

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

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: INDESA Capital, Inc.

VALORES QUE HA REGISTRADO: Bonos

NUMERO DE TELEFONO: 300-5560

FAX: 300-5562

DIRECCION DEL EMISOR: Calle Aquilino de la Guardia. Ave. 5B Sur, Marbella;
Apartado 0823-01731

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

Representante Legal



- I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS**
 - a. Liquidez
 - b. Recursos de capital
 - c. Resultados de las operaciones
 - d. Análisis de perspectivas
- II. RESUMEN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO**
- III. DIVULGACIÓN**
- IV. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)**

Representante Legal  _____

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

a. Liquidez

Para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2011, INDESA Capital, Inc. (en adelante, la empresa) muestra un fuerte nivel de liquidez con una razón corriente de 380 comparado con un 2,053 que fue reportado en el mismo periodo del año fiscal anterior. Este cambio se debe a un incremento en los pasivos corrientes de US\$21.3 mil dólares en comparación con el mismo trimestre del año fiscal anterior. Durante este período la empresa registra un capital de trabajo de US\$9.98 millones de dólares, comparados con US\$10.24 millones del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando un decrecimiento del 2.47% contra el periodo anterior.

Al 30 de septiembre de 2011, la empresa muestra activos líquidos por US\$6.14 millones de dólares comparado con US\$2.59 millones del mismo periodo del año fiscal anterior. Se observa un incremento del 136.9% en los activos líquidos debido a una disminución en la cartera de préstamos.

Activos

Para el trimestre terminado el 30 de septiembre del 2011, la empresa registró activos por un monto de US\$11.8 millones de dólares, lo cual representa un aumento de US\$749.5 mil o 6.80% sobre los US\$11.0 millones registrados al 30 de septiembre de 2010.

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

b. Recursos de capital

La empresa sigue registrando una capitalización fuerte demostrado por el aumento en el patrimonio al 30 de septiembre de 2011 con US\$1.54 millones de dólares comparado con US\$970 mil del mismo periodo del año fiscal anterior, debido al incremento en las utilidades retenidas.

La razón de Pasivo/Patrimonio disminuyó a 6.66 comparado con 10.36 reportados en el mismo trimestre del año pasado. El capital pagado es de US\$550 mil dólares, siguiendo con las directrices de la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias.

Representante Legal  _____

En lo que va del año, la empresa ha pagado US\$413 mil dólares en dividendos, mientras que al mismo periodo del año fiscal anterior la empresa pagó US\$4.06 mil en dividendos.

c. Resultados de las operaciones

Ingresos

Durante el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2011 la empresa muestra ingresos por intereses de US\$129 mil dólares comparados con US\$227 mil reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior, un decrecimiento del 43.1%. Los ingresos por honorarios y comisiones por asesoría financiera alcanzaron US\$949 mil dólares comparado con US\$584 mil del mismo periodo del año fiscal anterior.

Costos y gastos

En cuanto a los gastos operativos, la empresa registró gastos operativos por US\$297 mil dólares contra US\$271 mil del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando un incremento de 9.74% debido a un aumento en los salarios y otras remuneraciones obedece a contratación de recurso humano adicional y un incremento en los honorarios profesionales.

Utilidad Neta

La utilidad neta para el tercer trimestre del año fiscal del 2011 fue de US\$455 mil dólares, lo que representa un aumento de US\$111 mil versus los US\$343 mil reportados el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2010. Finaliza este periodo con un incremento significativo en la utilidad neta producto de las comisiones por asesoría financiera. Este monto toma en cuenta los gastos por interés que está generando la emisión de bonos, US\$148 mil dólares por trimestre, más un aumento en los gastos generales y administrativos principalmente en los servicios profesionales.

d. Análisis de perspectivas

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

La administración proyecta que las operaciones alcanzarán niveles de crecimiento relativos al año anterior. Consideramos que para el resto del año seguiremos teniendo un crecimiento gradual y ordenado, siempre tomando las



Representante Legal _____

medidas de riesgo y la estructuración necesaria para mantener una cartera sana y con garantías tangibles.

