

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

**Informe y Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014**

*"Este documento ha sido preparado con el conocimiento
de que su contenido será puesto a disposición del público
inversionista y del público en general"*

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estados Financieros Consolidados:	
Balance General Consolidado	3
Estado Consolidado de Resultados	4
Estado Consolidado de Utilidad Integral	5
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros Consolidados	8 - 35



Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionistas de
Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias (el "Grupo"), que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2014, y los estados consolidados de resultados, de utilidad integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas de contabilidad significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la Administración determine sea necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas Normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros consolidados, con el objeto de diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados de acuerdo a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría incluye también, evaluar lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones de contabilidad efectuadas por la Administración, así como evaluar la presentación de conjunto de los estados financieros consolidados.



A la Junta Directiva y Accionistas de
Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias
Página 2

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

A handwritten signature in cursive script that reads "PricewaterhouseCoopers".

30 de marzo de 2015
Panamá, República de Panamá

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Balance General Consolidado 31 de diciembre de 2014

	2014	2013
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 8)	B/. 2,332,513	B/. 1,799,354
Préstamos por cobrar, neto (Nota 10)	241,533	2,331,212
Intereses por cobrar	23,040	32,075
Cuentas por cobrar - relacionadas (Nota 7)	884,938	585,849
Cuentas por cobrar - otras	360,588	114,862
Valores disponibles para la venta (Notas 7 y 9)	6,537,527	5,817,978
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto (Nota 11)	311,269	322,111
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 19)	18,150	26,030
Otros activos (Nota 12)	<u>98,173</u>	<u>198,202</u>
Total de activos	<u>B/. 10,807,731</u>	<u>B/. 11,227,673</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Cuentas por pagar	B/. 33,601	B/. 23,558
Adelantos de clientes	134,958	124,584
Otros pasivos (Nota 13)	<u>101,954</u>	<u>72,539</u>
Total de pasivos	<u>270,513</u>	<u>220,681</u>
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas: 2,000,000 acciones; emitidas y en circulación: 638,373 (2013: 636,373)	8,544,170	8,499,170
Reserva de capital	190,652	190,652
Aportes pendientes de capitalizar	344,696	344,696
Reserva de revalorización de valores disponibles para la venta (Nota 9)	(187,626)	(206,020)
Utilidades no distribuidas	1,659,051	2,182,857
Impuesto complementario	<u>(13,725)</u>	<u>(4,363)</u>
Total de patrimonio	<u>10,537,218</u>	<u>11,006,992</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>B/. 10,807,731</u>	<u>B/. 11,227,673</u>
Valor en libros por acción (Nota 16)	<u>B/. 16.51</u>	<u>B/. 17.29</u>

Las notas en las páginas 8 a 35 son parte integral de los estados financieros consolidados.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

	2014	2013
Ingresos		
Ingresos por intereses:		
Inversiones	B/. 213,028	B/. 184,851
Préstamos	112,373	39,967
Depósitos en bancos	<u>10,258</u>	<u>24,661</u>
	335,659	249,479
Gastos de intereses sobre bonos (Nota 7)	<u>-</u>	<u>(9,881)</u>
Ingreso neto por intereses, antes de provisión	335,659	239,598
Provisión para posibles préstamos incobrables (Nota 10)	<u>31,520</u>	<u>(1,712)</u>
Ingreso neto por intereses, después de provisión	367,179	237,886
Ingresos por honorarios y comisiones por asesoría financiera	1,899,800	2,403,412
Otros Ingresos		
Comisiones	-	75,514
Otros	<u>13,920</u>	<u>328,552</u>
Total de otros ingresos	<u>13,920</u>	<u>404,066</u>
Total de ingresos de operaciones, neto	<u>2,280,899</u>	<u>3,045,364</u>
Gastos Generales y Administrativos		
Honorarios profesionales (Nota 7)	638,536	729,976
Salarios y gastos de personal	552,083	489,488
Depreciación y amortización (Nota 11)	23,344	21,790
Otros gastos (Nota 18)	<u>361,152</u>	<u>444,925</u>
	<u>1,575,115</u>	<u>1,686,179</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	705,784	1,359,185
Impuesto sobre la renta corriente (Nota 19)	(122,462)	(153,667)
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 19)	<u>(7,880)</u>	<u>(41,249)</u>
Utilidad neta	<u>B/. 575,442</u>	<u>B/. 1,164,269</u>
Utilidad neta por acción básica (Nota 17)	<u>B/. 0.90</u>	<u>B/. 1.83</u>

