<u>173,037</u>	<u>84,813</u>
Total de pasivos		<u>2,381,737</u>	<u>2,119,404</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 2,000,000 acciones, emitidas y en circulación, 636,373 acciones (2010: 645,756)		8,499,170	8,699,896
Reserva de capital		190,652	-
Aportes pendientes de capitalizar		344,696	350,000
Cambios netos en valores disponibles para la venta	9	(180,679)	(175,000)
Utilidades no distribuidas		<u>1,844,615</u>	<u>1,428,095</u>
Total de patrimonio		<u>10,698,454</u>	<u>10,302,991</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>13,080,191</u>	<u>12,422,395</u>
Valor en libros por acción	16	<u>16.76</u>	<u>15.67</u>

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado consolidado 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>55,537</u>	<u>17,732</u>
Total de ingresos por intereses		<u>577,748</u>	<u>945,441</u>
Gastos de intereses sobre bonos	7	<u>80,561</u>	<u>99,576</u>
Ingresos neto por intereses, antes de provisión		497,187	845,865
Provisión:			
Provisión para posibles préstamos incobrables	10	<u>(106,890)</u>	<u>(137,653)</u>
Ingresos netos por intereses, después de provisión		390,297	708,212
Ingresos por honorarios y comisiones por asesoría financiera		3,787,773	2,201,595
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		4,189,980	2,922,857
Gastos generales y administrativos			
Salarios y gastos de personal		500,963	375,848
Honorarios profesionales	7	1,000,583	769,270
Depreciación y amortización	11	48,328	58,673
Otros gastos	18	<u>338,791</u>	<u>312,437</u>
		<u>1,888,665</u>	<u>1,516,228</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		2,301,315	1,406,629
Impuesto sobre la renta, corriente	19	(305,994)	(166,777)
Impuesto sobre la renta, diferido	19	<u>(61,753)</u>	<u>137,739</u>
Total de impuesto sobre la renta		<u>(367,747)</u>	<u>(29,038)</u>
Utilidad neta		<u>1,933,568</u>	<u>1,377,591</u>
Utilidad neta por acción básica	17	<u>3.00</u>	<u>2.05</u>
Utilidad neta por acción diluida	17	<u>3.00</u>	<u>2.05</u>

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado consolidado de utilidades integrales Para el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(En balboas)

	Nota	2011	2010
Utilidad neta		1,933,568	1,377,591
Otro resultado integral:			
Cambio neto, en valores disponibles para la venta	9	<u>(5,679)</u>	<u>(175,000)</u>
Total de otro resultado integral		<u>(5,679)</u>	<u>(175,000)</u>
Total de resultados integrales neto del año		<u><u>1,927,889</u></u>	<u><u>1,202,591</u></u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado consolidado de cambios en el patrimonio
Para el año terminado el 31 de diciembre de 2011
(En balboas)

