Deloitte.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 e informe de los auditores independientes del 21 de febrero de 2011

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

Deloitte - Panamá

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros Consolidados 2010

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 de los accionistas	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7 - 32

Información adicional:

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

Anexo II - Información de consolidación sobre el estado de resultados

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

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

Deloitte.

Deloitte, Inc.
Contadores Públicos Autorizados
Apartado 0816-01558
Panamá, Rep. de Panamá

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Accionistas y Junta Directiva
Indesa Holdings Corp.
Torre Banco General, S.A.
Urbanización Marbella, Piso 12
Panamá, República de Panamá

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias** que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010, el estado consolidado de resultados, el estado consolidado de resultados integrales, el estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas 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

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 tal como la administración determine sea necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados, de manera que éstos no incluyan 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 fraudes o errores. Al realizar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno 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. Asimismo, 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 consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias** al 31 de diciembre de 2010 y sus resultados de operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en su conjunto. La información de consolidación en los Anexos I, II, III y IV se presenta con el propósito de efectuar un análisis adicional de los estados financieros consolidados, y no para presentar la situación financiera ni los resultados de operaciones de las compañías individuales. Dicha información de consolidación ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría que se aplican en las auditorías de los estados financieros consolidados y en nuestra opinión ésta se presenta razonablemente en todos sus aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados como un todo.

Deloitte

21 de febrero de 2011
Panamá, República de Panamá

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera
31 de diciembre de 2010
(En balboas)

	Notas	2010	2009
Activos			
Efectivo y depósitos en bancos	8	5,086,690	2,543,080
Préstamos por cobrar, neto	7 y 10	5,819,941	8,741,291
Intereses por cobrar		52,942	139,410
Cuentas por cobrar - otras		155,532	103,568
Inversión disponible para la venta	9	175,000	-
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	405,850	453,555
Impuesto sobre la renta diferido	19	137,739	-
Otros activos	12	588,701	59,464
Total de activos		12,422,395	12,040,368
Pasivos y patrimonio			
Pasivos:			
Cuentas por pagar		27,309	46,304
Cuentas por pagar - relacionada	7	58,739	-
Bonos por pagar	7,15	1,734,000	-
Adelantos de clientes		214,543	239,911
Otros pasivos	13	84,813	296,664
Total de pasivos		2,119,404	582,879
Patrimonio:			
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 2,000,000 acciones, emitidas y en circulación, 645,756 acciones (2009: 670,223)		8,699,896	9,239,883
Acciones preferidas acumulativas con valor nominal de B/.1,000 cada una. Autorizadas 5,000 acciones, emitidas y en circulación (2009:1,399)	14	-	1,399,000
Aportes pendientes de capitalizar		350,000	-
Cambios netos en valor disponible para la venta	9	(175,000)	-
Utilidades no distribuidas		1,428,095	818,606
Total de patrimonio		10,302,991	11,457,489
Total de pasivos y patrimonio		12,422,395	12,040,368

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 2010
(En balboas)

	Notas	2010	2009
Ingresos por intereses			
Préstamos	7	927,709	830,360
Depósitos en bancos		17,732	30,972
Total de ingresos por intereses		945,441	861,332
Gastos de intereses sobre bonos	7	99,576	-
Ingresos neto por intereses, antes de provisión		845,865	861,332
Provisión:			
Provisión para posibles préstamos incobrables	10	(137,653)	(181,718)
Ingresos netos por intereses, después de provisión		708,212	679,614
Ingresos por honorarios y comisiones por asesoría financiera		2,201,595	1,941,401
Otros ingresos (egresos)			
Comisiones		27,177	134,782
Otros		(14,127)	-
Total de otros ingresos (egresos)		13,050	134,782
Total de otros ingresos de operaciones, neto		2,922,857	2,755,797
Gastos generales y administrativos			
Salarios y gastos de personal		375,848	471,400
Honorarios profesionales	7	769,270	566,458
Depreciación y amortización	11	58,673	60,848
Otros gastos	18	312,437	275,760
		1,516,228	1,374,466
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		1,406,629	1,381,331
Impuesto sobre la renta, corriente	19	(166,777)	(376,905)
Impuesto sobre la renta, diferido	19	137,739	-
		(29,038)	(376,905)
Utilidad neta		1,377,591	1,004,426
Utilidad neta por acción básica	17	2.05	1.58
Utilidad neta por acción diluida	17	2.05	1.58

