

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 e informe de los auditores independientes del 12 de marzo de 2010

"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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros Consolidado 2009

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1
Estado consolidado de situación financiera	2
Estado consolidado de resultados	3
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	4
Estado consolidado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros consolidados	6 - 24
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 no distribuidas (déficit acumulado)	

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Accionistas y Junta Directiva
Indesa Holdings Corp.

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 2009, y los estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de manera que éstos no incluyan errores significativos originados por fraudes o errores; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

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 profesional 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.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias** al 31 de diciembre de 2009, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Información de Consolidación

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 y III, 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.



12 de marzo de 2010
Panamá, República de Panamá

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera

31 de diciembre de 2009

(En balboas)

	Notas	2009	2008
Activos			
Efectivo y depósitos en bancos	8	2,543,080	3,456,964
Valores disponibles para la venta	9	-	1,000,000
Préstamos por cobrar, neto	7 y 10	8,741,291	5,395,436
Intereses por cobrar	7	139,410	64,146
Cuentas por cobrar - otras		103,568	146,609
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	11	453,555	501,119
Otros activos	12	<u>59,464</u>	<u>116,722</u>
Total de activos		<u>12,040,368</u>	<u>10,680,996</u>
Pasivos y patrimonio			
Pasivos:			
Cuentas por pagar		46,304	44,408
Cuentas por pagar - relacionada	7	-	39,756
Adelantos de clientes		239,911	339,180
Otros pasivos	13	<u>296,664</u>	<u>247,229</u>
Total de pasivos		<u>582,879</u>	<u>670,573</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 2,000,000 acciones, emitidas y en circulación, 670,223 acciones (2008: 670,223)		9,239,883	9,239,883
Acciones preferidas acumulativas con valor nominal de B/.1,000 cada una. Autorizadas 5,000 acciones, emitidas y en circulación 1,399 acciones	14	1,399,000	-
Utilidades no distribuidas		<u>818,606</u>	<u>770,540</u>
Total de patrimonio		<u>11,457,489</u>	<u>10,010,423</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>12,040,368</u>	<u>10,680,996</u>

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado consolidado de resultados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

	Notas	2009	2008
Ingresos:			
Servicios de asesoría financiera		1,941,401	1,370,694
Intereses y comisiones	7	941,051	720,097
Otros ingresos		<u>59,074</u>	<u>188,105</u>
Total de ingresos de operaciones		<u>2,941,526</u>	<u>2,278,896</u>
Reserva para posibles préstamos incobrables	10	181,718	105,588
Comisiones y otros costos financieros		<u>4,011</u>	<u>6,159</u>
Ganancia en operaciones, neta		<u>2,755,797</u>	<u>2,167,149</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otras remuneraciones		412,279	358,603
Prestaciones laborales		59,121	57,484
Servicios profesionales	7	566,458	477,479
Depreciación y amortización	11	60,848	49,915
Alquiler		47,400	46,075
Teléfonos, telefax y luz		36,257	36,116
Impuestos		44,521	24,860
Mantenimiento y reparación		23,713	19,476
Papelería y útiles de oficina		20,758	17,388
Transporte y comunicación		17,230	16,866
Seguros		13,654	2,231
Otros		<u>72,227</u>	<u>93,602</u>
Total de gastos generales y administrativos		<u>1,374,466</u>	<u>1,200,095</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		1,381,331	967,054
Impuesto sobre la renta	15	<u>376,905</u>	<u>193,729</u>
Utilidad neta		<u>1,004,426</u>	<u>773,325</u>

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 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Acciones preferidas</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2007	2,613,731	-	-	2,613,731
Emisión de acciones comunes	6,626,152	-	-	6,626,152
Utilidad neta	-	-	773,325	773,325
Impuesto complementario	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2,785)</u>	<u>(2,785)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2008	9,239,883	-	770,540	10,010,423
Emisión de acciones preferidas	-	1,399,000	-	1,399,000
Utilidad neta	-	-	1,004,426	1,004,426
Dividendos pagados	-	-	(957,251)	(957,251)
Impuesto complementario	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>891</u>	<u>891</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>9,239,883</u>	<u>1,399,000</u>	<u>818,606</u>	<u>11,457,489</u>