		<u>Acciones comunes</u>	<u>Acciones preferidas</u>	<u>Reserva voluntaria</u>	<u>Aportes pendientes de capitalizar</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		9,239,883	1,399,000	-	-	-	818,606	11,457,489
Más resultado integral compuesto por:								
Utilidad neta							1,377,591	1,377,591
Cambio neto, en valores disponibles para la venta	9	-	-	-	-	(175,000)	-	(175,000)
Total resultado integral		-	-	-	-	(175,000)	1,377,591	1,202,591
Emisión de acciones		100,771	-	-	-	-	-	100,771
Recompra de acciones		(641,387)	-	-	-	-	-	(641,387)
Redención de acciones preferidas		-	(1,399,000)	-	-	-	-	(1,399,000)
Aportes pendientes de capitalizar		-	-	-	350,000	-	-	350,000
Dividendos pagados	15	-	-	-	-	-	(769,995)	(769,995)
Impuesto complementario		629	-	-	-	-	1,893	2,522
Saldo al 31 de diciembre de 2010		8,699,896	-	-	350,000	(175,000)	1,428,095	10,302,991
Más resultado integral compuesto por:								
Utilidad neta		-	-	-	-	-	1,933,568	1,933,568
Reserva voluntaria		-	-	190,652	-	-	(190,652)	-
Cambio neto, en valores disponibles para la venta	9	-	-	-	-	(5,679)	-	(5,679)
Total resultado integral		-	-	190,652	-	(5,679)	1,742,916	1,927,889
Recompra de acciones		(200,726)	-	-	-	-	-	(200,726)
Aportes pendientes de capitalizar		-	-	-	(5,304)	-	-	(5,304)
Dividendos pagados	15	-	-	-	-	-	(1,326,396)	(1,326,396)
Saldo al 31 de diciembre de 2011		<u>8,499,170</u>	<u>-</u>	<u>190,652</u>	<u>344,696</u>	<u>(180,679)</u>	<u>1,844,615</u>	<u>10,698,454</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 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		1,933,568	1,377,591
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	11	48,328	58,673
Provisión para posibles préstamos incobrables	10	106,890	137,653
Impuesto sobre la renta	19	305,994	166,777
Impuesto sobre la renta diferido	19	61,753	(137,739)
Ingreso por intereses		(577,748)	(941,270)
Intereses sobre bonos		80,561	544,385
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Disminución en préstamos por cobrar, neto		2,603,658	2,783,697
Aumento en cuentas por cobrar - otras		(4,712)	(51,964)
Disminución (aumento) en otros activos		317,266	(696,014)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar		143,341	(18,995)
Disminución en adelantos de clientes		(61,918)	(25,368)
Disminución en otros pasivos		(2,656)	(17,080)
Impuesto sobre la renta		(220,075)	(221,082)
Intereses pagados		(75,620)	(518,074)
Intereses cobrados		<u>558,121</u>	<u>1,027,738</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>5,216,751</u>	<u>3,468,928</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversión en valores disponibles para la venta		(4,681,078)	-
Adquisición de activo fijo	11	<u>(6,634)</u>	<u>(10,968)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(4,687,712)</u>	<u>(10,968)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Cuentas por pagar - relacionada		92,686	58,739
Producto de emisión de bonos		-	1,734,000
Producto de emisión de acciones comunes		-	100,771
Producto de recompra de acciones comunes		(200,726)	(641,387)
Redención de acciones preferidas		-	(1,399,000)
Dividendos pagados		(1,326,396)	(769,995)
Impuesto complementario		<u>-</u>	<u>2,522</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(1,434,436)</u>	<u>(914,350)</u>
(Disminución) aumento neta en el efectivo y depósitos en bancos		(905,397)	2,543,610
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año	8	<u>5,086,690</u>	<u>2,543,080</u>
Efectivo y depósitos en bancos al final del año	8	<u><u>4,181,293</u></u>	<u><u>5,086,690</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

31 de diciembre 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 Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá 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 del 16 de abril de 2010.

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

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre 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.

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.

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 periodos 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.

Los directores prevén que las nuevas NIIF's serán adoptadas en los estados financieros consolidados del Grupo para el período anual que comienza el 1 de enero de 2015 (Para la NIIF 9) y el 1 de enero de 2013 (Para el resto de las Normas) julio de 2014 y que la aplicación de la nueva Norma puede afectar los montos reportados en los estados financieros y resultar en revelaciones más amplias en los estados financieros consolidados. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de su efecto hasta que no se haya completado una revisión detallada.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

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 periodos 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 periodos 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 periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013.

La Administración del Grupo prevé que la aplicación de las enmiendas a las NIC serán adoptadas si aplican en los estados financieros consolidados del Grupo para el período anual que comienza el 1 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 consolidados y resultar en revelaciones más amplias en los estados financieros consolidados. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de su efecto hasta que no se haya completado una revisión detallada.

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.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

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.

3.5 Activos financieros

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

Préstamos

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

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

Valores disponibles para la venta

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

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

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

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.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

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.