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado consolidado de utilidad integral
Para el año terminado el 31 de diciembre de 2010
(En balboas)

	Nota	2010	2009
Utilidad neta		1,377,591	1,004,426
Otra utilidad integral:			
Cambios netos en valor disponible para la venta	9	(175,000)	-
Total de otra utilidad integral		(175,000)	-
Total de utilidades integrales neta del año		1,202,591	1,004,426

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas
Para el año terminado el 31 de diciembre de 2010
(En balboas)

	Nota	Acciones comunes	Acciones preferidas	Aportes pendientes de capitalizar	Cambios netos en valores disponibles para la venta	Utilidades no distribuidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008		9,239,883	-	-	-	770,540	10,010,423
Más utilidad integral compuesta por:							
Utilidad neta		-	-	-	-	1,004,426	1,004,426
Total utilidad integral		-	-	-	-	1,004,426	1,004,426
Emisión de acciones preferidas		-	1,399,000	-	-	-	1,399,000
Dividendos pagados	16	-	-	-	-	(957,251)	(957,251)
Impuesto complementario		-	-	-	-	891	891
Saldo al 31 de diciembre de 2009		9,239,883	1,399,000	-	-	818,606	11,457,489
Más utilidad integral compuesta por:							
Utilidad neta						1,377,591	1,377,591
Cambio neto en valores disponibles para la venta		-	-	-	(175,000)	-	(175,000)
Total utilidad 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	16	-	-	-	-	(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

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 2010
(En balboas)

	Nota	2010	2009
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		1,377,591	1,004,426
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	11	58,673	60,848
Provisión para posibles préstamos incobrables	10	137,653	181,718
Impuesto sobre la renta	19	29,038	376,905
Ingreso por intereses		(941,270)	(849,430)
Intereses sobre bonos		544,385	-
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Disminución (aumento) en préstamos por cobrar, neto		2,783,697	(3,527,573)
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar - otras		(51,964)	43,041
Aumento en otros activos		(696,014)	(61,133)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar		(18,995)	1,896
Disminución en adelantos de clientes		(25,368)	(99,269)
Disminución en otros pasivos		(17,080)	(460,560)
Impuesto sobre la renta		(221,082)	251,481
Intereses pagados		(518,074)	-
Intereses cobrados		1,027,738	774,166
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		3,468,928	(2,303,484)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Redención de valores disponibles para la venta		-	1,000,000
Adquisición de activo fijo, neto	11	(10,968)	(13,284)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		(10,968)	986,716
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Cuentas por pagar - relacionada		58,739	(39,756)
Producto de emisión de bonos		1,734,000	-
Producto de emisión de acciones comunes		100,771	-
Producto de recompra de acciones comunes		(641,387)	-
Redención de acciones preferidas	14	(1,399,000)	1,399,000
Dividendos pagados		(769,995)	(957,251)
Impuesto complementario		2,522	891
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(914,350)	402,884
Aumento (disminución) neta en el efectivo y depósitos en bancos		2,543,610	(913,884)
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año	8	2,543,080	3,456,964
Efectivo y depósitos en bancos al final del año	8	5,086,690	2,543,080

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

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.

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

2.1 Normas e Interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas

Enmiendas a la NIIF 7 - Instrumentos Financieros - Revelación	Efectiva para periodos anuales que inicien antes o después del 1 de enero de 2011. Las enmiendas aclaran el nivel requerido de divulgaciones para el riesgo de crédito y colaterales mantenidos y aligera las divulgaciones previamente requeridas para préstamos renegociados Efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2011. Revelaciones - Transferencias de activos financieros.
NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición	NIIF 9 Instrumentos Financieros emitida en Noviembre 2009 y enmendada en Octubre 2010 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición y para dar de baja a los activos financieros y pasivos financieros. NIIF 9 requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición sean reconocidos posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que son mantenidas dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es recuperar los flujos de caja contractuales, y que tienen flujos de caja contractuales que son solamente pagos de principal e intereses sobre el monto del principal pendiente generalmente son reconocidos al costo amortizado al final del período y para los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deuda e instrumentos de patrimonio son medidos al valor razonable al final del período y para los períodos contable posteriores.