Las notas en las páginas 8 a 35 son parte integral de los estados financieros consolidados.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Utilidad Integral Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

	2014	2013
Utilidad neta	B/. 575,442	B/. 1,164,269
(Pérdida) Utilidad Integral		
Partidas que subsecuentemente serán reclasificadas a resultados:		
(Pérdida) ganancia no realizada en valor razonable de valores disponibles para la venta	37,598	(24,482)
Reclasificación por venta o redención de valores disponibles para la venta	<u>(19,204)</u>	<u>(96,420)</u>
	<u>18,394</u>	<u>(120,902)</u>
Total de utilidad integral	<u>B/. 593,836</u>	<u>B/. 1,043,367</u>

Las notas en las páginas 8 a 35 son parte integral de los estados financieros consolidados.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Aportes Pendientes de Capitalizar</u>	<u>Reserva de Revalorización de Valores Disponibles para la Venta</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>B/. 8,499,170</u>	<u>B/. 190,652</u>	<u>B/. 344,696</u>	<u>B/. (85,118)</u>	<u>B/. 1,671,363</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 10,620,763</u>
Más resultado integral compuesto por:							
Utilidad neta	-	-	-	-	1,164,269	-	1,164,269
Cambio neto en valores disponibles para la venta (Nota 9)	-	-	-	(120,902)	-	-	(120,902)
Total de resultado integral	-	-	-	(120,902)	1,164,269	-	1,043,367
<i>Transacciones con Accionistas</i>							
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	(4,363)	(4,363)
Dividendos pagados (Nota 14)	-	-	-	-	(652,775)	-	(652,775)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>8,499,170</u>	<u>190,652</u>	<u>344,696</u>	<u>(206,020)</u>	<u>2,182,857</u>	<u>(4,363)</u>	<u>11,006,992</u>
Más resultado integral compuesto por:							
Utilidad neta	-	-	-	-	575,442	-	575,442
Cambio neto en valores disponibles para la venta (Nota 9)	-	-	-	18,394	-	-	18,394
Total de resultado integral	-	-	-	18,394	575,442	-	593,836
<i>Transacciones con Accionistas</i>							
Emisión de acciones	45,000	-	-	-	-	-	45,000
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	(9,362)	(9,362)
Dividendos pagados (Nota 14)	-	-	-	-	(1,099,248)	-	(1,099,248)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>B/. 8,544,170</u>	<u>B/. 190,652</u>	<u>B/. 344,696</u>	<u>B/. (187,626)</u>	<u>B/. 1,659,051</u>	<u>B/. (13,725)</u>	<u>B/. 10,537,218</u>

Las notas en las páginas 8 a 35 son parte integral de los estados financieros consolidados.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 705,784	B/. 1,359,185
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	23,344	21,790
Provisión para posibles préstamos incobrables	3,185	1,712
Ingresos por intereses	(335,659)	(249,479)
Intereses sobre bonos	-	9,881
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución (aumento) en préstamos por cobrar, neto	2,086,494	(1,778,462)
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar relacionadas y otras	(245,726)	64,604
Disminución en otros activos	12,089	337,316
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	10,043	(634,983)
Aumento (disminución) en adelantos de clientes	10,374	(15,541)
Aumento (disminución) en otros pasivos	29,415	(15,567)
Impuesto sobre la renta pagado	(34,522)	-
Intereses pagados	-	(9,881)
Intereses cobrados	<u>344,694</u>	<u>254,343</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>2,609,515</u>	<u>(655,082)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Aumento en inversión en valores disponibles para la venta	(3,148,543)	(3,361,500)
Disminución en valores disponibles para la venta	2,447,388	3,928,717
Compra de activo fijo	(12,502)	(11,188)
Depósitos a plazo fijo con vencimiento original mayor a 90 días	<u>-</u>	<u>500,000</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	<u>(713,657)</u>	<u>1,056,029</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Cuentas con relacionadas, netas	(299,089)	(162,685)
Cancelación de bonos	-	(1,734,000)
Dividendos pagados	(1,099,248)	(652,775)
Emisión de acciones	45,000	-
Impuesto complementario	<u>(9,362)</u>	<u>(4,363)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(1,362,699)</u>	<u>(2,553,823)</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo y equivalentes de efectivo	533,159	(2,152,876)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año (Nota 8)	<u>1,799,354</u>	<u>3,952,230</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (Nota 8)	<u>B/. 2,332,513</u>	<u>B/. 1,799,354</u>

Las notas en las páginas 8 a 35 son parte integral de los estados financieros consolidados.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

1. Información General

Indesa Holdings Corp. (la “Compañía”) es una sociedad anónima tenedora de acciones, constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No.11,658 del 8 de noviembre de 2007 e inició operaciones el 28 de diciembre de 2007. La principal actividad de sus subsidiarias 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, pisos 8 y 12.