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.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

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.

Valores disponibles 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 ganancias o pérdidas, se elimina del patrimonio y se reconoce en el estado consolidado de resultados.

3.11 Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

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

3.12 Prestaciones laborales

Regulaciones laborales vigentes, requieren que al culminar la relación laboral, cualquiera que sea su causa, el empleador reconozca a favor del empleado una prima de 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 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.

3.13 Bonos por pagar

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

3.14 Costo de deuda

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

3.15 Impuesto sobre la renta

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

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

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

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 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, específicos y a cambios en el nivel de volatilidad de las tasas o precios de mercado, tales como las tasas de interés, margen de crédito, las tasas de cambio de moneda y los precios de las acciones.

La gestión del riesgo de mercado se lleva a cabo mediante la implementación de procedimientos, que permiten armar escenarios de comportamiento de los factores que, por mercado, afectan el valor de las carteras del Grupo. Las políticas disponen el cumplimiento con límites de cartera de inversión por segmento de industria; límites respecto al monto máximo de pérdida de exposición de capital y posiciones de colateral adecuados que mitiguen esa pérdida; y el requerimiento de que, salvo por aprobación de la Junta Directiva, substancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

4.2 Riesgo de crédito

Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio para el Grupo, 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 las garantías retenida u otras mejoras de crédito

	Exposición máxima	
	2011	2010
Préstamos:		
Corporativos	2,896,550	5,638,860
Consumo	474,711	701,244
	<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	1,360,348	175,000
	<u>4,845,095</u>	<u>175,000</u>

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

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

<u>Grado de calificacion</u>	<u>Calificacion 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

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 18.45% (2010: 19.73%).

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

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

<u>2011</u>	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>1-3 meses</u>	<u>3-12 meses</u>	<u>1-5 años</u>	<u>Mas de 5 años</u>	<u>Sin devengo de interés</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:							
Depósitos en bancos	1,949,783	-	2,000,000	-	-	231,060	4,180,843
Valores disponibles para la venta	-	-	1,509,976	1,974,771	-	1,360,348	4,845,095
Préstamos	90,462	-	2,316,603	63,374	33,124	867,698	3,371,261
Total de activos financieros	<u>2,040,245</u>	<u>-</u>	<u>5,826,579</u>	<u>2,038,145</u>	<u>33,124</u>	<u>2,459,106</u>	<u>12,397,199</u>
Pasivos financieros:							
Bonos por pagar	-	-	-	1,734,000	-	-	1,734,000
Total de pasivos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,734,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,734,000</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>Mas de 5 años</u>	 <u>Sin devengo de interés</u>	 <u>Total</u>
Activos financieros:							
Depósitos en bancos	4,545,056	-	-	-	-	541,184	5,086,240
Valores disponibles para la venta	-	-	-	-	-	175,000	175,000
Préstamos	4,920,663	7,972	296,890	1,069,515	45,064	-	6,340,104
Total de activos financieros	<u>9,465,719</u>	<u>7,972</u>	<u>296,890</u>	<u>1,069,515</u>	<u>45,064</u>	<u>716,184</u>	<u>11,601,344</u>
Pasivos financieros:							
Bonos por pagar	-	-	-	1,734,000	-	-	1,734,000
Total de pasivos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,734,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,734,000</u>