II. RESUMEN DE LA SITUACION FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO

Estado de Situación Financiera	Trimestre Que Reporta (Sep 2011)	Trimestre Anterior (Jun 2011)	Trimestre Anterior (Mar 2011)	Trimestre Anterior (Dic 2010)	Trimestre Anterior (Sep 2010)
Ingresos por intereses	129,435	130,153	178,418	253,200	227,342
Ingresos por servicios financieros	948,545	236,952	1,264,885	78,061	583,637
Otros ingresos (egresos)	(5,394)	4,236	8,506	(32,848)	23,801
Ingresos totales	1,072,586	371,341	1,451,809	298,413	834,780
Gastos por intereses	(151,286)	(149,641)	(147,997)	(140,442)	(156,149)
Provisión para posibles préstamos incobrables	15,037	11,486	(129,770)	(20,708)	(64,652)
Gastos de operación	(297,309)	(269,606)	(270,721)	(361,421)	(270,920)
Acciones emitidas y en circulación	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
Utilidad o pérdida por acción	1.52	(0.70)	3.01	(0.56)	1.14
Utilidad o pérdida antes del ISR	639,028	(36,420)	903,321	(224,158)	343,059
Utilidad o pérdida del período	454,531	(209,800)	903,321	(168,474)	343,059

Balance General	Trimestre Que Reporta (Sep 2011)	Trimestre Anterior (Jun 2011)	Trimestre Anterior (Mar 2011)	Trimestre Anterior (Dic 2010)	Trimestre Anterior (Sep 2010)
Cartera de préstamos	3,764,767	3,889,272	4,552,800	6,340,104	7,416,398
Intereses y seguros descontados no ganados	(10,509)	(12,955)	(16,017)	(19,220)	(25,326)
Reserva para préstamos incobrables	(270,007)	(272,252)	(335,201)	(500,943)	(330,634)
Préstamos por cobrar, netos	3,484,251	3,604,065	4,201,582	5,819,941	7,060,438
Morosidad	548,078	674,874	922,644	1,413,258	1,185,979
Efectivo y depósitos en bancos	6,135,827	2,513,553	749,160	3,855,748	2,590,498
Activos corrientes	10,010,075	9,115,005	9,176,190	9,869,963	10,241,562.00
Activos no corrientes	1,760,214	1,886,113	1,889,593	749,867	779,214
Total de activos	11,770,289	11,001,118	11,065,783	10,619,830	11,020,776
Bonos por pagar	9,234,000	9,234,000	9,234,000	9,234,000	9,234,000
Pasivos corrientes	26,317	5,864	13,000	21,026	4,989.00
Pasivos no corrientes	10,208,161	266,766	114,495	700,743	811,513
Total de pasivos	10,234,478	9,506,630	9,361,495	9,955,769	10,050,502
Capital pagado	550,000	550,000	550,000	550,000	550,000
Utilidades no distribuidas	985,811	944,488	1,154,288	114,061	420,274
Total de patrimonio	1,535,811	1,494,488	1,704,288	664,061	970,274
Dividendos pagados	413,208	-	-	-	4,056

Razones Financieras	Trimestre Que Reporta (Sep 2011)	Trimestre Anterior (Jun 2011)	Trimestre Anterior (Mar 2011)	Trimestre Anterior (Dic 2010)	Trimestre Anterior (Sep 2010)
Dividendo/Acción común	1.38	-	-	-	0.01
Deuda total/Patrimonio	6.01	6.18	5.42	13.91	9.52
Préstamos/Activos totales	29.6%	32.8%	38.0%	54.8%	64.1%
Gastos de operación/Ingresos totales	-27.7%	-72.6%	-18.6%	52.9%	39.4%
Morosidad/Reservas	- 2.03	- 2.48	- 2.75	2.83	3.59
Morosidad/Cartera	0.15	0.17	0.20	0.22	0.16
Capital de trabajo, neto	9,983,758	9,109,141	9,163,190	9,848,937	10,236,573
Razón corriente	380	1,554	706	469	2,053
Razon Pasivo/Patrimonio	6.66	6.36	5.49	14.99	10.36

Representante Legal _____

III. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)

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

IV. DIVULGACIÓN

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

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

Representante Legal



Indesa Capital, Inc.