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 (En balboas)

	Notas	2009	2008
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		1,004,426	773,325
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	11	60,848	49,915
Reserva para posibles préstamos incobrables	10	181,718	105,588
Impuesto sobre la renta	15	376,905	193,729
Ingreso por intereses		(781,042)	(551,621)
Cambios neto en activos y pasivos de operación:			
Aumento en préstamos por cobrar, neto		(3,527,573)	(3,696,779)
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar - otras		43,041	(26,198)
Disminución en cuentas por cobrar - compañías relacionadas		-	75,701
Aumento en otros activos		(61,133)	(63,592)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar		1,896	(26,771)
(Disminución) aumento en adelantos de clientes		(99,269)	339,180
Disminución en otros pasivos		(209,079)	(75,156)
Intereses cobrados		<u>705,778</u>	<u>500,676</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>(2,303,484)</u>	<u>(2,402,003)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de valores disponibles para la venta	9	-	(1,000,000)
Redención de valores disponibles para la venta	9	1,000,000	-
Adquisición de activo fijo, neto	11	<u>(13,284)</u>	<u>(420,366)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>986,716</u>	<u>(1,420,366)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Cuentas por pagar - relacionada		(39,756)	39,756
Producto de emisión de acciones comunes		-	6,626,152
Producto de emisión de acciones preferidas		1,399,000	-
Dividendos pagados		(957,251)	-
Impuesto complementario		<u>891</u>	<u>(2,785)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>402,884</u>	<u>6,663,123</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos		(913,884)	2,840,754
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año		<u>3,456,964</u>	<u>616,210</u>
Efectivo y depósitos en bancos al final del año	8	<u><u>2,543,080</u></u>	<u><u>3,456,964</u></u>

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2009

(En balboas)

1. Información general

Indesa Holdings, Corp. (El Grupo) es una sociedad anónima, constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No. 11,658 del 8 de noviembre de 2007 e inicio operaciones el 28 de diciembre de 2007. Su principal actividad 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, piso 8 y 12.

Indesa Holdings Corp, es poseedora de la totalidad de las acciones emitidas y en circulación de Indesa Finance, Inc., Indesa & Co., 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 Holding 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.

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

- Indesa Finance, Inc., está incorporada de acuerdo a las leyes de la República de Panamá y se dedica a otorgar préstamos a personas naturales y comerciales.
- 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.
- 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 nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a las normas publicadas

2.1 Norma que afecta los montos reportados en el período corriente (y/o periodos anteriores)

La siguiente norma revisada, ha sido adoptada en el período corriente y el impacto de la adopción se ha hecho para ampliar las revelaciones presentadas y no tienen un impacto en los resultados reportados o posición financiera de la Empresa.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2009

(En balboas)

- NIC 1 (Revisada en el 2007) – Presentación de Estados Financieros – Se ha introducido cambios en la terminología (incluyendo los títulos revisados para los estados financieros) y los cambios en el formato y el contenido de los estados financieros.

