

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES  
FORMULARIO IN-T  
30 de septiembre de 2016**

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 2016, INDESA Holdings Corp. (en adelante, la Empresa) mantiene un alto nivel de liquidez con una razón corriente de 19x, comparado con 40x que fue reportado en el mismo periodo del año fiscal anterior. La disminución en la razón corriente se debe principalmente a una reducción de los activos corrientes, producto de la reestructuración de la Empresa a finales del 2015 que conllevó el pago de dividendos extraordinarios y devolución de capital. Durante este periodo la Empresa registra un capital de trabajo de US\$5.0 millones de dólares, comparados con US\$9.8 millones de dólares del mismo periodo del año fiscal anterior.

Al 30 de septiembre de 2016, la Empresa muestra Efectivo y Depósitos en Bancos por US\$1.1 millones de dólares, comparado con US\$2.6 millones de dólares del mismo periodo del año fiscal anterior. Se observa una disminución del 59% en estos activos líquidos.

*Activos*

Para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2016, la empresa registró activos por un monto de US\$5.6 millones de dólares, en comparación a los US\$10.5 millones de dólares registrados al 30 de septiembre de 2015.

La cartera bruta de préstamos disminuyó al final de septiembre de 2016 a US\$307 mil dólares a diferencia de US\$310 mil dólares que fueron reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior.

**b. Recursos de capital**

Producto de la reestructuración de la Empresa, se observa una disminución en el total de patrimonio al 30 de septiembre de 2016 a US\$5.2 millones de dólares comparado con US\$10.2 millones de dólares del mismo periodo del año fiscal anterior. Las utilidades retenidas registran US\$645 mil dólares en comparación con US\$1.4 millones de dólares al 30 de septiembre de 2015.

Se observa un aumento en la razón de Pasivo/Patrimonio al 30 de septiembre de 2016 a 0.08 comparado con 0.03 reportado en el mismo trimestre del año pasado. Al 30 de septiembre de 2016 la Empresa ha pagado US\$176 mil dólares en dividendos.

**c. Resultados de las operaciones**

*Ingresos*

Durante el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2016 la empresa muestra ingresos totales de US\$400 mil dólares, una disminución de US\$23 mil dólares ó

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



5% sobre los registrados por US\$423 mil dólares durante el mismo periodo del año anterior.

*Costos y gastos*

En cuanto a gastos generales y administrativos, la empresa registró gastos por US\$388 mil dólares contra US\$403 mil dólares del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando una disminución de 4%.

*Utilidad Neta*

La utilidad antes de impuesto sobre la renta para el tercer trimestre del año fiscal del 2016 fue de US\$12 mil dólares versus US\$20 mil dólares reportados el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2015. La empresa registra una utilidad neta estimada de US\$9 mil dólares para el tercer trimestre del año fiscal 2016.

**d. Análisis de perspectivas**

La Empresa, por medio de su principal subsidiaria Indesa Capital Inc., es una firma de servicios especializada en finanzas y economía que provee asesoría estratégica financiera, análisis económico y administra activos de capital de riesgo (*Private Equity*).

Producto de la reestructuración financiera a finales del 2015, las inversiones y servicios de la subsidiaria Indesa Capital, Inc. han sido dirigidos hacia transacciones de capital privado (*Private Equity*), cuasi capital y deuda subordinada (*Mezzanine Financing*).

La administración considera que para el resto del año se evaluará la estructura de la Empresa 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 ralentizado comparado con años anteriores que estará impulsado por expansiones de la inversión privada y pública de infraestructura, así como del consumo privado.

Dentro del sector privado, los mayores desempeños serán en las áreas de transporte, logística y construcción, aunado a esto, está la Inversión Directa Extranjera constituida por inversiones en proyectos de energía 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 2016	Trimestre Junio 2016	Trimestre Marzo 2016	Trimestre Diciembre 2015	Trimestre Septiembre 2015
Ingresos totales	399,580	501,012	465,676	829,828	422,611
Provisión para posibles préstamos incobrables	270	121	181	850	242
Gastos generales y administrativos	(387,918)	(364,062)	(372,470)	(381,592)	(402,582)
Utilidad antes de ISR	11,932	137,071	93,387	447,692	20,271
Impuesto sobre la renta (ISR)	(3,000)	(32,000)	(20,000)	(86,390)	0
Utilidad o pérdida neta	8,932	105,071	73,387	361,302	20,271
Margen operativo	2.99%	27.36%	20.05%	53.9%	4.8%
Acciones emitidas y en circulación	638,373	638,373	638,373	638,373	638,373
Utilidad o pérdida por acción	0.01	0.16	0.11	0.57	0.03
Depreciación y amortización	6,139	5,861	6,234	6,489	5,558
Dividendos pagados	175,553	0	0	1,135,306	-

Balance General	Trimestre que reporta Septiembre 2016	Trimestre Junio 2016	Trimestre Marzo 2016	Trimestre Diciembre 2015	Trimestre Septiembre 2015
Cartera de préstamos bruta	306,862	307,357	307,861	308,986	310,103
Reserva para préstamos incobrables	(70,635)	(70,904)	(71,025)	(71,206)	(72,056)
Préstamos por cobrar, netos	236,227	236,453	236,836	237,780	238,047
Morosidad de cartera bruta	306,862	307,357	307,861	308,986	310,103
Efectivo y depósitos en bancos	1,061,220	1,273,343	1,185,766	961,952	2,591,192
Activos corrientes	5,197,810	5,420,230	5,305,074	5,095,499	10,042,733
Activos no corrientes	444,539	433,177	433,407	424,464	497,959
Total de activos	5,642,349	5,853,407	5,738,481	5,519,963	10,540,692
Pasivos corrientes	277,971	325,864	366,220	221,046	252,547
Pasivos no corrientes	139,478	145,806	98,809	97,605	83,678
Total de pasivos	417,449	471,670	465,029	318,651	336,225
Capital pagado	4,311,756	4,311,756	4,311,756	4,311,756	8,544,170
Utilidades no distribuidas	644,531	811,151	706,080	628,086	1,402,090
Total de patrimonio	5,224,900	5,381,736	5,273,452	5,201,312	10,204,467

Razones Financieras	Trimestre que reporta Septiembre 2016	Trimestre Junio 2016	Trimestre Marzo 2016	Trimestre Diciembre 2015	Trimestre Septiembre 2015
Dividendo/acción neto	0.25	0	0	1.71	-
Deuda total/patrimonio				-	-
Capital de trabajo	4,919,839.00	5,094,366.00	4,938,854.00	4,874,453.00	9,790,186
Razón corriente	18.70	16.63	14.49	23.05	39.77
Utilidad operativa/gastos financieros			-	-	-
Razón de Pasivo/Patrimonio	0.08	0.09	0.09	0.06	0.03

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 2016 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.



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