El efecto más significativo de la NIIF 9 se refiere a la clasificación y medición de los pasivos financieros relacionados a la contabilización de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado al valor razonable a través de ganancias o pérdidas) atribuibles a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo. Específicamente, bajo la NIIF 9 para los pasivos financieros que son designados al valor razonable a través de pérdidas o ganancias, el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito es reconocido en otras utilidades integrales, a menos que el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otras utilidades integrales ocasionaría o aumentaría una disparidad contable en ganancias o pérdidas.

Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son reclasificados posteriormente a ganancias o pérdidas. Previamente, bajo la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable a través de ganancias o pérdidas fue reconocido en el estado de resultados.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada.

Los directores estiman que la NIIF 9 será adoptada en los estados financieros del Grupo para los períodos anuales que inicien el 1 de enero de 2013.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene el Grupo, la adopción de la NIIF 9 podría tener un impacto en los estados financieros en la fecha de adopción. La Administración anticipa que todas las Normas e interpretaciones que no han sido adoptadas aún serán adoptadas en lo sestados financieros a partir de los próximos períodos. La Administración está en proceso de evaluación del efecto potencial de la adopción de estas modificaciones.

3. Políticas de contabilidad más significativas

3.1 Declaración de cumplimiento

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

3.2 Base de presentación

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

3.3 Principio de consolidación

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

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

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

Todos los saldos y transacciones significativas entre las empresas del Grupo fueron eliminados en la consolidación.

3.4 Moneda funcional y de presentación

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

3.5 Activos financieros

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

Préstamos

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

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

Inversión disponible para la venta

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

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

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los valores disponibles para la venta son reconocidas directamente en el patrimonio, hasta que se hayan dado de baja los activos financieros o sea determinado un deterioro. En este momento, la ganancia o pérdida acumulada, reconocida previamente en el patrimonio, es reconocida en los resultados. Los intereses son calculados usando el método de interés efectivo y las ganancias o pérdidas por cambios de moneda extranjera son reconocidas directamente en resultados.

Baja de activos financieros

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

3.6 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitido por el Grupo

Pasivos financieros

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

Baja en cuentas de pasivos financieros

El Grupo da de baja a los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones del Grupo se liquidan, cancelan o expiran.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por el Grupo se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

3.7 Ingresos por intereses

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

3.8 Ingresos por comisiones sobre préstamos

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

3.9 Ingresos por honorarios y comisiones por asesoría financiera

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

3.10 Deterioro de los activos financieros

Préstamos

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

Inversión disponible para la venta

A la fecha del estado consolidado de situación financiera, el Grupo evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. En el caso de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero está por debajo de su costo se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulativa, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el actual valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros previamente reconocida, en ganancia o pérdida, se elimina del patrimonio y reconoce en el estado consolidado de resultados.

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.

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 de resultados en la medida que se acumulan tomando en consideración la tasa de interés pactada.

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 de situación financiera.

Los activos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases disponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Por su parte los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias solo se reconocen en el caso de que se considere probable que el Grupo va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra que poder hacerlos efectivos y no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que el Grupo vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

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

4. Administración del riesgo en instrumentos financieros

Las actividades del Grupo son expuestas a una variedad de riesgos financieros y esas actividades incluyen el análisis, la evaluación, la aceptación, y administración de un cierto grado de riesgo o una combinación de riesgos. Tomar riesgos es básico en el negocio financiero, y los riesgos operacionales son consecuencias inevitables de estar en el negocio. El objetivo del Grupo es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera del Grupo.

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

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

4.1 Riesgo de mercado

El Grupo está expuesto al riesgo de mercado, que es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de caja del instrumento financiero fluctúe debido a los cambios en los precios del mercado. Los riesgos de mercado surgen por posiciones abiertas en las tasas de interés, moneda y acciones, todos los cuales están expuestos a movimientos de mercados generales y específicos y a cambios en el nivel de volatilidad de las tasas o precios de mercado, tales como las tasas de interés, margen de crédito, las tasas de cambio de moneda y los precios de las acciones.