2.2 Normas e Interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas

- NIIF 3 (Revisada) Combinación de Negocios - Efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de julio de 2009.
- Enmiendas a la NIIF 5 - Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Descontinuadas. Las entidades deben aplicar la enmienda prospectivamente para períodos anuales que inicien en o después del 1ro de enero de 2010. La adopción anticipada es permitida.
- NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición - Efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013. - La NIIF 9 se emitió en noviembre de 2009 y sustituye aquellas partes de la NIC 39, relacionadas a la clasificación y medición de los activos financieros.
- Enmiendas a la NIC 7 - Estado de Flujos de Efectivo - Las enmiendas que corresponden a parte de las mejoras a las NIIFs emitidas en abril de 2009, aplican para períodos anuales que inician en o después del 1ro de enero de 2010. La adopción anticipada es permitida.
- NIC 17 - Arrendamientos - Como parte de las Mejoras a las NIIFs 2009 emitidas en abril de 2009. Estas enmiendas son efectivas para los ejercicios anuales que comiencen en o después del 1° de enero de 2010, y deberán aplicarse con carácter retroactivo a los arrendamientos no vencidos al 1° de enero de 2010, si la información necesaria estaba disponible al inicio del arrendamiento. De lo contrario, la Norma revisada se aplicará en base a los hechos y circunstancias existentes al 1° de enero de 2010 (es decir, la fecha de adopción de las enmiendas) y la Empresa reconocerá activos y pasivos relacionados con los arrendamientos de tierras clasificados como arrendamientos financieros a sus valores razonables en esa fecha; cualquier diferencia entre los valores razonables será reconocida en utilidades no distribuidas.
- NIC 27 (Enmienda) - Estados Financieros Consolidados y Separados - Efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de julio de 2009.
- NIC 28 (Enmienda) - Inversiones en Asociadas - Efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de julio de 2009.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2009

(En balboas)

- CINIIF 17 - Distribución de los Activos no Monetarios a los Accionistas - Efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de julio de 2009.
- CINIIF 18 - Transferencia de Activos de Clientes - Efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de julio de 2009

La Administración anticipa que todas las Normas e Interpretaciones arriba mencionadas y que le apliquen serán adoptadas en los estados financieros de la Empresa a partir de los próximos períodos contables. La Administración aún no ha tenido la oportunidad de evaluar si su adopción tendrá un impacto material en los estados financieros de la Empresa para el período de aplicación inicial

3. Políticas de contabilidad más significativas

3.1 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.

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

3.2 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 Finance, Inc., Indesa & Co., 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.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2009

(En balboas)

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

3.3 *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.

3.4 *Activos financieros*

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

Préstamos

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

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

Valores disponibles para la venta

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

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2009

(En balboas)

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.

3.5 *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.

3.6 *Ingresos por intereses*

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

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2009

(En balboas)

3.7 *Ingresos por comisiones*

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 *Deterioro de los activos financieros*

Préstamos

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

Valores disponibles para la venta

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2009

(En balboas)

3.9 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.

3.10 Prestaciones laborales

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

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.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2009

(En balboas)

3.11 Impuesto sobre la renta

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

3.12 Información comparativa

Cierta información comparativa de 2008 ha sido modificada para adecuar su presentación a la de los estados financieros del año 2009.

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.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2009

(En balboas)

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	
	2009	2008
Préstamos:		
Corporativos	8,344,071	5,009,223
Consumo	397,220	386,213
	<u>8,741,291</u>	<u>5,395,436</u>
Valores disponibles para la venta	<u>-</u>	<u>1,000,000</u>
	<u><u>8,741,291</u></u>	<u><u>6,395,436</u></u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2009

(En balboas)

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. 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.

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% (2008: 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.

<u>2009</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	2,413,139	-	-	-	-	129,491	2,542,630
Préstamos	<u>2,664,787</u>	<u>876,961</u>	<u>2,234,932</u>	<u>1,187,314</u>	<u>2,171,813</u>	<u>-</u>	<u>9,135,807</u>
Total de activos financieros	<u>5,077,926</u>	<u>876,961</u>	<u>2,234,932</u>	<u>1,187,314</u>	<u>2,171,813</u>	<u>129,491</u>	<u>11,678,437</u>
<u>2008</u>							
Activos financieros:							
Depósitos en bancos	2,093,656	-	-	-	-	1,355,405	3,449,061
Valores disponibles para la venta	-	1,000,000	-	-	-	-	1,000,000
Préstamos	<u>1,283,253</u>	<u>649,389</u>	<u>2,453,330</u>	<u>1,009,918</u>	<u>435,205</u>	<u>-</u>	<u>5,831,095</u>
Total de activos financieros	<u>3,376,909</u>	<u>1,649,389</u>	<u>2,453,330</u>	<u>1,009,918</u>	<u>435,205</u>	<u>1,355,405</u>	<u>10,280,156</u>