Indesa Holdings Corp. posee de la totalidad de las acciones emitidas y en circulación de Indesa Capital, Inc., Indesa Capital International, Ltd., Galdiano Properties, Inc. (en adelante el “Grupo”).

El 31 de agosto de 2009 y según Escritura Pública, la sociedad Indesa Capital, Inc., poseída en su totalidad por Indesa Holdings 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.

Con fecha 23 de julio de 2010, quedó inscrita en el Registro Público la Escritura Pública No.6,242 del 14 de julio donde se protocoliza un Acta de la Junta General de Accionistas de Indesa Finance, Inc., mediante el cual se considera el cambio de nombre de la sociedad Indesa Finance, Inc. a Indesa Capital, Inc.

Con fecha 10 de febrero de 2011, la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá emitió la Resolución CNV No.39-11 donde autoriza a Indesa Holdings Corp. al registro de 2,000,000 acciones comunes “Clase A”, sin valor nominal. Se fundamenta esta Resolución en el Numeral 2 del Artículo 10 del Acuerdo No.2-2010 del 16 de abril de 2010.

Mediante Acta de Junta Directiva se decidió disolver la empresa Guadalajara, S. A., mediante Escritura Pública No.12,591 del 7 de mayo de 2013, inscrita en el Registro Público el 14 de junio de 2013.

Mediante Acta de Junta Directiva fechada 8 de julio de 2013, se decidió disolver la empresa Romina Property, Inc., mediante Escritura Pública No.8,132 del 19 de julio de 2013, luego de haberse cobrado todos los créditos, y cancelado los pasivos.

Mediante Acta de Junta Directiva fechada 6 de agosto de 2013, se resolvió fusionar las compañías Indesa & Co. Inc. e Indesa Capital, Inc., siendo esta última la compañía absorbente, mediante Escritura Pública No.17,569 del 8 de agosto de 2013, inscrita en el Registro Público el 9 de septiembre de 2013.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

1. Información General (Continuación)

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

- Indesa Capital, Inc., está incorporada de acuerdo a las leyes de la República de Panamá y se dedica a proveer servicios financieros a individuos y entidades, principalmente en Panamá. Al 30 de septiembre de 2013, Indesa Capital, Inc. fusionó su operación con Indesa & Co. Inc., la cual se dedica al negocio de asesoría y consultorías.
- 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.
- Galdiano Properties, Inc., está incorporada de acuerdo a las leyes de la República de Panamá y se dedica a la administración de bienes poseídos.

Los estados financieros consolidados del Grupo por el año terminado al 31 de diciembre de 2014, fueron autorizados para su emisión por la Administración el 27 de marzo de 2015.

2. Resumen de Políticas de Contabilidad más Significativas

Las principales políticas de contabilidad adoptadas en la preparación de los estados financieros consolidados se presentan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente con relación al año anterior.

Base de Preparación

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sobre la base de costo histórico, excepto por los valores disponibles para la venta, los cuales se presentan a su valor razonable.

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad del Grupo. Las áreas que involucren un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se revelan en la Nota 4.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