Estados Financieros Interinos - No Auditados.

30 de septiembre de 2011.

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

A handwritten signature or mark, possibly a stylized 'A' or a signature, located in the bottom right corner of the page.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Estados Financieros 30 de septiembre 2011

Contenido	Páginas
Informe del Contador	1
Estado de situación financiera	2
Estado de resultados	3
Estado de cambios en el patrimonio del accionista	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 - 24



Panamá, 15 de octubre de 2011

Señores
COMISION NACIONAL DE VALORES
Ciudad.

He preparado los estados financieros adjuntos de **Indesa Capital, Inc.** que comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2011, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por los nueve meses terminados en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

La Administración es responsable por la información suministrada y el proceso contable de la misma, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante sobre el proceso contable, de manera que en este no se incurran en errores significativos originados por fraudes o errores; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en la preparación de los estados financieros, basado en los saldos que reflejan las cuentas del mayor al 30 de septiembre de 2011, que fueron suministrados por La Administración, y atendiendo los requerimientos de presentación de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estados financieros antes mencionados constituyen **Estados Financieros Interinos No Auditados**.

Atentamente,



Lic. Frederick Obediente
Cedula No. 8-213-654
C.P.A. No. 1469

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Estado de situación financiera

30 de septiembre de 2011

(En balboas)

	Notas	2011
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos	8	6,135,827
Préstamos por cobrar, neto	7 y 9	3,484,251
Intereses por cobrar		37,882
Cuentas por cobrar - otras		352,115
Inversion en asociada	10	1,018,180
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	360,601
Impuesto sobre la renta diferido	16	81,068
Otros activos	12	<u>300,365</u>
Total de activos		<u><u>11,770,289</u></u>
Pasivos y patrimonio		
Pasivos:		
Cuentas por pagar		26,317
Cuentas por pagar - accionista	7	586,161
Bonos por pagar	7 y 14	9,234,000
Otros pasivos		<u>388,000</u>
Total de pasivos		<u><u>10,234,478</u></u>
Patrimonio:		
Acciones comunes con valor nominal de B/.1.00 cada una. Autorizadas, emitidas y en circulación: 300,000 acciones		300,000
Capital adicional pagado		250,000
Utilidades no distribuidas		<u>985,811</u>
Total de patrimonio		<u><u>1,535,811</u></u>
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>11,770,289</u></u>

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

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Estado de resultados**Para los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2011**

(En balboas)

	Notas	2011
Ingresos por intereses		
Préstamos	7	407,049
Depósitos en bancos		<u>30,957</u>
Total de ingresos por intereses		<u>438,006</u>
Gastos de intereses sobre bonos	7	<u>(448,924)</u>
Ingresos neto por intereses, antes de provisión		(10,918)
Provisiones:		
Provisión para posibles préstamos incobrables	9	<u>(103,247)</u>
Ingresos netos por intereses, después de provisión		(114,165)
Ingresos por honorarios y comisiones por asesoría financiera		<u>2,450,382</u>
Otros ingresos (egresos)		
Comisiones		3,423
Otros		<u>3,925</u>
Total de otros ingresos (egresos)		<u>7,348</u>
Total de ingresos de operaciones, neto		2,343,565
Gastos generales y administrativos		
Salarios y gastos de personal		232,213
Honorarios profesionales	7	426,150
Depreciación y amortización	11	30,330
Otros gastos	15	<u>148,943</u>
		<u>837,636</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		1,505,929
Impuesto sobre la renta, corriente	16	(301,186)
Impuesto sobre la renta, diferido		<u>(56,691)</u>
		<u>(357,877)</u>
Utilidad neta antes de impuestos		<u>1,148,052</u>

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

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Estado de cambios en el patrimonio del accionista**Para los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2011**

(En balboas)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Capital adicional pagado</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	300,000	250,000	250,967	800,967
Utilidad neta del período	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,148,052</u>	<u>1,148,052</u>
Dividendos pagados 12	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(413,208)</u>	<u>(413,208)</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2011	<u>300,000</u>	<u>250,000</u>	<u>985,811</u>	<u>1,535,811</u>

