

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES  
FORMULARIO IN-T  
31 de diciembre 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. Líquidez**

Para el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2016, INDESA Holdings Corp. (en adelante, la Empresa) mantiene un alto nivel de liquidez con una razón corriente de 26x, comparado con 23x que fue reportado en el mismo periodo del año fiscal anterior. El leve aumento en la razón corriente se debe principalmente al aumento en los activos corrientes. Durante este periodo la Empresa registra un capital de trabajo de US\$5.0 millones de dólares, comparados con US\$4.8 millones de dólares del mismo periodo del año fiscal anterior.

Al 31 de diciembre de 2016, la Empresa muestra Efectivo y Depósitos en Bancos por US\$1.6 millones de dólares, comparado con US\$962 mil dólares del mismo periodo del año fiscal anterior. Se observa un aumento del 67% en estos activos líquidos.

*Activos*

Para el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2016, la empresa registró activos por un monto de US\$5.6 millones de dólares, en comparación a los US\$5.5 millones de dólares registrados al 31 de diciembre de 2015.

La cartera bruta de préstamos disminuyó al final de diciembre de 2016 a US\$277 mil dólares a diferencia de US\$309 mil dólares que fueron reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior.

**b. Recursos de capital**

Se observa un aumento en el total de patrimonio al 31 de diciembre de 2016 a US\$5.3 millones de dólares comparado con US\$5.2 millones de dólares del mismo periodo del año fiscal anterior. Las utilidades retenidas registran US\$754 mil dólares en comparación con US\$628 mil dólares al 31 de diciembre de 2015.

Se observa una leve disminución en la razón de Pasivo/Patrimonio al 31 de diciembre de 2016 de 0.05 en comparación con 0.06 en el mismo trimestre del año pasado. Al 31 de diciembre de 2016 la Empresa ha pagado US\$176 mil dólares en dividendos.

**c. Resultados de las operaciones***Ingresos*

Durante el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2016 la empresa muestra ingresos totales de US\$548 mil dólares, una disminución de US\$281 mil dólares ó 33% sobre los registrados por US\$830 mil dólares durante el mismo periodo del año anterior. Esta disminución se debe a la volatilidad en ingresos relacionados con asesorías.

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



*Costos y gastos*

En cuanto a gastos generales y administrativos, la empresa registró gastos por US\$397 mil dólares contra US\$382 mil dólares del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando un aumento de 4%.

*Utilidad Neta*

La utilidad antes de impuesto sobre la renta para el cuarto trimestre del año fiscal del 2016 fue de US\$152 mil dólares versus US\$448 mil dólares reportados el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2015, 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 de US\$109 mil dólares para el cuarto 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 próximo 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 Diciembre 2016	Trimestr Septiembre 2016	Trimestre Junio 2016	Trimestre Marzo 2016	Trimestre Diciembre 2015
Ingresos totales	548,532	399,580	501,012	465,676	829,828
Provisión para posibles préstamos incobrables	181	270	121	181	850
Gastos generales y administrativos	(396,657)	(387,918)	(364,062)	(372,470)	(381,592)
Utilidad antes de ISR	152,056	11,932	137,071	93,387	447,692
Impuesto sobre la renta (ISR)	(43,340)	(3,000)	(32,000)	(20,000)	(86,390)
Utilidad o pérdida neta	108,716	8,932	105,071	73,387	361,302
Margen operativo	27.72%	2.99%	27.36%	20.05%	53.9%
Acciones emitidas y en circulación	638,373	638,373	638,373	638,373	638,373
Utilidad o pérdida por acción	0.17	0.01	0.16	0.11	0.57
Depreciación y amortización	6,163	6,139	5,861	6,234	6,489
Dividendos pagados		175,553	0	0	1,135,306

Balance General	Trimestre que reporta Diciembre 2016	Trimestr Septiembre 2016	Trimestre Junio 2016	Trimestre Marzo 2016	Trimestre Diciembre 2015
Cartera de préstamos bruta	276,547	306,862	307,357	307,861	308,986
Reserva para préstamos incobrables	(41,093)	(70,635)	(70,904)	(71,025)	(71,206)
Préstamos por cobrar, netos	235,454	236,227	236,453	236,836	237,780
Morosidad de cartera bruta	276,547	306,862	307,357	307,861	308,986
Efectivo y depósitos en bancos	1,612,608	1,061,220	1,273,343	1,185,766	961,952
Activos corrientes	5,245,821	5,197,810	5,420,230	5,305,074	5,095,499
Activos no corrientes	371,216	444,539	433,177	433,407	424,484
	5,617,037	5,642,349	5,853,407	5,738,481	5,519,963
Pasivos corrientes	203,551	277,971	325,864	366,220	221,046
Pasivos no corrientes	80,864	139,478	145,806	98,809	97,605
Total de pasivos	284,415	417,449	471,670	465,029	318,651
Capital pagado	4,311,756	4,311,756	4,311,756	4,311,756	4,311,756
Utilidades no distribuidas	753,246	644,531	811,151	706,080	628,086
Total de patrimonio	5,332,622	5,224,900	5,381,736	5,273,452	5,201,312

Razones Financieras			Trimestre Junio 2016	Trimestre Marzo 2016	Trimestre Diciembre 2015
Dividendo/acción neto		0.25	0	0	1.71
Capital de trabajo	5,042,270.00	4,919,839.00	5,094,366.00	4,938,854.00	4,874,453.00
Razón corriente	25.77	18.70	16.63	14.49	23.05
Razón de Pasivo/Patrimonio	0.05	0.08	0.09	0.09	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 31 de diciembre de 2016 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.

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