4.4 Riesgo de liquidez

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

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	2,180,843	-	2,000,000	-	-	-	4,180,843
Valores disponibles para la venta	-	-	1,509,976	1,974,771	-	1,360,348	4,845,095
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>4,653,829</u>	<u>25,134</u>	<u>3,512,420</u>	<u>1,977,770</u>	<u>39,192</u>	<u>2,188,854</u>	<u>12,397,199</u>
Pasivos							
Bonos por pagar	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,734,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,734,000</u>
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	<u>4,653,829</u>	<u>25,134</u>	<u>3,512,420</u>	<u>243,770</u>	<u>39,192</u>	<u>2,188,854</u>	<u>10,663,199</u>
Acumulada	<u>4,653,829</u>	<u>4,678,963</u>	<u>8,191,383</u>	<u>8,435,153</u>	<u>8,474,344</u>	<u>10,663,199</u>	<u>21,326,397</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	5,086,240	-	-	-	-	-	5,086,240
Valores disponibles para la venta	-	-	-	-	-	175,000	175,000
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	<u>10,006,903</u>	<u>7,972</u>	<u>296,890</u>	<u>1,069,515</u>	<u>45,064</u>	<u>175,000</u>	<u>11,601,344</u>
Pasivos							
Bonos por pagar	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,734,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,734,000</u>
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	<u>10,006,903</u>	<u>7,972</u>	<u>296,890</u>	<u>(664,485)</u>	<u>45,064</u>	<u>175,000</u>	<u>9,867,344</u>
Acumulada	<u>10,006,903</u>	<u>10,014,875</u>	<u>10,311,765</u>	<u>9,647,280</u>	<u>9,692,344</u>	<u>9,867,344</u>	<u>19,734,688</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.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

5. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

- *Depósitos en bancos* - El valor en libros de los depósitos en bancos se aproxima al valor razonable por su liquidez y vencimiento a corto plazo.
- *Préstamos por cobrar* - El Grupo mantiene préstamos por cobrar cuya tasas de interés se aproximan a las tasas de interés prevalecientes en el mercado, para préstamos con términos y condiciones similares, por lo que su valor en libros se asemeja a su valor razonable.
- *Inversiones en valores* - Para estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de agentes corredores. De no estar disponible un precio de mercado cotizado fiable, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados. 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 del Grupo 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 consolidado de situación financiera del Grupo se resume a continuación:

	2011		2010	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros:				
Depósitos en bancos	4,180,843	4,180,843	5,086,240	5,086,240
Valores disponibles para la venta	4,845,095	4,845,095	175,000	175,000
Préstamos, neto	3,109,393	3,109,393	5,819,941	5,819,941
Total de activos financieros	<u>12,135,331</u>	<u>12,135,331</u>	<u>11,081,181</u>	<u>11,081,181</u>
Pasivos financieros:				
Bonos por pagar	1,734,000	1,734,000	1,734,000	1,734,000
Total de pasivos financieros	<u>1,734,000</u>	<u>1,734,000</u>	<u>1,734,000</u>	<u>1,734,000</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

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>4,845,095</u>	<u>3,484,747</u>	<u>-</u>	<u>1,360,348</u>
<u>2010</u>				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	<u>175,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>175,000</u>

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 consolidado 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 indica que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

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, los flujos operativos y financieros.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

7. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	2011	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>1,360,348</u>	<u>175,000</u>
Cuentas por cobrar otras	<u>18,180</u>	<u>-</u>
<i>Pasivos:</i>		
Cuentas por pagar	<u>151,425</u>	<u>58,739</u>
Bonos por pagar	<u>1,734,000</u>	<u>1,734,000</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>80,561</u>	<u>99,576</u>
<i>Gastos generales y administrativos:</i>		
Servicios profesionales	<u>713,739</u>	<u>543,379</u>

8. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2011	2010
Efectivo	450	450
Depósitos en bancos	<u>4,180,843</u>	<u>5,086,240</u>
Saldo al final del año	<u>4,181,293</u>	<u>5,086,690</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

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>1,360,348</u>	<u>-</u>	<u>1,360,348</u>
	<u>4,850,774</u>	<u>(5,679)</u>	<u>4,845,095</u>
<u>2010</u>			
Títulos de deuda privado	-	-	-
Acciones en empresas privadas	<u>350,000</u>	<u>(175,000)</u>	<u>175,000</u>
	<u>350,000</u>	<u>(175,000)</u>	<u>175,000</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%.