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

4.2 Riesgo crediticio

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

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

Exposición máxima al riesgo de crédito antes de las garantías retenida u otras mejoras de crédito

	Exposición máxima	
	2010	**2009**
Préstamos:		
Corporativos	5,638,860	8,604,241
Consumo	701,244	531,566
	6,340,104	9,135,807

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 19.09% (2009: 20.8%).

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

2010	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Sobre 5 años	Sin devengo de interés	Total
Activos financieros:							
Depósitos en bancos	4,545,056	-	-	-	-	541,184	5,086,240
Inversión disponible 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	9,465,719	7,972	296,890	1,069,515	45,064	716,184	11,601,344
Pasivos financieros:							
Bonos por pagar	-	-	-	1,734,000	-	-	1,734,000
Total de pasivos financieros	-	-	-	1,734,000	-	-	1,734,000
2009							
Activos financieros:							
Depósitos en bancos	2,413,139	-	-	-	-	129,491	2,542,630
Préstamos	2,664,787	876,961	2,234,932	1,187,314	2,171,813	-	9,135,807
Total de activos financieros	5,077,926	876,961	2,234,932	1,187,314	2,171,813	129,491	11,678,437

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.

	2010						
	A la vista	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Activos							
Depósitos en bancos	5,086,240	-	-	-	-	-	5,086,240
Inversión 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	10,181,903	7,972	296,890	1,069,515	45,064	-	11,601,344
Pasivos							
Bonos por pagar	-	-	-	1,734,000	-	-	1,734,000
Total de pasivos	-	-	-	1,734,000	-	-	1,734,000
Posición neta	10,181,903	7,972	296,890	(664,485)	45,064	-	9,867,344
Acumulada	10,181,903	10,189,875	10,486,765	9,822,280	9,867,344	9,867,344	19,734,688

	2009						
	A la vista	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Activos							
Depósitos en bancos	2,542,630	-	-	-	-	-	2,542,630
Préstamos	2,664,787	876,961	2,234,932	1,187,314	2,171,813	-	9,135,807
Total de activos	5,207,417	876,961	2,234,932	1,187,314	2,171,813	-	11,678,437

4.5 Administración del riesgo de capital

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

5. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

- *Depósitos en bancos* - El valor en libros de los depósitos en bancos se aproxima al valor razonable por su liquidez y vencimiento a corto plazo.

- *Préstamos por cobrar* - El Grupo mantiene préstamos por cobrar cuya tasas de interés se aproximan a las tasas de interés prevalecientes en el mercado, para préstamos con términos y condiciones similares, por lo que su valor en libros se asemeja a su valor razonable.

- *Inversión disponible para la venta* - El valor razonable de los valores disponibles para la venta está basado en la técnica de flujos de efectivo descontados.

- *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.

6. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

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

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

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

(b) Deterioro de la inversión disponible para la venta - La Administración del Grupo determina que las inversiones están deterioradas cuando: (1) ha habido un declinamiento significativo o prolongado en el valor razonable por debajo del costo; (2) cuando el emisor de los valores sufre un deterioro notorio en su solvencia económica o exista probabilidades de quiebra y (3) ha habido un impago ya sea del capital o los intereses. En específico, la determinación de qué es significativo o prolongado requiere juicio. Al hacer este juicio, el Grupo evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio del instrumento comparado con la volatilidad de instrumentos similares o indicios de la industria. En adición, reconocer el deterioro sería apropiado cuando hay evidencia de un deterioro en la salud financiera de la entidad en que ha invertido, el desempeño de la industria y los flujos operativos y financieros.

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:

	2010	2009
Saldos con partes relacionadas		
Activos		
Préstamos por cobrar	1,870,000	125,000
Pasivos		
Cuentas por pagar	58,739	-
Bonos por pagar	1,734,000	-
Transacciones entre partes relacionadas		
Ingresos:		
Intereses sobre préstamos	219,607	10,688
Gastos generales y administrativos:		
Servicios profesionales	543,379	199,580
Dietas	9,100	-
Intereses sobre bonos	99,576	-

8. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2010	2009
Efectivo	450	450
Depósitos en bancos	5,086,240	2,542,630
Saldo al final del año	5,086,690	2,543,080

Las tasas de interés anual que devengaban los depósitos en bancos oscilaban entre 0.25% y 1.25% (2009: 0.25% y 1.25%).