2. Resumen de Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

a) Normas nuevas y enmiendas adoptadas por el Grupo

- La NIIF 13, Medición del valor razonable, tiene como objetivo mejorar la consistencia y reducir la complejidad al proporcionar una definición precisa del valor razonable y una sola fuente de medición del valor razonable y los requisitos de divulgación para su uso en las NIIFs.
- Enmienda a la NIC 32, “Instrumentos Financieros: Información a Revelar” sobre compensación de activos y pasivos. Esta enmienda clarifica que el derecho a compensar no puede ser contingente en un evento futuro. La misma debe ser legalmente exigible para todas las contrapartes en el curso normal del negocio, así también como en un evento de incumplimiento, insolvencia o bancarrota. Esta enmienda también considera los mecanismos de liquidación. La enmienda no tuvo un efecto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.
- Enmienda a la NIC 36, “Deterioro en el Valor de los Activos” en las revelaciones del importe recuperable sobre activos no financieros. Esta enmienda remueve algunas revelaciones de los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo (UGEs) que han sido incluidas en la NIC 36 por la emisión de la NIIF 13.
- CINIIF 21, “Gravámenes”, establece los criterios para el reconocimiento de un pasivo para pagar un gravamen, si ese pasivo está dentro del alcance de la NIC 37. La interpretación aclara que el suceso que da origen a la obligación de pagar un gravamen es la actividad que produce el pago del gravamen y cuando debe ser contabilizada dicha obligación. El Grupo no está sujeta actualmente a gravámenes significativos.

Otras normas, enmiendas e interpretaciones que son efectivas para el año que inició el 1 de enero de 2014 no son materiales del Grupo.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

2. Resumen de Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

b) Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas

Un número de nuevas normas y enmiendas a las normas e interpretaciones que son efectivas para los períodos anuales que inician después del 1 de enero de 2014, y que no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Ninguna de estas normas se espera que tengan un efecto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo, excepto por las que se detallan a continuación:

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”. Se refiere a la clasificación, reconocimiento y medición de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 fue emitida en julio de 2014. La misma reemplaza la NIC 39 en todos los aspectos relacionados con la clasificación y medición de los instrumentos financieros. La NIIF 9 mantiene pero simplifica los modelos mixtos de medición y establecer tres categorías primarias de medición para los activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de resultados integrales y valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Las bases de clasificación dependen del modelo de negocios de la entidad y de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de capital sean medidas a valor razonable a través de ganancias o pérdidas con la opción irrevocable al inicio de presentar los cambios en el valor razonable en otros resultados integrales no reciclando. Existe ahora un nuevo modelo de pérdidas de crédito esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdida incurrida usado en NIC 39. Para los pasivos financieros no se presentaron cambios en la clasificación y medición, excepto por el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en otros resultados integrales, para los pasivos designados al valor razonable a través de pérdidas y ganancias. La NIIF 9 suaviza los requerimientos de la efectividad de la cobertura reemplazando la línea delgada para la prueba de efectividad de cobertura. La misma requiere una relación económica entre el ítem cubierto y el instrumento de cobertura y que el “ratio de cobertura” sea el mismo que el que utiliza la administración para los propósitos de administración de riesgos. Documentación contemporánea se requiere aún, pero es diferente a la que se prepara actualmente bajo NIC 39. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018. La adopción anticipada es permitida. El Grupo todavía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

2. Resumen de Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

b) Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas (continuación)

- NIIF 15 “Ingresos de Contratos con Clientes” trata sobre el reconocimiento de ingresos y establece los principios para la presentación de información útil para los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, cantidad, oportunidad e incertidumbre del ingreso y los flujos de efectivo que surgen de los contratos con clientes. El ingreso es reconocido cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio y tiene la habilidad para dirigir el uso y obtener beneficios de esos bienes o servicios. Esta norma reemplaza la NIC 18 “Ingresos” y la NIC 11 “Contratos de Construcción” y las interpretaciones relacionadas. Esta norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017 y se permite la aplicación anticipada. El Grupo está evaluando el impacto de la NIIF 15.

No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo sobre el Grupo.

Principio de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, patrimonio y los resultados de las operaciones de Indesa Holdings Corp. y sus subsidiarias: Indesa Capital, Inc., Indesa Capital International, Ltd. y Galdiano Properties, Inc.

El control se obtiene cuando la Compañía 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 la Compañía 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 se 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 consolidado de resultados desde la fecha efectiva de adquisición o desde la fecha efectiva de la disposición, según sea apropiado.

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

Unidad Monetaria

Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América, y es de libre cambio en la República de Panamá.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

2. Resumen de Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, se consideran como efectivo y equivalentes de efectivo, los depósitos en bancos y las inversiones temporales.

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 sustancialmente 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.

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, si las hubiere, son reconocidas directamente en resultados.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

2. Resumen de Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Activos Financieros (continuación)

Baja de Activos Financieros

El Grupo da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado o cuando el Grupo ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a otra entidad. Si el Grupo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, el Grupo reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si el Grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, el Grupo continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Pasivos Financieros

Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros con cambios en resultados y otros pasivos financieros.

Baja 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.