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

	2011	2010
Saldo al inicio del año	175,000	-
Adiciones	4,675,774	350,000
Cambio neto en valores disponibles para la venta	<u>(5,679)</u>	<u>(175,000)</u>
Saldo al final del año	<u>4,845,095</u>	<u>175,000</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

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>136,721</u>	<u>512,785</u>
	3,371,261	6,340,104
Intereses y seguros descontados no ganados	(8,515)	(19,220)
Reserva para posibles préstamos incobrables	<u>(253,353)</u>	<u>(500,943)</u>
Total de préstamos por cobrar, neto	<u><u>3,109,393</u></u>	<u><u>5,819,941</u></u>

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>867,698</u>	<u>1,140,657</u>
	<u><u>3,371,261</u></u>	<u><u>6,340,104</u></u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

La antigüedad de los préstamos, incluyendo morosos y vencidos se resumen 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	5,443	268,267
Vencidos	<u>867,698</u>	<u>1,140,657</u>
	<u>3,371,261</u>	<u>6,340,104</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-fechados, cesiones e hipotecas sobre inmuebles.

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>23,339</u>	<u>17,284</u>
Saldo al final del año	<u>253,353</u>	<u>500,943</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

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	3,950	39,687	22,303	405,850
Compras	-	-	6,634	-	6,634
Depreciación y amortización del año	<u>(12,436)</u>	<u>(3,079)</u>	<u>(22,107)</u>	<u>(10,706)</u>	<u>(48,328)</u>
Saldo al final del año, neto	<u>327,474</u>	<u>871</u>	<u>24,214</u>	<u>11,597</u>	<u>364,156</u>
Costo	373,072	13,915	153,137	53,528	593,652
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(45,598)</u>	<u>(13,044)</u>	<u>(128,923)</u>	<u>(41,931)</u>	<u>(229,496)</u>
Valor neto	<u>327,474</u>	<u>871</u>	<u>24,214</u>	<u>11,597</u>	<u>364,156</u>
<u>2010</u>					
Costo	373,072	13,915	146,503	53,528	587,018
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(33,162)</u>	<u>(9,965)</u>	<u>(106,816)</u>	<u>(31,225)</u>	<u>(181,168)</u>
Valor neto	<u>339,910</u>	<u>3,950</u>	<u>39,687</u>	<u>22,303</u>	<u>405,850</u>

12. Otros activos

Los otros activos se componen de lo siguiente:

	2011	2010
Fianzas	28,828	109,966
Impuesto sobre la renta estimado	221	221,082
I.T.B.M.S.	8,746	13,040
Fondo de cesantía	21,219	26,543
Depósitos en garantía	4,966	8,591
Gastos y seguros pagados por anticipado	29,067	31,041
Bienes reposeídos	<u>178,388</u>	<u>178,438</u>
	<u>271,435</u>	<u>588,701</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

13. Otros pasivos

Los otros pasivos se componen de lo siguiente:

	2011	2010
Impuesto sobre la renta por pagar	86,792	-
Prestaciones laborales	74,453	39,293
Intereses por pagar - Bonos	4,941	4,941
ITBMS	6,274	-
Otros	<u>1,577</u>	<u>40,579</u>
	<u>174,037</u>	<u>84,813</u>

14. Bonos por pagar

Los bonos corporativos por pagar se resumen a continuación:

<u>Tipo</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2011</u>
Una sola serie - emisión de febrero de 2010	6.50%	Enero 2013	<u>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 el derecho de redimir anticipadamente los bonos.
5. La emisión cuenta con la garantía solidaria de Indesa Holdings Corp.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

15. Dividendos por pagar

Al 31 de diciembre de 2011 dividendos por un monto de B/.1,326,396 (2010: B/.769,995) fueron aprobados por la Junta Directiva mediante actas fechadas 11 de febrero de 2011 y 12 de julio de 2011.

16. Valor en libros por acción

El valor en libros por acción se calcula dividiendo el total de patrimonio de la entidad entre el número promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el periodo.

