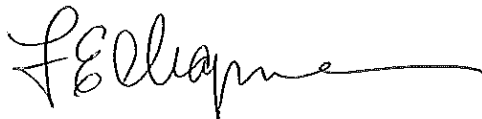


**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES  
FORMULARIO IN-T  
30 de septiembre de 2015**

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: INDESA Holdings Corp.  
VALORES QUE HA REGISTRADO: Acciones Comunes Clase A  
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 trimestral cumpliendo con el Acuerdo No. 18-00 del 11 de Octubre de 2000 de la SMV, la información financiera está preparada de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo No. 7-2002 del 14 de octubre de 2002 de la SMV.



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 2015, INDESA Holdings Corp. (en adelante, la Empresa) mantiene un alto nivel de liquidez con una razón corriente de 40x, comparado con un 46x que fue reportado en el mismo periodo del año fiscal anterior. La disminución en la razón corriente se debe principalmente a una ligera reducción de los activos corrientes y un aumento de los pasivos corrientes. Durante este periodo la Empresa registra un capital de trabajo de US\$9.8 millones de dólares, comparados con US\$9.3 millones de dólares del mismo periodo del año fiscal anterior.

Al 30 de septiembre de 2015, la Empresa muestra Efectivo y Depósitos en Bancos por US\$2.6 millones de dólares, comparado con US\$2.1 millones de dólares del mismo periodo del año fiscal anterior. Se observa un incremento del 24% en estos activos líquidos.

#### *Activos*

Para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2015, la Empresa registró activos por un monto de US\$10.5 millones de dólares, en comparación a los US\$10.7 millones de dólares registrados al 30 de septiembre de 2014.

La cartera bruta de préstamos disminuyó al final de septiembre de 2015 a US\$310 mil dólares a diferencia de US\$317 mil dólares que fueron reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior, una diferencia de US\$7 mil dólares.

### b. Recursos de capital

Se observa una leve disminución en el total de patrimonio al 30 de septiembre de 2015 a US\$10.2 millones de dólares comparado con US\$10.3 millones de dólares del mismo periodo del año fiscal anterior. Las utilidades retenidas registran US\$1.4 millones de dólares tanto para el periodo 2015 como para el del 2014.

Se observa una leve disminución en la razón Pasivo/Patrimonio al 30 de septiembre de 2015 a 0.03 comparado con 0.04 reportado en el mismo trimestre el año pasado. En lo que va del año fiscal, la Empresa ha pagado US\$319 mil dólares en dividendos.

### c. Resultados de las operaciones

#### *Ingresos*

Durante el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2015, la Empresa muestra ingresos totales de US\$423 mil dólares, una disminución de US\$55 mil dólares ó 12% sobre los US\$478 mil dólares registrados durante el mismo periodo del año



Representante Legal \_\_\_\_\_

anterior. Esta disminución se debe a la volatilidad en ingresos relacionados con asesorías.

*Costos y gastos*

Se observa una disminución en los gastos generales y administrativos al 30 de septiembre de 2015 a US\$403 mil dólares comparado con US\$421 mil dólares durante el mismo periodo del año anterior.

*Utilidad Neta*

La utilidad antes de impuesto sobre la renta para el tercer trimestre del año fiscal del 2015 fue de US\$20 mil dólares, versus US\$57 mil dólares reportados el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2014, principalmente por la naturaleza de los ingresos por asesorías financieras y la etapa en que se encuentren las mismas. La empresa registra una utilidad neta estimada de US\$20 mil dólares para el tercer trimestre del año fiscal del 2015.

**d. Análisis de perspectivas**

Las inversiones de la subsidiaria Indesa Capital, Inc. 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 estructura de capital y política y frecuencia de pago de dividendos.

La administración considera que para el resto del año se evaluará la estructura en base a las oportunidades de inversión que se presenten, siempre tomando las medidas de riesgo y estructura acorde.

Las perspectivas económicas apuntan hacia un crecimiento que estará impulsado por expansiones de la inversión privada y pública así como del consumo privado, aunque a un ritmo de crecimiento menor comparado con años anteriores.

