

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES  
FORMULARIO IN-T  
30 de septiembre de 2017**

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 2017, INDESA Holdings Corp. (en adelante, la Empresa) mantiene un alto nivel de liquidez con una razón corriente de 18x, comparado con 19x que fue reportado en el mismo periodo del año fiscal anterior. Esta leve baja se debe principalmente a una disminución en los activos corrientes de la Empresa. Durante este periodo la Empresa registra un capital de trabajo de US\$4.5 millones de dólares, comparados con US\$5.0 millones de dólares del mismo periodo del año fiscal anterior.

Al 30 de septiembre de 2017, la Empresa muestra Efectivo y Depósitos en Bancos por US\$1.5 millones de dólares, comparado con US\$1.1 millones de dólares del mismo periodo del año fiscal anterior. Se observa un aumento del 43% en estos activos líquidos.

*Activos*

Para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2017, la Empresa registró activos por un monto de US\$5.2 millones de dólares, en comparación a los US\$5.6 millones de dólares registrados al 30 de septiembre de 2016.

La cartera bruta de préstamos disminuyó al final de septiembre de 2017 a US\$274 mil dólares comparado a los US\$307 mil dólares que fueron reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior.

Al 30 de septiembre de 2017 fueron reportados valores disponibles para la venta por un monto de US\$1.6 millones, comparados con US\$2.7 millones de dólares del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando una disminución de 38% producto de vencimientos.

**b. Recursos de capital**

Se observa una disminución en el patrimonio al 30 de septiembre de 2017 a US\$4.8 millones de dólares comparado con US\$5.2 millones de dólares del mismo periodo del año fiscal anterior, producto de pago de dividendos. Las utilidades retenidas registran US\$243 mil dólares en comparación con US\$645 mil dólares al 30 de septiembre de 2016.

La razón Pasivo/Patrimonio al 30 de septiembre de 2017 se mantiene en 0.08, al igual que el mismo trimestre del año pasado. Al 30 de septiembre de 2017 la Empresa ha pagado US\$638 mil dólares en dividendos en el periodo.



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

**c. Resultados de las operaciones**

*Ingresos*

Durante el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2017, la Empresa muestra ingresos totales de US\$385 mil dólares, una disminución de US\$14 mil dólares ó 4% sobre los registrados por US\$400 mil dólares durante el mismo periodo del año fiscal anterior.

*Costos y gastos*

En cuanto a gastos generales y administrativos, la empresa registró gastos por US\$327 mil dólares contra US\$388 mil dólares del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando una disminución de 16%.

*Utilidad o Pérdida Neta*

La utilidad antes de impuesto sobre la renta para el tercer trimestre del año fiscal del 2017 fue de US\$58 mil dólares versus una utilidad de US\$12 mil dólares reportados el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2016, lo que representa un aumento de US\$46 mil dólares o 390%. La empresa registra una utilidad neta estimada de US\$52 mil dólares para el tercer trimestre del año fiscal 2017.

**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 la asesoría financiera y administración de activos bajo vehículos de inversión.

La administración considera que para el resto del año se evaluarán 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 el transporte, energía y construcción.

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 mantiene 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 2017	Trimestre Junio 2017	Trimestre Marzo 2017	Trimestre Diciembre 2016	Trimestre Septiembre 2016
Ingresos totales	385,070	343,688	466,647	548,532	399,580
Provisión para posibles préstamos incobrables	-	-	-	181	270
Gastos generales y administrativos	(326,585)	(382,048)	(338,055)	(396,657)	(387,918)
Utilidad antes de ISR	58,485	(38,360)	128,592	152,056	11,932
Impuesto sobre la renta (ISR)	(7,000)	10,000	(28,000)	(43,340)	(3,000)
Utilidad o pérdida neta	51,485	(28,360)	100,592	108,716	8,932
Margen operativo	15.19%	-11.16%	27.56%	27.72%	2.99%
Acciones emitidas y en circulación	638,373	638,373	638,373	638,373	638,373
Utilidad o pérdida por acción	-	-	0.16	0.17	0.01
Depreciación y amortización	5,613	5,686	5,846	6,163	6,139
Dividendos pagados	-	-	638,373	-	175,553

Balance General	Trimestre que reporta Septiembre 2017	Trimestre Junio 2017	Trimestre Marzo 2017	Trimestre Diciembre 2016	Trimestre Septiembre 2016
Cartera de préstamos bruta	274,455	275,107	275,475	276,547	306,862
Reserva para préstamos incobrables	(41,093)	(41,093)	(41,093)	(41,093)	(70,635)
Préstamos por cobrar, netos	233,362	234,074	234,382	235,454	236,227
Efectivo y depósitos en bancos	1,513,370	1,481,039	1,619,566	1,612,608	1,061,220
Activos corrientes	4,763,607	4,792,717	4,877,975	5,245,821	5,197,810
Activos no corrientes	432,248	397,861	380,021	371,216	444,539
Total de activos	5,195,855	5,190,578	5,257,996	5,617,037	5,642,349
Pasivos corrientes	265,127	322,010	355,484	203,551	277,971
Pasivos no corrientes	102,530	96,057	103,035	80,864	139,478
Total de pasivos	367,657	418,067	458,519	284,415	417,449
Capital pagado	4,311,756	4,311,756	4,311,756	4,311,756	4,311,756
Utilidades no distribuidas	243,227	191,742	220,102	753,246	644,531
Total de patrimonio	4,828,198	4,772,511	4,799,478	5,333,089	5,224,900

Razones Financieras	Trimestre que reporta Septiembre 2017	Trimestre Junio 2017	Trimestre Marzo 2017	Trimestre Diciembre 2016	Trimestre Septiembre 2016
Dividendo/acción neto	-	-	1.00	-	0.25
Capital de trabajo	4,498,480	4,470,707	4,522,491	5,042,270	4,919,839
Razón corriente	17.97	14.88	13.72	25.77	18.70
Razón de Pasivo/Patrimonio	0.08	0.09	0.10	0.05	0.08

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 2017 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.

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