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

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Estado de flujos de efectivo**Para los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2011**

(En balboas)

	Notas	2011
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta		1,148,052
Ajustes por:		
Depreciación y amortización	11	30,330
Provisión para posibles préstamos incobrables	9	103,247
Impuesto sobre la renta	16	357,877
Ingresos por intereses		(407,049)
Intereses sobre bonos		448,924
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución en préstamos por cobrar, neto		2,232,443
Aumento en cuentas por cobrar - otras		(210,783)
Disminución en otros activos		58,929
Aumento en cuentas por pagar		5,291
Disminución en cuenta por pagar - relacionada		(58,739)
Aumento en otros pasivos		14,425
Intereses pagados		(448,924)
Intereses cobrados		<u>422,109</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>3,696,132</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de activo fijo, neto	11	<u>(1,211)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>(1,211)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Inversión en asociada		(1,018,180)
Cuentas por pagar - accionista		16,546
Dividendos pagados	13	<u>(413,208)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(1,414,842)</u>
Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos		2,280,079
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año		<u>3,855,748</u>
Efectivo y depósitos en bancos al final del año	8	<u>6,135,827</u>

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

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2011

(En balboas)

1. Información general

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

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

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

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

2. Adopción de las nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)

2.1 Normas e Interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas

Enmiendas a la NIIF 7 - Instrumentos
Financieros - Revelación

Efectiva para períodos 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.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2011

(En balboas)

NIIF 9 - Instrumentos Financieros: 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.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2011

(En balboas)

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 de la Empresa para los períodos anuales que inicien el 1 de enero de 2013.

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

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2011

(En balboas)

3. Políticas de contabilidad más significativas

3.1 *Declaración de cumplimiento*

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

3.2 *Base de presentación*

Los estados financieros son preparados bajo el costo histórico.

3.3 *Moneda funcional y de presentación*

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

3.4 *Activos financieros*

Los activos financieros son clasificados en la categoría específica de préstamos. 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.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2011

(En balboas)

Baja de activos financieros

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

3.5 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitido por la Empresa

Pasivos financieros

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

Baja de pasivos financieros

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

Instrumentos de patrimonio

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

3.6 Ingresos por intereses

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

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2011

(En balboas)

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

3.7 Ingresos por comisiones sobre préstamos

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

3.8 Ingresos por honorarios y comisiones por asesoría financiera

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

3.9 Deterioro de los activos financieros

Préstamos

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

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2011

(En balboas)

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

3.10 Inversión en asociada

Las asociadas son aquellas entidades en las cuales la Empresa tiene una influencia significativa de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control absoluto de la misma. Estas inversiones se mantienen bajo el método contable de participación patrimonial, se registran inicialmente al costo de adquisición y son ajustadas posteriormente en función a la proporción de los resultados de las operaciones de la empresa participada que correspondan a la Empresa.

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

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2011

(En balboas)

antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de servicio. Adicionalmente la Empresa está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción material de personal que haga necesaria la creación de una reserva por el porcentaje exigido por las regulaciones laborales, por este concepto.

La Empresa ha establecido la reserva para prestaciones laborales, que incluye, además de la cuota parte mensual correspondiente de la prima de antigüedad del trabajador, consistente en el 1.92% del total de los salarios devengados, exigidos por las regulaciones laborales vigentes, el 0.327% de los salarios con respecto a la indemnización que corresponde al 5% del porcentaje exigido por las regulaciones. Estos fondos están depositados en un fideicomiso administrado con un agente fiduciario privado e independiente de la Empresa y están incluidos en otros pasivos dentro del estado de situación financiera.

3.13 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

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2011

(En balboas)

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

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

4. Administración del riesgo en instrumentos financieros

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

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

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

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2011

(En balboas)

4.1 Riesgo de mercado

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

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

4.2 Riesgo crediticio

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

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

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

Exposición máxima septiembre 2011

Préstamos:

Corporativos

3,280,055

Consumo

484,712

3,764,767

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2011

(En balboas)

4.3 Riesgo por tasa de interés

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

La Empresa administra este riesgo manteniendo precios con márgenes prudentes entre sus activos y pasivos. La tasa efectiva promedio cobrada al 30 de septiembre de 2011 es de 20.24%.