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 2014

2. Resumen de Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Ingresos por Comisiones sobre Préstamos

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.

Ingresos por Honorarios y Comisiones por Asesoría Financiera

Los honorarios y comisiones por asesoría financiera se reconocen como ingresos de actividades ordinarias, por referencia al grado de realización de la asesoría financiera.

Deterioro de Activos Financieros

Préstamos

El Grupo evalúa en cada fecha del balance general consolidado 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 objetivas de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo ("evento de pérdida") y que el evento (o "eventos") de pérdida tienen un impacto sobre los futuros flujos de caja estimados del activo financiero o grupo financiero que se pueden estimar con fiabilidad.

Cuando un préstamo es incobrable, se cancela contra la provisión para préstamos. Esos préstamos se cancelan después de que todos los procedimientos necesarios han sido completados y el importe de la pérdida ha sido determinado. Posteriormente, las recuperaciones de los montos previamente dados de baja se acreditan a la reserva.

Valores Disponibles para la Venta

A la fecha del balance general consolidado, el Grupo evalúa en cada fecha del balance general consolidado 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 pérdidas se elimina del patrimonio y se reconoce en el estado consolidado de resultados.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

2. Resumen de Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

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 a 5 años
Equipo rodante	5 años
Mejoras a la propiedad	5 años

Los activos que están sujetos a depreciación y 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.

Beneficios a Empleados

Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía

De acuerdo con el Código Laboral de la República de Panamá, los empleados con un contrato indefinido de trabajo tienen derecho a recibir a la terminación de la relación laboral, una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año de trabajo, determinada desde la fecha de inicio de la relación laboral. La Ley No.44 de 1995 establece que las compañías deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad. Esta contribución es determinada en base a la compensación pagada a los empleados. Para administrar este fondo, el Grupo estableció un fideicomiso con una entidad privada autorizada. El aporte del año ascendió a B/.9,565 (2013: B/.5,977) y el valor acumulado del Fondo de Cesantía, ascendía a B/.37,255 (2013: B/.46,393).

Seguro Social

De acuerdo a la Ley No.51 de 27 de diciembre de 2005, el Grupo debe realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por la Caja de Seguro Social de Panamá para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. El aporte del año ascendió a B/.60,210 (2013: B/.52,043).

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

2. Resumen de Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Impuesto sobre la Renta

El gasto de impuesto sobre la renta representa la suma del impuesto corriente y el impuesto sobre la renta diferido.

El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. 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 balance general consolidado.

Los activos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporales que se identifican como aquellos importes que se prevén recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases disponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporales o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Por su parte los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporales solo se reconocen en el caso de que se considere probable que el Grupo va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra que poder hacerlos efectivos y no afecta ni al resultado fiscal, ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que el Grupo vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos, como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

Información de Segmentos

Un segmento del negocio es un componente identificable del Grupo, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro de la misma empresa. Un segmento geográfico es un componente identificable del Grupo encargado de suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico, y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes.

Utilidad por Acción

La utilidad neta por acción mide el desempeño de una entidad sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad disponible para los accionistas comunes entre la cantidad promedio de acciones comunes en circulación durante el período.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros

Las actividades del Grupo están 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 riesgos 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 riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo.

Riesgo de Mercado

El Grupo está expuesto al riesgo de mercado, que es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de caja futuros del instrumento financiero fluctúen 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 extranjera y los precios de las acciones.

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, sustancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo Crediticio

Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio para el Grupo, consisten primordialmente en los préstamos por cobrar y los valores disponibles para la venta.

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.

La exposición máxima al riesgo de crédito antes de la garantía retenida u otras mejoras de crédito es la siguiente:

	2014	2013
Préstamos:		
Corporativos	B/. 258,983	B/. 2,361,436
Consumo	<u>55,150</u>	<u>74,510</u>
	<u>B/. 314,133</u>	<u>B/. 2,435,946</u>

El siguiente detalle analiza los valores disponibles para la venta que están expuestos al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación basada en el grado de calificación:

	2014	2013
Grado de inversión	B/. 2,699,269	B/. 2,180,545
Sin calificación	<u>3,838,258</u>	<u>3,637,433</u>
	<u>B/. 6,537,527</u>	<u>B/. 5,817,978</u>

En el cuadro anterior se han detallado los factores de mayor exposición de riesgo de los valores disponibles para la venta.