9. Inversión disponible para la venta

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

	2010	2009
Valores de capital	175,000	-
Total	175,000	-

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

Jerarquía de valor razonable

La NIIF 7, establece una jerarquía de tres niveles en la presentación de las mediciones del valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo y pasivo financiero a la fecha de su valorización. Los tres niveles se definen de la siguiente manera:

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos sin ajustes para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos financieros similares o utilización de una técnica de valuación donde todas las variables son obtenidas de información observable del mercado para los activos o pasivos ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Las variables no observables que se utilizan en la medición del valor razonable tienen un impacto significativo en su cálculo.

Medición del valor razonable de inversiones disponible para la venta:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Valores de Capital	-	-	175,000
Total	-	-	175,000

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

	2010	2009
Saldo al inicio del año	-	1,000,000
Adiciones	350,000	-
Disposiciones (ventas redenciones)	-	(1,000,000)
Cambio en valor disponible para la venta	(175,000)	-
Saldo al final del año	175,000	-

10. Préstamos por cobrar, neto

Los préstamos por cobrar se resumen a continuación:	2010	2009
Personal	490,951	531,566
Arrendamiento financiero	71,625	164,922
Comercial	5,264,743	7,433,554
Hipotecarios	512,785	1,005,765
	6,340,104	9,135,807
Intereses y seguros descontados no ganados	(19,220)	(48,510)
Reserva para posibles préstamos incobrables	(500,943)	(346,006)
Total de préstamos por cobrar, neto	5,819,941	8,741,291

Los préstamos por vencimientos se resumen a continuación:

	2010	2009
Hasta 60 días	632,488	1,752,849
De 61 a 90 días	-	305,782
De 91 a 180 días	3,392,254	2,550,173
De 181 a 360 días	589,097	71,842
Más de 360 días	585,608	3,362,299
Vencidos	1,140,657	1,092,862
	6,340,104	9,135,807

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

	2010	2009
Corriente	4,920,662	7,711,632
De 31 a 90 días	6,184	158,275
De 91 a 120 días	4,334	138,947
Más de 120 días	268,267	34,091
Vencidos	1,140,657	1,092,862
	6,340,104	9,135,807

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

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

	2010	2009
Saldo al inicio del año	346,006	305,342
Provisión cargada a gastos	137,653	181,718
Préstamos castigados	-	(141,054)
Recuperaciones	17,284	-
Saldo al final del año	500,943	346,006

11. Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto

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

2010	**Inmueble y mejoras**	**Equipo de transporte**	**Mobiliario y equipo de oficina**	**Mejoras a la propiedad arrendada**	**Total**
Saldo al inicio del año, neto	352,346	7,029	61,171	33,009	453,555
Incremento	-	-	10,968	-	10,968
Depreciación y amortización del año	(12,436)	(3,079)	(32,452)	(10,706)	(58,673)
Saldo al final del año, neto	339,910	3,950	39,687	22,303	405,850
Costo	373,072	13,915	146,503	53,528	587,018
Depreciación y amortización acumuladas	(33,162)	(9,965)	(106,816)	(31,225)	(181,168)
Valor neto	339,910	3,950	39,687	22,303	405,850
2009					
Costo	373,072	13,915	135,534	53,528	576,049
Depreciación y amortización acumuladas	(20,726)	(6,886)	(74,363)	(20,519)	(122,494)
Valor neto	352,346	7,029	61,171	33,009	453,555

12. Otros activos

Los otros activos se componen de lo siguiente:

	2010	**2009**
Fianzas	109,966	36,815
Impuesto sobre la renta estimado	221,082	-
I.T.B.M.S.	13,040	-
Fondo de cesantía	26,543	16,726
Depósitos en garantía	8,591	4,441
Gastos y seguros pagados por anticipado	31,041	1,482
Bienes reposeídos	178,438	-
	588,701	59,464

13. Otros pasivos

Los otros pasivos se componen de lo siguiente:

	2010	2009
Impuesto sobre la renta por pagar	-	175,569
Prestaciones laborales	39,293	26,822
Intereses por pagar - Bonos	4,941	-
Dividendos por pagar - preferidos	-	22,140
Otros	40,579	72,133
	84,813	296,664

14. Acciones preferidas

Indesa Holdings Corp. emitió a partir del 1 de octubre de 2009, bajo una Oferta Privada, Acciones Preferidas Acumulativas que al 31 de diciembre de 2009 reflejaban un saldo de B/.1,399,000. El 1 de febrero de 2010 Indesa Holdings Corp. redime en un 100% las Acciones Preferidas Acumulativas antes emitidas.