4.4 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo no pueda cumplir con todas sus obligaciones. El Grupo mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de composición de facilidades de financiamientos. Sin embargo el riesgo de liquidez del Grupo está mitigado, porque sus pasivos financieros están concentrados con partes relacionadas, sin vencimiento de pago.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2009

(En balboas)

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 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.
- *Valores disponibles para la venta* - Para estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado ó cotizaciones de agentes corredores.
- *Préstamos por cobrar* - La cartera de préstamos por cobrar se presenta neta de reserva para préstamos incobrables. En adición, la Empresa 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.

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.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2009

(En balboas)

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, 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.

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2009

(En balboas)

7. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	2009	2008
Saldos con partes relacionadas		
<i>Activos</i>		
Préstamos por cobrar, neto	<u>125,000</u>	<u>125,000</u>
Intereses por cobrar	<u>-</u>	<u>968</u>
<i>Pasivos</i>		
Cuentas por pagar	<u>-</u>	<u>39,756</u>
Transacciones entre partes relacionadas		
<i>Ingresos:</i>		
Intereses	<u>10,688</u>	<u>16,035</u>
<i>Gastos generales y administrativos:</i>		
Servicios profesionales	<u>199,580</u>	<u>207,031</u>

8. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2009	2008
Efectivo	450	7,903
Depósitos a la vista en bancos	<u>2,542,630</u>	<u>3,449,061</u>
Saldo al final del año	<u>2,543,080</u>	<u>3,456,964</u>

Las tasas de interés anual que devengaban los depósitos oscilaban entre 0.25% y 1.25% (2008: 0.50% y 7.0%)

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2009

(En balboas)

9. Valores disponibles para la venta

Al 31 de diciembre de 2008, los valores disponibles para la venta estaban representados por valores comerciales negociables de una empresa local, registrada en bolsa de valores, por la suma de B/.1,000,000, con fecha de vencimiento 26 de febrero de 2009 a una tasa de interés de 4.0%.

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

	2009	2008
Saldo al inicio del año	1,000,000	-
Adiciones	-	1,000,000
Redenciones	<u>1,000,000</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>-</u>	<u>1,000,000</u>

10. Préstamos por cobrar, neto

Los préstamos por cobrar se resumen a continuación:

	2009	2008
Personal	531,566	668,690
Leasing	164,922	313,250
Comercial	6,503,948	2,965,810
Hipotecarios	1,005,765	782,976
Factoring	<u>929,606</u>	<u>1,100,369</u>
	9,135,807	5,831,095
Intereses y seguros descontados no ganados	(48,510)	(130,317)
Reserva para posibles préstamos incobrables	<u>(346,006)</u>	<u>(305,342)</u>
Total de préstamos por cobrar, neto	<u>8,741,291</u>	<u>5,395,436</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2009

(En balboas)

Los préstamos por vencimientos se resumen a continuación:

	2009	2008
Hasta 60 días	1,752,849	1,052,349
De 61 a 90 días	305,782	500,572
De 91 a 180 días	2,550,173	1,587,493
De 181 a 360 días	71,842	220,996
Más de 360 días	3,362,299	1,782,256
Vencidos	<u>1,092,862</u>	<u>687,429</u>
	<u>9,135,807</u>	<u>5,831,095</u>

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

	2009	2008
Corriente	7,711,632	4,775,903
De 31 a 90 días	158,275	343,485
De 91 a 120 días	138,947	10,057
Más de 120 días	34,091	14,221
Vencidos	<u>1,092,862</u>	<u>687,429</u>
	<u>9,135,807</u>	<u>5,831,095</u>

Al 31 de diciembre de 2009, 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 de cuentas por cobrar e hipotecas sobre inmuebles. Adicionalmente, de estos saldos vencidos se recibieron abonos y cancelaciones por B/.20,500 durante el primer trimestre de 2010 (2009 B/.114,350)