Para el manejo de las exposiciones de riesgo financiero de los valores disponibles para la venta, el Grupo utiliza los indicadores de las calificadoras externas, como a continuación se detalla:

Grado de Calificación	Calificación Externa
Con grado de inversión	AAA, AA, AA+, AA-, A, A+, A-, BBB+, BBB, BBB-
Monitoreo estándar	BB+, BB, BB-, B+, B, B-
Monitoreo especial	CCC a C
Sin calificación	No ha sido calificada por calificadora externa

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

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. El Grupo está expuesto 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 14.09% (2013: 17.2%).

La tabla a continuación resume la exposición del 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.

	Hasta 1 Mes	1 - 3 Meses	3 - 12 Meses	1 - 5 Años	Más de 5 Años	Sin Devengo de Interés	Total
2014							
Activos financieros							
Depósitos en bancos	B/. 1,499,111	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 832,902	B/. 2,332,013
Valores disponibles para la venta	-	-	1,000,000	2,139,049	892,087	2,506,391	6,537,527
Préstamos	-	-	2,099	20,475	-	291,559	314,133
Total de activos financieros	<u>B/. 1,499,111</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 1,002,099</u>	<u>B/. 2,159,524</u>	<u>B/. 892,087</u>	<u>B/. 3,630,852</u>	<u>B/. 9,183,673</u>
2013							
Activos financieros							
Depósitos en bancos	B/. 1,798,854	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 1,798,854
Valores disponibles para la venta	-	-	1,296,325	1,384,219	1,183,332	1,954,102	5,817,978
Préstamos	-	-	2,014,556	5,887	21,392	394,111	2,435,946
Total de activos financieros	<u>B/. 1,798,854</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 3,310,881</u>	<u>B/. 1,390,106</u>	<u>B/. 1,204,724</u>	<u>B/. 2,348,213</u>	<u>B/. 10,052,778</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

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.

	<u>A la Vista</u>	<u>Hasta 3 Meses</u>	<u>3 meses a 1 año</u>	<u>1 - a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Sin Vencimiento</u>	<u>Total</u>
2014							
Activos							
Depósitos en bancos	B/. 2,332,013	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 2,332,013
Valores disponibles para la venta	-	-	1,000,000	2,139,049	447,400	2,951,078	6,537,527
Préstamos	-	-	2,099	20,475	-	291,559	314,133
Total de activos financieros	<u>B/. 2,332,013</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 1,002,099</u>	<u>B/. 2,159,524</u>	<u>B/. 447,400</u>	<u>B/. 3,242,637</u>	<u>B/. 9,183,673</u>
Posición acumulada	<u>B/. 2,332,013</u>	<u>B/. 2,332,013</u>	<u>B/. 3,334,112</u>	<u>B/. 5,493,636</u>	<u>B/. 5,941,036</u>	<u>B/. 9,183,673</u>	
2013							
Activos financieros							
Depósitos en bancos	B/. 1,798,854	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 1,798,854
Valores disponibles para la venta	-	-	1,296,325	1,384,219	1,183,332	1,954,102	5,817,978
Préstamos	-	-	2,014,556	5,887	21,392	394,111	2,435,946
Total de activos financieros	<u>B/. 1,798,854</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 3,310,881</u>	<u>B/. 1,390,106</u>	<u>B/. 1,204,724</u>	<u>B/. 2,348,213</u>	<u>B/. 10,052,778</u>
Posición acumulada	<u>B/. 1,798,854</u>	<u>B/. 1,798,854</u>	<u>B/. 5,109,735</u>	<u>B/. 6,499,841</u>	<u>B/. 7,704,565</u>	<u>B/. 10,052,778</u>	

Administración del Riesgo de Capital

Los objetivos principales del Grupo al administrar el capital son mantener su capacidad de continuar como un negocio en marcha para generar retornos al accionista, 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 al accionista o emisión de acciones.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

La NIIF 13 define valor razonable como el precio que sería recibido por vender un activo, o pagado por transferir un pasivo, en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición. Asimismo, establece una jerarquía que clasifica en 3 niveles los datos de entrada usados en la medición del valor razonable de activos y pasivos:

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos a la fecha de medición.
- Nivel 2: Variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: Variables no observables para el activo y pasivo.

La clasificación de la valorización del valor razonable se determina en base a la variable de nivel más bajo que sea relevante para la valoración del valor razonable en su totalidad.