Dentro del sector privado, los mayores desempeños serán en las áreas de construcción, transporte, logística y energía, aunado a esto, está la Inversión Directa Extranjera constituida por inversiones en hoteles, proyectos hídricos y minería, entre otros. Adicionalmente, el sector público ha emprendido un plan de inversión en obras de infraestructura enfocadas en el transporte público y viviendas de interés social.



Representante Legal \_\_\_\_\_

II. RESUMEN DE LA SITUACION FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO

Estado de Situación Financiera	Trimestre Que Reporta Septiembre 2015	Trimestre Junio 2015	Trimestre Marzo 2015	Trimestre Diciembre 2014	Trimestre Septiembre 2014
Ingresos totales	422,611	359,593	386,682	673,381	478,096
Gastos financieros	-	-	-	-	-
Provisión para posibles préstamos incobrables	242	181	121	32,684	-
Gastos generales y administrativos	(402,682)	(403,048)	(375,123)	(418,081)	(421,076)
Utilidad antes de ISR	20,271	(43,274)	11,680	287,984	57,020
Impuesto sobre la renta (ISR)	-	-	-	(76,707)	(10,000)
Utilidad o pérdida neta	20,271	(43,274)	11,680	211,277	47,019
Margen operativo	0	(0)	0	0	0
Acciones emitidas y en circulación	638,373	638,373	638,373	638,373	638,373
Utilidad o pérdida por acción	0	(0)	0	0	0
Depreciación y amortización	5,558	5,880	6,023	6,097	5,927
Dividendos pagados	-	-	319,188	-	288,768

Balance General	Trimestre Que Reporta Septiembre 2015	Trimestre Junio 2015	Trimestre Marzo 2015	Trimestre Diciembre 2014	Trimestre Septiembre 2014
Cartera de préstamos bruta	310,103	310,888	312,754	314,133	316,531
Intereses y seguros descontados no ganados	-	-	-	-	(13)
Reserva para préstamos incobrables	(72,058)	(72,297)	(72,479)	(72,600)	(105,597)
Préstamos por cobrar, netos	238,047	238,591	240,275	241,534	210,921
Morosidad de cartera bruta	310,103	310,888	311,616	312,034	313,122
Efectivo y depósitos en bancos	2,591,192	2,645,778	2,216,047	2,332,513	2,088,173
Activos corrientes	10,042,733	10,109,687	10,148,882	10,380,139	10,154,686
Activos no corrientes	497,959	482,376	473,301	424,227	549,232
Total de activos	10,540,692	10,592,063	10,622,183	10,804,366	10,703,918
Pasivos corrientes	252,547	296,185	305,019	168,559	221,604
Pasivos no corrientes	83,678	104,344	88,610	101,954	166,951
Total de pasivos	336,225	400,529	393,629	270,513	388,555
Capital pagado	8,544,170	8,544,170	8,544,170	8,544,170	8,544,169
Utilidades no distribuidas	1,402,090	1,381,819	1,425,094	1,655,686	1,444,408
Total de patrimonio	10,204,467	10,191,534	10,228,554	10,533,853	10,315,363

Razones Financieras	Trimestre Que Reporta Septiembre 2015	Trimestre Junio 2015	Trimestre Marzo 2015	Trimestre Diciembre 2014	Trimestre Septiembre 2014
Dividendo/acción neto	-	-	0.45	-	0.45
Capital de trabajo	9,790,186.00	9,813,502	9,843,863	10,211,580	9,333,082
Razón corriente	40	34	33	62	46
Utilidad operativa/gastos financieros	-	-	-	-	-
Razón de Pasivo/Patrimonio	0.03	0.04	0.04	0.03	0.04

Representante Legal \_\_\_\_\_

**III. 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 Superintendencia del Mercado 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](http://www.indesa.com.pa).

**IV. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)**

Los estados financieros interinos no auditados de la empresa al 30 de septiembre de 2015 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.



Representante Legal \_\_\_\_\_