Los cálculos del valor en libros por acción se presentan a continuación:

	2011	2010
Cálculo del valor en libros por acción		
Total de patrimonio	<u>10,698,454</u>	<u>10,302,991</u>
Número promedio ponderado de acciones comunes	<u>637,155</u>	<u>657,521</u>
Valor en libros por acción	<u>16.79</u>	<u>15.67</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

17. Utilidad neta por acción

Los cálculos de la utilidad neta por acción básica y de la utilidad neta por acción diluida se presentan a continuación:

	2011	2010
Cálculo de la utilidad neta por acción básica		
Utilidad neta	1,933,568	1,377,591
Menos dividendos pagados - acciones preferidas	<u>-</u>	<u>(27,906)</u>
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	<u>1,933,568</u>	<u>1,349,685</u>
Número promedio ponderado de acciones comunes	<u>637,155</u>	<u>657,521</u>
Utilidad neta por acción básica	<u>3.03</u>	<u>2.05</u>
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida		
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	1,933,568	1,349,685
Número promedio ponderado de acciones comunes	<u>637,155</u>	<u>657,521</u>
Utilidad neta por acción diluida	<u>3.03</u>	<u>2.05</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

18. Otros gastos

A continuación el detalle de otros gastos:

	2011	2010
Alquiler	54,775	46,797
Teléfonos, telefax y luz	33,040	37,477
Impuestos	56,416	41,901
Mantenimiento y reparaciones	18,739	17,212
Papelería y útiles de oficina	18,067	16,663
Transporte y comunicaciones	5,025	14,849
Seguros	17,115	12,238
Gastos de bienes reposeídos	-	4,130
Cuotas y suscripciones	16,566	20,756
Dietas	9,400	9,100
Costos de seminarios	28,420	30,056
Adiestramiento y capacitaciones	-	14,112
Combustible y lubricantes	18,150	5,120
Propaganda y publicidad	14,541	-
Atenciones a clientes	6,231	-
Cargos y comisión bancaria	5,098	-
Otros	37,208	42,026
	<u>338,791</u>	<u>312,437</u>

19. 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, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2011, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

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.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre 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.

Al 31 de diciembre de 2011, el gasto total de impuesto sobre la renta fue de B/.305,994 (2010: B/.166,777) y la tasa efectiva de impuesto sobre la renta fue de 13.29% (2010 11.86%).

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

	2011	2010
Corriente	(305,994)	(166,777)
Diferido	<u>(61,753)</u>	<u>137,739</u>
Total	<u>(367,747)</u>	<u>(29,038)</u>

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 2011 y 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 % 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% desde el 1 de enero de 2014.

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2011

(En balboas)

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	2,301,315	1,406,629
Menos: efecto fiscal de ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(376,742)	(343,603)
Más: efecto fiscal de costos y gastos no deducibles	230,897	439,029
Menos: arrastre de pérdidas y castigos a préstamos incobrables	<u>(382,570)</u>	<u>(21,805)</u>
Base impositiva	<u>1,772,900</u>	<u>1,480,250</u>
Gasto del impuesto sobre la renta	<u>305,994</u>	<u>166,777</u>

20. 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.