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

<u>septiembre 2011</u>	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>1-3 meses</u>	<u>3-12 meses</u>	<u>1-5 años</u>	<u>Sobre 5 años</u>	<u>Sin devengo de interés</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:							
Depósitos en bancos	6,087,167	-	-	-	-	48,360	6,135,527
Préstamos	<u>1,120,496</u>	<u>15,346</u>	<u>2,321,692</u>	<u>76,316</u>	<u>190,575</u>	<u>40,342</u>	<u>3,764,767</u>
Total de activos financieros	<u>7,207,662</u>	<u>15,346</u>	<u>2,321,692</u>	<u>76,316</u>	<u>190,575</u>	<u>88,702</u>	<u>9,900,294</u>
Pasivos financieros:							
Bonos	-	-	-	9,234,000	-	-	9,234,000
Total de pasivos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,234,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,234,000</u>

4.4 Riesgo de liquidez

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

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2011

(En balboas)

	septiembre 2011						Total
	A la vista	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	
Activos							
Depósitos en bancos	4,135,527	2,000,000	-	-	-	-	6,135,527
Préstamos	1,120,496	15,346	2,321,692	76,316	190,575	40,342	3,764,767
Total de activos	5,256,022	2,015,346	2,321,692	76,316	190,575	40,342	9,900,294
Pasivos							
Bonos por pagar	-	-	-	9,234,000	-	-	9,234,000
Total de pasivos	-	-	-	9,234,000	-	-	9,234,000
Posición neta	5,256,022	2,015,346	2,321,692	(9,157,684)	190,575	40,342	666,294
Acumulada	5,256,022	7,271,369	9,593,061	435,377	625,952	666,294	1,332,588

4.5 Administración del riesgo de capital

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

5. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

- *Depósitos en bancos* - El valor en libros de los depósitos en bancos se aproxima al valor razonable por su liquidez y vencimiento a corto plazo.
- *Préstamos por cobrar* - La Empresa mantiene préstamos por cobrar cuya tasa de interés se aproximan a la tasa de interés prevaleciente en el mercado, para préstamos con términos y condiciones similares, por lo que su valor en libros se asemeja a su valor razonable.
- *Bonos por pagar* - El valor en libros de los bonos por pagar se aproxima a su valor razonable, debido a que sus términos y condiciones son similares al mercado.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2011

(En balboas)

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

6. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

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

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

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

7. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

Saldos con partes relacionadas

Activos:

Préstamos por cobrar

septiembre 2011

2,280,615

Pasivos:

Bonos por pagar

Cuentas por pagar - accionista

septiembre 2011

9,234,000

586,161

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros**30 de septiembre de 2011**

(En balboas)

Transacciones con partes relacionadas**septiembre 2011*****Ingresos:***

Intereses sobre préstamos

239,055***Gastos generales y administrativos:***

Servicios profesionales

277,000

Dietas

3,100

Intereses sobre bonos

448,924**8. Efectivo y depósitos en bancos**

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

septiembre 2011

Efectivo

300

Depósitos en bancos

6,135,527

Saldo al 30 de junio

6,135,827

Las tasas de interés anual que devengaban los depósitos en bancos para este trimestre oscilaban entre 0.25% y 2.75%

9. Préstamos por cobrar, neto

Los préstamos por cobrar se resumen a continuación:

septiembre 2011

Personal

351,144

Arrendamiento financiero

13,611

Comercial

3,109,335

Hipotecarios

290,677

3,764,767

Menos:

Intereses y seguros descontados no ganados

(10,509)

Reserva para posibles préstamos incobrables

(270,007)3,484,251

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros**30 de septiembre de 2011**

(En balboas)

Los préstamos por vencimientos se resumen a continuación:

septiembre 2011

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

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

septiembre 2011

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

Al 30 de septiembre de 2011, los saldos de los préstamos vencidos mayores a 90 días cuentan con garantías tangibles o se encuentran bajo acuerdos de repago estructurados mediante cheques post-fechaados e hipotecas sobre inmuebles.