15. Bonos por pagar

Los bonos corporativos por pagar se resumen a continuación:

Tipo	Tasa de interés	Vencimiento	2010
Una sola serie - emisión de febrero de 2010	6.50%	enero 2013	1,734,000
			1,734,000

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

1. Los bonos fueron emitidos en una sola serie con vencimiento de tres años contados a partir de la fecha de emisión.
2. Los bonos devengaran una tasa anual fija de 6.5%.
3. Los intereses serán pagados trimestralmente los días 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre. La base de cálculo de los intereses será días calendarios entre 365.

4. El capital de los bonos será cancelado a vencimiento. No obstante el Emisor se reserva e derecho de redimir anticipadamente los bonos.
5. La emisión cuenta con la garantía solidaria de Indesa Holdings Corp.

16. Dividendos por pagar

Al 31 de diciembre de 2010 los dividendos por B/.769,995 (2009: B/.957,251) fueron aprobados por la Junta Directiva mediante actas fechadas 23 de febrero de 2010 y 13 de julio de 2010.

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:

	2010	2009
Cálculo de la utilidad neta por acción básica		
Utilidad neta	1,377,591	1,004,426
Menos dividendos pagados - acciones preferidas	(27,906)	(22,139)
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	1,349,685	982,287
Número promedio ponderado de acciones comunes	657,521	622,015
Utilidad neta por acción básica	2.05	1.58
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida		
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	1,349,685	982,287
Número promedio ponderado de acciones comunes	657,521	622,015
Utilidad neta por acción diluida	2.05	1.58

18. Otros gastos

A continuación el detalle de otros gastos:

	2010	2009
Alquiler	46,797	47,400
Teléfonos, telefax y luz	37,477	36,257
Impuestos	41,901	44,521
Mantenimiento y reparaciones	17,212	23,713
Papelería y útiles de oficina	16,663	20,758
Transporte y comunicaciones	14,849	17,230
Seguros	12,238	13,654
Gastos de bienes reposeídos	4,130	-
Cuotas y suscripciones	20,756	10,404
Dietas	9,100	-
Costos de seminarios	30,056	22,252
Adiestramiento y capacitaciones	14,112	-
Combustible y lubricantes	5,120	779
Otros	42,026	38,792
	312,437	275,760

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 2010, 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, S. A.

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 2010, el gasto total de impuesto sobre la renta fue de B/.166,777 (2009: B/.376,317) y la tasa efectiva de impuesto sobre la renta fue de 11.86% (2009 27.28%).

El gasto impuesto sobre la renta para los años terminados el 31 de diciembre es el siguiente:

	2010	**2009**
Corriente	(166,777)	(376,905)
Diferido	137,739	-
Total	(29,038)	(376,905)

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

En Gaceta Oficial No. 26489-A, referente a la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 se modifican las tarifas generales de impuesto sobre la renta reduciéndola a 27.5 % a partir de 1 de enero de 2010, y a 25.00 % a partir de 1 de enero de 2011. Para las entidades financieras, la tarifa actual de 30% se mantiene en los años 2010 y 2011 y, posteriormente, se reduce a 27.5 % desde el 1 de enero de 2012, y a 25.00 % desde el 1 de enero de 2014.