* * * * *

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Anexo I

Información de consolidación sobre el estado de situación financiera
31 de diciembre 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	4,181,293	-	4,181,293	45,305	3,856,581	274,005	-	5,402
Préstamo por cobrar, neto	3,109,393	-	3,109,393	-	3,109,393	-	-	-
Intereses por cobrar	72,569	-	72,569	-	72,569	-	-	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	(1,220,753)	1,220,753	1,220,753	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - otras	160,244	-	160,244	-	79,319	80,925	-	-
Inversión en subsidiarias	-	(180,413)	180,413	180,413	-	-	-	-
Valores disponibles para la venta	4,845,095	(7,500,000)	12,345,095	7,500,000	4,484,747	-	-	360,348
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	364,156		364,156	-	351,631	12,525	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	76,006		76,006		76,006			
Otros activos	271,435	-	271,435	-	83,619	18,429	169,387	-
Total de activos	13,080,191	(8,901,166)	21,981,357	8,946,471	12,113,865	385,884	169,387	365,750
Pasivos y patrimonio								
Pasivos:								
Cuentas por pagar	170,650	-	170,650	-	167,184	3,466	-	-
Cuentas por pagar - relacionada	151,425	(1,220,753)	1,372,178	-	1,207,791	-	159,387	5,000
Bonos por pagar	1,734,000	(7,500,000)	9,234,000	-	9,234,000	-	-	-
Adelantos de clientes	152,625	-	152,625	-	-	152,625	-	-
Otros pasivos	173,037	-	173,037	-	111,884	61,153	-	-
Total de pasivos	2,381,737	(8,720,753)	11,102,490	-	10,720,859	217,244	159,387	5,000
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	-	-	-
Reserva de capital	190,652	-	190,652	-	-	-	-	190,652
Utilidades no distribuidas	1,844,615	379,587	1,465,028	447,301	848,685	168,640	-	402
Aportes pendientes de capitalizar	344,696	-	344,696	-	-	-	-	344,696
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(180,679)	-	(180,679)	-	(5,679)	-	-	(175,000)
Total de patrimonio	10,698,454	(180,413)	10,878,867	8,946,471	1,393,006	168,640	10,000	360,750
Total de pasivos y patrimonio	13,080,191	(8,901,166)	21,981,357	8,946,471	12,113,865	385,884	169,387	365,750

Véase Informe de los Auditores Independientes que se acompaña.

Información de consolidación sobre el estado de resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre 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	522,211	-	522,211	-	522,211	-	-	-
Inversiones	-	519,649	519,649	519,649				
Depósitos en bancos	55,537	-	55,537	-	53,547	1,388	-	602
Total de ingresos por intereses	577,748	519,649	1,097,397	519,649	575,758	1,388	-	602
Gastos de intereses sobre bonos	80,561	519,649	600,210	-	600,210	-	-	-
Ingreso neto por intereses, antes de provisión	497,187	(0)	497,187	519,649	(24,452)	1,388	-	602
Provisión:								
Provisión para posibles préstamos incobrables	106,890	-	106,890	-	106,890	-	-	-
Ingreso neto por intereses, después de provisión	390,297	-	390,297	519,649	(131,342)	1,388	-	602
Ingreso por honorarios y comisiones por asesoría financiera	3,787,773	-	3,787,773	-	2,786,076	811,045	-	190,652
Otros ingresos (egresos):								
Comisiones	3,423	-	3,423	-	3,423	-	-	-
Otros	8,487	-	8,487	-	8,487	-	-	-
Total de otros ingresos (egresos)	11,910	-	11,910	-	11,910	-	-	-
Total de ingresos de operaciones, neto	4,189,980	-	4,189,980	519,649	2,666,644	812,433	-	191,254
Gastos generales y administrativos:								
Salarios y gastos de personal	500,963	-	500,963	-	320,041	180,922	-	-
Servicios profesionales	1,000,583	-	1,000,583	2,403	793,207	204,973	-	-
Depreciación y amortización	48,328	-	48,328	-	39,300	9,028	-	-
Otros gastos	338,791	-	338,791	3,533	208,479	126,579	-	200
	1,888,665	-	1,888,665	5,936	1,361,027	521,502	-	200
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,301,315	-	2,301,315	513,713	1,305,617	290,931	-	191,054
Impuesto sobre la renta, corriente	(305,994)	-	(305,994)	-	(233,771)	(72,223)	-	-
Impuesto sobre la renta, diferido	(61,753)	-	(61,753)	-	(61,753)	-	-	-
Total de impuesto sobre la renta	(367,747)	-	(367,747)	-	(295,524)	(72,223)	-	-
Utilidad neta	1,933,568	-	1,933,568	513,713	1,010,093	218,708	-	191,054