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

	2009	2008
Saldo al inicio del año	305,342	71,096
Provisión cargada a gastos	181,718	105,588
Provisión de cartera adquirida	-	373,455
Préstamos castigados	<u>(141,054)</u>	<u>(244,797)</u>
Saldo al final del año	<u>346,006</u>	<u>305,342</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2009

(En balboas)

11. Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto

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

	Inmueble y mejoras	Equipo de transporte	Mobiliario y equipo de oficina	Mejoras a la propiedad arrendada	Total
<u>2009</u>					
Saldo al inicio del año, neto	364,798	10,108	82,498	43,715	501,119
Incremento	-	-	13,284	-	13,284
Depreciación y amortización del año	<u>(12,452)</u>	<u>(3,079)</u>	<u>(34,611)</u>	<u>(10,706)</u>	<u>(60,848)</u>
Saldo al final del año, neto	<u>352,346</u>	<u>7,029</u>	<u>61,171</u>	<u>33,009</u>	<u>453,555</u>
Costo	373,072	13,915	135,534	53,528	576,049
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(20,726)</u>	<u>(6,886)</u>	<u>(74,363)</u>	<u>(20,519)</u>	<u>(122,494)</u>
Valor neto	<u>352,346</u>	<u>7,029</u>	<u>61,171</u>	<u>33,009</u>	<u>453,555</u>
<u>2008</u>					
Costo	373,072	16,495	122,250	53,529	565,346
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(8,274)</u>	<u>(6,387)</u>	<u>(39,752)</u>	<u>(9,814)</u>	<u>(64,227)</u>
Valor neto	<u>364,798</u>	<u>10,108</u>	<u>82,498</u>	<u>43,715</u>	<u>501,119</u>

12. Otros activos

Los otros activos se componen de lo siguiente:

	2009	2008
Fianzas	36,815	65,793
I.T.B.M.S.	-	27,245
Fondo de cesantía	16,726	15,166
Depósitos en garantía	4,441	4,420
Seguros pagados por anticipado	996	782
Gastos pagados por anticipado	451	2,063
Otros	<u>35</u>	<u>1,253</u>
	<u>59,464</u>	<u>116,722</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2009

(En balboas)

13. Otros pasivos

Los otros pasivos se componen de lo siguiente:

	2009	2008
Impuesto sobre la renta por pagar	175,569	160,434
Prestaciones laborales	26,822	33,190
Dividendos por pagar - preferidos	22,140	-
Otros	<u>72,133</u>	<u>53,605</u>
	<u>296,664</u>	<u>247,229</u>

14. Acciones preferidas

Indesa Holdings Corp. emitió a partir del 1 de octubre de 2009, bajo una Oferta Privada, Acciones Preferidas Acumulativas (en adelante las "Acciones Preferidas") representadas por hasta 5,000 (cinco mil) Acciones Preferidas con valor nominal de US\$1,000 (mil dólares) cada una en forma nominativa, registrada y sin cupones por un monto de hasta US\$5,000,000 (cinco millones de dólares). Las Acciones Preferidas pagan un dividendo preferido neto de impuesto de dividendo equivalente al 7.0% (siete por ciento) anual del valor nominal de las acciones preferidas emitidas y en circulación, dividido en pagos trimestrales. A partir del 1 de octubre de 2010 el dividendo aumentará a 10.0% (diez por ciento) anual neto de impuesto de dividendo. Las Acciones Preferidas no tienen fecha de vencimiento pero podrán ser redimidas por Indesa Holdings Corp., a su entera discreción, en cualquier momento, en forma parcial o total, al 100% de su valor nominal, según así lo disponga la Junta Directiva. Al ser una oferta privada, estos valores no están autorizados ni cuentan con la protección de la Ley de Valores y la Comisión Nacional de Valores, y tampoco están inscritos en ninguna bolsa ni mercado organizado de valores.

Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo ha emitido acciones preferidas por el monto de B/.1,399,000.