Activos Financieros no Medidos a Valor Razonable

La Administración del Grupo ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de activos financieros no medidos a valor razonable

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.

Préstamos por Cobrar

El Grupo mantiene préstamos por cobrar cuya tasa de interés se aproximan a la tasa de interés prevaleciente en el mercado, para préstamos con términos y condiciones similares, por lo que su valor en libros se asemeja a su valor razonable.

Bonos por Pagar

El valor en libros de los bonos por pagar se aproxima a su valor razonable, debido a que sus términos y condiciones son similares al mercado.

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Los 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 2014

4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

Activos Financieros no Medidos a Valor Razonable (continuación)

El valor razonable de los principales activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable se presentan a continuación:

	2014		2013	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
Activos financieros				
Depósitos en bancos	B/. 2,332,013	B/. 2,332,013	B/. 1,798,854	B/. 1,798,854
Préstamos, neto	<u>241,533</u>	<u>241,533</u>	<u>2,331,212</u>	<u>2,331,212</u>
Total de activos financieros	<u>B/. 2,573,546</u>	<u>B/. 2,573,546</u>	<u>B/. 4,130,066</u>	<u>B/. 4,130,066</u>

Activos Financieros Medidos a Valor Razonable

El valor razonable de las inversiones disponibles para la venta está basado en cotizaciones de agentes corredores. De no estar disponible un precio de mercado cotizado fiable, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados. Para los valores que corresponden a acciones de capital, han sido registradas al costo de adquisición debido a que principalmente comprenden instrumentos de capital que no cotizan en la bolsa de valores. La Administración del Grupo estima que el costo de adquisición se aproxima al valor razonable.

	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
2014				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	<u>B/. 6,537,527</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 4,031,135</u>	<u>B/. 2,506,392</u>
2013				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	<u>B/. 5,817,978</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 3,863,876</u>	<u>B/. 1,954,102</u>

Las técnicas de valuación utilizadas para determinar el valor razonable de las inversiones en valores disponibles para la venta a la fecha del estado financiero consolidado son las siguientes:

Nivel 2 - Precio de Compra/Venta de participantes de mercado

Nivel 3 - Flujo de Efectivo Descontado

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

Activos Financieros Medidos a Valor Razonable (continuación)

Nivel 2 – Los instrumentos clasificados dentro del Nivel 2 provienen de precios de compra y venta observables en el mercado.

Nivel 3 – Los instrumentos clasificados dentro del Nivel 3 corresponden a acciones de capital registradas al costo, para la cual la administración ha determinado que no existe deterioro.

A continuación se realiza una conciliación de las inversiones que fueron clasificadas en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable:

	2014	2013
Saldo al inicio del año	B/. 1,954,102	B/. 1,360,348
Compras	<u>552,290</u>	<u>593,754</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 2,506,392</u>	<u>B/. 1,954,102</u>

5. Información de Segmentos

El Grupo compete en diversos segmentos de la industria financiera. En el caso de Indesa Capital, Inc. sus productos principales son el Foro Empresarial Indesa y consultorías y asesorías económicas, incluyendo principalmente estudios de factibilidad y de industrias; además de asesoría en finanzas corporativas, tales como: asesoría especializada en compra, venta, fusiones, desinversión y adquisiciones de empresas; valoraciones de empresas y proyectos; consecución de deuda y capital, incluyendo emisiones públicas y privadas de valores; consultoría gerencial; y realización de inversiones propias en capital privado (“Private Equity”), cuasi capital y deuda subordinada (“Mezzanine Financing”).

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

5. Información de Segmentos (Continuación)

	Al 31 de diciembre de 2014		
	Asesoría Financiera	Foros Empresariales	Totales
Ingresos	B/. 335,659	B/. -	B/. 335,659
Provisión para posibles préstamos incobrables	31,520	-	31,520
Ingresos por honorarios y asesoría financiera	1,376,175	523,625	1,899,800
Otros ingresos	13,920	-	13,920
Gastos generales y administrativos	(1,113,875)	(461,240)	(1,575,115)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	643,399	62,385	705,784
Impuesto sobre la renta	(114,746)	(15,596)	(130,342)
Utilidad neta	<u>B/. 528,653</u>	<u>B/. 46,789</u>	<u>B/. 575,442</u>
Total de activos por segmento	<u>B/. 10,664,046</u>	<u>B/. 143,685</u>	<u>B/. 10,807,731</u>