Véase Informe de los Auditores Independientes que sea acompaña.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias**Anexo III**

Estado consolidado de utilidades integrales
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011
(En balboas)

	<u>Total</u> <u>Consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-Total</u>	<u>Indesa</u> <u>Holdings Corp.</u>	<u>Indesa</u> <u>Capital, Inc.</u>	<u>Indesa</u> <u>& Co., Inc.</u>	<u>Romina</u> <u>Property, Inc.</u>	<u>Indesa</u> <u>Capital Int., Ltd.</u>
Utilidad neta	1,933,568	-	1,933,568	513,713	1,010,093	218,708	-	191,054
Otro resultado integral:								
Pérdida no realizada en valores disponibles para la venta	(5,679)	-	(5,679)	-	(5,679)	-	-	-
Total de otro resultado integral	(5,679)	-	(5,679)	-	(5,679)	-	-	-
Total de resultados integrales neta del año	<u>1,927,889</u>	<u>-</u>	<u>1,927,889</u>	<u>513,713</u>	<u>1,004,414</u>	<u>218,708</u>	<u>-</u>	<u>191,054</u>

Véase Informe de los Auditores Independientes que se acompaña.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias
Anexo IV
Información de consolidación sobre el estado de cambio en el patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(En balboas)

	<u>Total Consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-Total</u>	<u>Indesa Holdings Corp.</u>	<u>Indesa Capital, Inc.</u>	<u>Indesa & Co., Inc.</u>	<u>Romina Property, Inc.</u>	<u>Indesa Capital Int., Ltd.</u>
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	-	-	-	-	-	-	-	-
Recompa de acciones	(200,726)	-	(200,726)	(200,726)	-	-	-	-
Saldo al final del año	<u>8,499,170</u>	<u>(560,000)</u>	<u>9,059,170</u>	<u>8,499,170</u>	<u>550,000</u>	<u>-</u>	<u>10,000</u>	<u>-</u>
Aportes pendientes de capitalizar								
Saldo al inicio del año	350,000	-	350,000	-	-	-	-	350,000
Aportes pendientes de capitalizar	(5,304)	-	(5,304)	-	-	-	-	(5,304)
Saldo al final del año	<u>344,696</u>	<u>-</u>	<u>344,696</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>344,696</u>
Cambios netos en inversión disponible para la venta								
Saldo al inicio del año	(175,000)	-	(175,000)	-	-	-	-	(175,000)
Pérdida no realizada en valores disponible para la	(5,679)	-	(5,679)	-	(5,679)	-	-	-
Saldo al final del año	<u>(180,679)</u>	<u>-</u>	<u>(180,679)</u>	<u>-</u>	<u>(5,679)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(175,000)</u>
Reserva de capital								
Saldo al inicio del año	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva voluntaria	190,652	-	190,652	-	-	-	-	190,652
Saldo al final del año	<u>190,652</u>	<u>-</u>	<u>190,652</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>190,652</u>
Utilidades no distribuidas								
Saldo al inicio del año	1,428,095	379,587	1,048,508	244,440	251,800	90,899	-	461,369
Dividendos pagados	(1,326,396)	-	(1,326,396)	(310,852)	(413,208)	(140,967)	-	(461,369)
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta	1,933,568	-	1,933,568	513,713	1,010,093	218,708	-	191,054
Reserva voluntaria	(190,652)	-	(190,652)	-	-	-	-	(190,652)
Saldo al final del año	<u>1,844,615</u>	<u>379,587</u>	<u>1,465,028</u>	<u>447,301</u>	<u>848,685</u>	<u>168,640</u>	<u>-</u>	<u>402</u>
Total de patrimonio	<u>10,698,454</u>	<u>(180,413)</u>	<u>10,878,867</u>	<u>8,946,471</u>	<u>1,393,006</u>	<u>168,640</u>	<u>10,000</u>	<u>360,750</u>

Véase Informe de los Auditores Independientes que se acompaña.