15. 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 2009, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2009

(En balboas)

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

Las empresas Indesa Holding Corp. e Indesa Capital, International, Ltd. no están sujetas al pago de impuesto sobre la renta en sus respectivas jurisdicciones, debido a su naturaleza de sus operaciones extranjeras.

Al 31 de diciembre de 2009, el gasto total de impuesto sobre la renta fue de B/.376,317 (2008: B/.193,739) y la tasa efectiva de impuesto sobre la renta fue de 27.28% (2008 20.03%).

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 2009 y 2008 la Empresa ha calculado el impuesto sobre la renta de acuerdo al método tradicional.

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

	2009	2008
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,381,331	967,054
Menos: efecto fiscal de ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(342,243)	(400,500)
Más: efecto fiscal de costos y gastos no deducibles	253,777	117,644
Menos: arrastre de pérdidas	<u>(36,514)</u>	<u>(38,433)</u>
Base impositiva	<u>1,256,351</u>	<u>645,765</u>
Gasto del impuesto sobre la renta (calculado al 30%)	<u>376,905</u>	<u>193,729</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2009

(En balboas)

16. Evento subsecuente

Indesa Finance, Inc., poseída en su totalidad por Indesa Holding Corp. fue autorizado, según Resolución No.26-10 de 26 de enero de 2010 emitida por la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, a ofrecer mediante Oferta Pública, Bonos Corporativos por un valor nominal de hasta quince millones de dólares (US\$15,000,000), emitidos en una sola serie con vencimiento de tres años contados a partir de la fecha de la emisión y tasa de interés fija de 6.5%.

17. 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:

Activos:

Efectivo y depósitos en bancos	172,122
Cuentas por cobrar - otras	60,900
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	9,026
Otros activos	<u>36,200</u>

Total de activos	<u><u>278,248</u></u>
------------------	-----------------------

Pasivos:

Cuentas por pagar	3,000
Cuentas por pagar accionista	32,704
Otros pasivos	<u>48,467</u>

Total de pasivos	<u><u>84,171</u></u>
------------------	----------------------

18. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2009 fueron aprobados por la administración y autorizados para su emisión el 12 de marzo de 2010.

* * * * *

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Anexo I

Información de consolidación sobre el estado de situación financiera
31 de diciembre de 2009
(En balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Indesa Holdings Corp.	Indesa Finance, Inc.	Indesa & Co., Inc.	Indesa Capital Int., Ltd.
Activos							
Efectivo y depósitos en bancos	2,543,080	-	2,543,080	32,659	2,135,541	282,274	92,606
Valores disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-
Préstamo por cobrar, neto	8,741,291	-	8,741,291	-	8,741,291	-	-
Intereres por cobrar	139,410	-	139,410	-	139,410	-	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	(10,704,266)	10,704,266	10,570,192	-	134,074	-
Cuentas por cobrar - otras	103,568	-	103,568	-	28,229	75,339	-
Inversión en subsidiarias	-	(170,413)	170,413	170,413	-	-	-
Inmueble, mobiliario, equipo y mejores, neto	453,555	-	453,555	-	439,265	14,290	-
Otros activos	59,464	-	59,464	5	49,808	9,651	-
Total de activos	12,040,368	(10,874,679)	22,915,047	10,773,269	11,533,544	515,628	92,606
Pasivos y patrimonio							
Pasivos:							
Cuentas por pagar	46,304	-	46,304	-	35,007	11,297	-
Cuentas por pagar - relacionada	-	(10,704,266)	10,704,266	134,074	10,570,192	-	-
Adelantos de clientes	239,911	-	239,911	-	6,625	233,286	-
Otros pasivos	296,664	-	296,664	22,140	220,265	54,259	-
Total de pasivos	582,879	(10,704,266)	11,287,145	156,214	10,832,089	298,842	-
Patrimonio:							
Acciones comunes	9,239,883	(300,000)	9,539,883	9,239,883	300,000	-	-
Acciones preferidas	1,399,000	-	1,399,000	1,399,000	-	-	-
Capital adicional pagado	-	(250,000)	250,000	-	250,000	-	-
Utilidades no distribuidas (déficit acumulado)	818,606	379,587	439,019	(21,828)	151,455	216,786	92,606
Total de patrimonio	11,457,489	(170,413)	11,627,902	10,617,055	701,455	216,786	92,606
Total de pasivos y patrimonio	12,040,368	(10,874,679)	22,915,047	10,773,269	11,533,544	515,628	92,606