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

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

	2010	2009
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,406,629	1,381,331
Menos: efecto fiscal de ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(343,603)	(342,243)
Más: efecto fiscal de costos y gastos no deducibles	439,029	253,777
Menos: arrastre de pérdidas	(21,805)	(36,514)
Base impositiva	1,480,250	1,256,351
Gasto del impuesto sobre la renta	166,777	376,905

20. Activos adquiridos y pasivos asumidos a la fecha de la fusión de Indesa Capital, Inc. en Indesa Finance, Inc.

Los activos adquiridos y pasivos asumidos de Indesa Capital, Inc. en Indesa Finance, Inc. a la fecha de la fusión se detallan a continuación:

	2010	2009
Activos:		
Efectivo y depósitos en bancos	-	172,122
Cuentas por cobrar - otras	-	60,900
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	-	9,026
Otros activos	-	36,200
Total de activos	-	278,248
Pasivos:		
Cuentas por pagar	-	3,000
Cuentas por pagar accionista	-	32,704
Otros pasivos	-	48,467
Total de pasivos	-	84,171

21. Evento subsecuente

Indesa Holdings Corp. fue autorizada, según Resolución CNV No. 39-11 de 10 de febrero de 2011 emitida por la Comisión Nacional de Valores, al registro de 2,000,000 acciones comunes clase A, sin valor nominal. Se fundamenta esta resolución en el numeral 2 del artículo 10 del acuerdo No.2-2010 de 16 de abril de 2010.

22. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 fueron aprobados por la Administración y autorizados para su emisión el 21 de febrero de 2011.

* * * * * *

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Anexo I

Información de consolidación sobre el estado de situación financiera
31 de diciembre de 2010
(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	5,086,690	-	5,086,690	534,920	3,855,748	234,653	-	461,369
Préstamo por cobrar, neto	5,819,941	-	5,819,941	-	5,819,941	-	-	-
Intereses por cobrar	52,942	-	52,942	-	52,942	-	-	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	(729,003)	729,003	729,003	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - otras	155,532	-	155,532	-	141,332	14,200	-	-
Inversión en subsidiarias	-	(180,413)	180,413	180,413	-	-	-	-
Inversión disponible para la venta	175,000	(7,500,000)	7,675,000	7,500,000	-	-	-	175,000
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	405,850		405,850	-	389,720	16,130	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	137,739		137,739		137,739			
Otros activos	588,701	-	588,701	-	360,147	59,167	169,387	-
Total de activos	12,422,395	(8,409,416)	20,831,811	8,944,336	10,757,569	324,150	169,387	636,369
Pasivos y patrimonio								
Pasivos:								
Cuentas por pagar	27,309	-	27,309	-	21,026	6,283	-	-
Cuentas por pagar - relacionada	58,739	(729,003)	787,742	-	628,355	-	159,387	-
Bonos por pagar	1,734,000	(7,500,000)	9,234,000	-	9,234,000	-	-	-
Adelantos de clientes	214,543	-	214,543	-	6,625	207,918	-	-
Otros pasivos	84,813	-	84,813	-	65,763	19,050	-	-
Total de pasivos	2,119,404	(8,229,003)	10,348,407	-	9,955,769	233,251	159,387	-
Patrimonio:								
Acciones comunes	8,699,896	(310,000)	9,009,896	8,699,896	300,000	-	10,000	-
Capital adicional pagado	-	(250,000)	250,000	-	250,000	-		
Utilidades no distribuidas	1,428,095	379,587	1,048,508	244,440	251,800	90,899	-	461,369
Aportes pendientes de capitalizar	350,000	-	350,000	-	-	-	-	350,000
Cambios netos en valor disponible para la venta	(175,000)	-	(175,000)	-	-	-	-	(175,000)
Total de patrimonio	10,302,991	(180,413)	10,483,404	8,944,336	801,800	90,899	10,000	636,369
Total de pasivos y patrimonio	12,422,395	(8,409,416)	20,831,811	8,944,336	10,757,569	324,150	169,387	636,369