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

septiembre 2011

Saldo al inicio del año	500,943
Provisión cargada a gastos	103,247
Préstamos castigados	(359,742)
Recuperaciones	<u>25,559</u>
Saldo al 30 de septiembre	<u>270,007</u>

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2011

(En balboas)

10. Inversión en asociada

La inversión en asociada se detalla a continuación:

<u>Asociada</u>	<u>Actividad</u>	<u>% de participación 2011</u>	<u>Monto septiembre 2011</u>
Seadale Corp.	Vehículo de inversión	18.2%	1,018,180

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

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>septiembre 2011</u>					
Saldo al inicio del año, neto	339,910	2,265	25,242	22,303	389,720
Incrementos	-	-	1,211	-	1,211
Depreciación y amortización del año	<u>(9,327)</u>	<u>(1,199)</u>	<u>(11,775)</u>	<u>(8,029)</u>	<u>(30,330)</u>
Saldo al 30 de septiembre, neto	<u>330,583</u>	<u>1,066</u>	<u>14,678</u>	<u>14,274</u>	<u>360,601</u>
Edificio, mobiliario, equipo y mejoras, al costo	373,072	7,995	120,731	53,528	555,326
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(42,489)</u>	<u>(6,929)</u>	<u>(106,053)</u>	<u>(39,254)</u>	<u>(194,725)</u>
Valor neto	<u>330,583</u>	<u>1,066</u>	<u>14,678</u>	<u>14,274</u>	<u>360,601</u>

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2011

(En balboas)

12. Otros activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	septiembre 2011
Fianzas	66,058
Depósitos en garantía	4,745
Gastos y seguros pagados por anticipado	8,328
Impuesto sobre la renta estimado	174,677
Bienes reposeídos	9,051
Impuestos pagados por adelantado	7,388
Otros	30,118
	<u>300,365</u>

13. Dividendos pagados

Al 30 de septiembre de 2011 los dividendos por B/.413,208. fueron aprobados por la Junta Directiva mediante acta fechada el 12 de julio de 2011.

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>junio 2011</u>
Una sola serie - emisión de febrero de 2010	6.50%	enero 2013	<u>9,234,000</u>
			<u>9,234,000</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.

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2011

(En balboas)

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.

15. Otros gastos

A continuación el detalle de otros gastos:

	septiembre 2011
Alquiler	39,880
Teléfonos, telefax y luz	11,151
Impuestos	31,787
Mantenimiento y reparaciones	7,206
Papelería y útiles de oficina	4,220
Transporte y estacionamiento	3,639
Seguros	8,680
Propaganda, publicidad y promociones	9,890
Cuotas y suscripciones	10,070
Combustible	4,662
Dietas	3,100
Gastos de comisión y cargos bancarosa	3,901
Otros	<u>10,757</u>
	<u>148,943</u>

16. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Empresa están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres últimos años, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, la Empresa está exenta del pago del impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses devengados provenientes de operaciones destinadas a inversiones en establecimientos de alojamiento público turístico, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos - valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Para el 30 de septiembre de 2011 se refleja una estimación de impuesto sobre la renta por el monto de B/.301,186, calculada en base a un veinte por ciento (20%) del total de la utilidad antes de impuesto. Al 31 de diciembre de 2010, el gasto total de impuesto sobre la renta

Indesa Capital, Inc.

(Entidad 100% subsidiaria de Indesa Holdings Corp.)

Notas a los estados financieros

30 de septiembre de 2011

(En balboas)

corriente fue de B/.82,908 y la tasa efectiva de impuesto sobre la renta fue de 42.27% .

Las partidas de impuesto diferido por diferencias temporarias se originan de la reserva para pérdidas en préstamos que para el 2010 reflejó un monto de B/.137,739. Al 30 de septiembre del 2011 se refleja un monto de B/.81,068.

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

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

Mediante la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 queda eliminado el método denominado Cálculo 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%).

17. Aprobación de los estados financieros

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

* * * * *