Véase Informe de Auditores Independientes

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Anexo III

Información de consolidación sobre el estado de utilidades no distribuidas (déficit acumulado)

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009

(En balboas)

	<u>Total consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-total</u>	<u>Indesa Holdings Corp.</u>	<u>Indesa Finance, Inc.</u>	<u>Indesa & Co., Inc.</u>	<u>Indesa Capital Int., Ltd.</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2008	770,540	380,216	390,324	46,808	48,600	228,165	66,751
Utilidades neta	1,004,426	-	1,004,426	3,304	590,628	309,351	101,143
Dividendos pagados	(957,251)	-	(957,251)	(72,569)	(488,193)	(321,201)	(75,288)
Impuesto complementario	<u>891</u>	<u>(629)</u>	<u>1,520</u>	<u>629</u>	<u>420</u>	<u>471</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u><u>818,606</u></u>	<u><u>379,587</u></u>	<u><u>439,019</u></u>	<u><u>(21,828)</u></u>	<u><u>151,455</u></u>	<u><u>216,786</u></u>	<u><u>92,606</u></u>

Véase Informe de Auditores Independientes

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Anexo II

Información de consolidación sobre el estado de resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009
(En balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Indesa Holdings Corp.	Indesa Finance, Inc.	Indesa & Co., Inc.	Indesa Capital Int., Ltd.
Ingresos:							
Servicios de asesoría financiera	1,941,401	-	1,941,401	-	782,532	991,234	167,635
Intereses y comisiones	941,051	-	941,051	-	941,051	-	-
Otros ingresos	59,074	-	59,074	6,315	47,171	5,077	511
Total de ingresos de operaciones	2,941,526	-	2,941,526	6,315	1,770,754	996,311	168,146
Reserva para posibles préstamos incobrables	181,718	-	181,718	-	181,718	-	-
Comisiones y otros costos financieros	4,011	-	4,011	-	4,011	-	-
Ganancia en operaciones, neta	2,755,797	-	2,755,797	6,315	1,585,025	996,311	168,146
Gastos generales y administrativos:							
Salarios y otras remuneraciones	412,279	-	412,279	-	290,856	118,323	3,100
Prestaciones laborales	59,121	-	59,121	-	42,547	16,574	-
Servicios profesionales	566,458	-	566,458	83	181,767	321,375	63,233
Depreciación y amortización	60,848	-	60,848	-	55,141	5,707	-
Alquiler	47,400	-	47,400	-	46,800	600	-
Teléfonos, telefax y luz	36,257	-	36,257	-	17,070	19,187	-
Impuestos	44,521	-	44,521	300	35,868	8,003	350
Mantenimiento y reparación	23,713	-	23,713	-	11,546	12,167	-
Papelería y útiles de oficina	20,758	-	20,758	-	10,898	9,860	-
Transporte y comunicación	17,230	-	17,230	-	17,230	-	-
Seguros	13,654	-	13,654	-	10,716	2,938	-
Otros gastos	72,227	-	72,227	2,628	27,327	41,952	320
Total de gastos generales y administrativos	1,374,466	-	1,374,466	3,011	747,766	556,686	67,003
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	1,381,331	-	1,381,331	3,304	837,259	439,625	101,143
Impuesto sobre la renta	376,905	-	376,905	-	246,631	130,274	-
Utilidad neta	1,004,426	-	1,004,426	3,304	590,628	309,351	101,143

Véase Informe de Auditores Independientes