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 2010
(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	927,709	444,809	1,372,518	444,809	927,709	-	-	-
Depósitos en bancos	17,732	-	17,732	40	13,561	3,562	-	569
Total de ingresos por intereses	945,441	444,809	1,390,250	444,849	941,270	3,562	-	569
Gastos de intereses sobre bonos	99,576	444,809	544,385	-	544,385	-	-	-
Ingreso neto por intereses, antes de provisión	845,865	-	845,865	444,849	396,885	3,562	-	569
Provisión:								
Provisión para posibles préstamos incobrables	137,653	-	137,653	-	137,653	-	-	-
Ingreso neto por intereses, después de provisión	708,212	-	708,212	444,849	259,232	3,562	-	569
Ingreso por honorarios y comisiones por asesoría financiera	2,201,595	-	2,201,595	-	895,760	844,835	-	461,000
Otros ingresos (egresos):								
Comisiones	27,177	-	27,177	-	27,177	-	-	-
Otros	(14,127)	-	(14,127)	-	(14,127)	-	-	-
Total de otros ingresos (egresos)	13,050	-	13,050	-	13,050	-	-	-
Total de ingresos de operaciones, neto	2,922,857	-	2,922,857	444,849	1,168,042	848,397	-	461,569
Gastos generales y administrativos:								
Salarios y gastos de personal	375,848	-	375,848	-	239,745	136,103	-	-
Servicios profesionales	769,270	-	769,270	50	507,911	261,309	-	-
Depreciación y amortización	58,673	-	58,673	-	50,693	7,980	-	-
Otros gastos	312,437	-	312,437	6,685	173,577	131,975	-	200
	1,516,228	-	1,516,228	6,735	971,926	537,367	-	200
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	1,406,629	-	1,406,629	438,114	196,116	311,030	-	461,369
Impuesto sobre la renta, corriente	(166,777)	-	(166,777)	-	(82,055)	(84,722)	-	-
Impuesto sobre la renta, diferido	137,739	-	137,739	-	137,739	-	-	-
	(29,038)	-	(29,038)	-	55,684	(84,722)	-	-
Utilidad neta	1,377,591	-	1,377,591	438,114	251,800	226,308	-	461,369

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 2010
(En balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total	Indesa Holdings Corp.	Indesa Capital, Inc.	Indesa & Co. Inc.	Romina Property Inc.	Indesa Capital Int., Ltd.
Utilidad neta	1,377,591	-	1,377,591	438,114	251,800	226,308	-	461,369
Otra utilidad integral:								
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(175,000)	-	(175,000)	-	-	-	-	(175,000)
Total de otra utilidad integral	(175,000)	-	(175,000)	-	-	-	-	(175,000)
Total de utilidades integrales neta del año	1,202,591	-	1,202,591	438,114	251,800	226,308	-	286,369

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 de los accionistas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010

(En balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total	Indesa Holdings Corp.	Indesa Capital, Inc.	Indesa & Co. Inc.	Romina Property Inc.	Indesa Capital Int., Ltd.
Acciones comunes								
Saldo al inicio del año	9,239,883	(550,000)	9,789,883	9,239,883	550,000	-	-	-
Emisiòn de acciones	100,771	(10,000)	110,771	100,771	-	-	10,000	-
Impuesto complementario	629	-	629	629	-	-	-	-
Recompra de acciones	(641,387)	-	(641,387)	(641,387)	-	-	-	-
Saldo al final del año	8,699,896	(560,000)	9,259,896	8,699,896	550,000	-	10,000	-
Aportes pendientes de capitalizar								
Saldo al inicio del año	-	-	-	-	-	-	-	-
Aportes pendientes de capitalizar	350,000	-	350,000	-	-	-	-	350,000
Saldo al final del año	350,000	-	350,000	-	-	-	-	350,000
Cambios netos en inversión disponible para la venta								
Saldo al inicio del año	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambio neto en el valor razonable	(175,000)	-	(175,000)	-	-	-	-	(175,000)
Saldo al final del año	(175,000)	-	(175,000)	-	-	-	-	(175,000)
Utilidades no distribuidas								
Saldo al inicio del año	818,606	379,587	439,019	(21,828)	151,455	216,786	-	92,606
Dividendos pagados	(769,995)	-	(769,995)	(171,217)	(153,977)	(352,195)	-	(92,606)
Impuesto complementario	1,893	-	1,893	(629)	2,522	-	-	-
Utilidad neta	1,377,591	-	1,377,591	438,114	251,800	226,308	-	461,369
Saldo al final del año	1,428,095	379,587	1,048,508	244,440	251,800	90,899	-	461,369
Total de patrimonio	10,302,991	(180,413)	10,483,404	8,944,336	801,800	90,899	10,000	636,369

Véase Informe de los Auditores Independientes que se acompaña.