	Al 31 de diciembre de 2013		
	Asesoría Financiera	Foros Empresariales	Totales
Ingresos	B/. 249,479	B/. -	B/. 249,479
Gasto de intereses sobre bonos	(9,881)	-	(9,881)
Provisión para posibles préstamos incobrables	(1,712)	-	(1,712)
Ingresos por honorarios y asesoría financiera	1,713,370	690,042	2,403,412
Otros ingresos	404,066	-	404,066
Gastos generales y administrativos	(1,131,621)	(554,558)	(1,686,179)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,223,701	135,484	1,359,185
Impuesto sobre la renta	(157,658)	(37,258)	(194,916)
Utilidad neta	<u>B/. 1,066,043</u>	<u>B/. 98,226</u>	<u>B/. 1,164,269</u>
Total de activos por segmento	<u>B/. 11,078,724</u>	<u>B/. 148,949</u>	<u>B/. 11,227,673</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

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.

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 consolidado de resultados, el Grupo 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 basados 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.

Deterioro de la Inversión Disponible para la Venta

La Administración del Grupo 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 sufre un deterioro notorio en su solvencia económica o exista probabilidades de quiebra y (3) ha habido un impago ya sea del capital o los intereses. En específico, la determinación de qué es significativo o prolongado requiere juicio. Al hacer este juicio, el Grupo 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 2014

7. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan a continuación:

	2014	2013
Activos		
Valores disponibles para la venta	<u>B/. 1,477,686</u>	<u>B/. 1,425,396</u>
Cuentas por cobrar relacionadas	<u>B/. 884,938</u>	<u>B/. 585,849</u>
Costos		
Intereses sobre bonos	<u>B/. -</u>	<u>B/. 9,881</u>
Gastos generales y administrativos		
Honorarios profesionales	<u>B/. 527,455</u>	<u>B/. 607,960</u>

8. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2014	2013
Efectivo	B/. 500	B/. 500
Depósitos en bancos	<u>2,332,013</u>	<u>1,798,854</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>B/. 2,332,513</u>	<u>B/. 1,799,354</u>

Las tasas de interés anual que devengaban los depósitos en bancos oscilaban entre 0.25% y 2.50% (2013: 0.25% y 2.50%).

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

9. Valores Disponibles para la Venta

Los valores disponibles para la venta se presentan a continuación:

	Costo Amortizado	Pérdida no Realizada	Valor Razonable
2014			
Títulos de deuda privado	B/. 3,604,675	B/. (18,226)	B/. 3,586,449
Acciones en empresas privadas	<u>3,120,478</u>	<u>(169,400)</u>	<u>2,951,078</u>
	<u>B/. 6,725,153</u>	<u>B/. (187,626)</u>	<u>B/. 6,537,527</u>
2013			
Títulos de deuda privado	B/. 4,069,896	B/. (31,020)	B/. 4,038,876
Acciones en empresas privadas	<u>1,954,102</u>	<u>(175,000)</u>	<u>1,779,102</u>
	<u>B/. 6,023,998</u>	<u>B/. (206,020)</u>	<u>B/. 5,817,978</u>

Las tasas de interés anual que devengan los valores de deudas son fijas y durante el año 2014 oscilaban entre 3.50% a 8% (2013: 3.50% y 8%).

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

	2014	2013
Saldo al inicio del año	B/. 5,817,978	B/. 6,506,097
Adiciones	3,148,543	3,361,500
Salidas	(2,447,388)	(3,928,717)
Cambio en valor razonable	<u>18,394</u>	<u>(120,902)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 6,537,527</u>	<u>B/. 5,817,978</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

10. Préstamos por Cobrar, Neto

Los préstamos por cobrar se resumen a continuación:

	2014	2013
Corporativo	B/. 258,983	B/. 2,361,436
Consumo	<u>55,150</u>	<u>74,510</u>
	314,133	2,435,946
Menos:		
Intereses y seguros descontados no ganados	-	(614)
Reserva para posibles préstamos incobrables	<u>(72,600)</u>	<u>(104,120)</u>
	<u>B/. 241,533</u>	<u>B/. 2,331,212</u>

Los préstamos por vencimientos se resumen a continuación:

	2014	2013
Hasta 60 días	B/. -	B/. -
De 61 a 90 días	-	-
De 91 a 180 días	823	3,442
De 181 a 360 días	1,276	2,011,113
Más de 360 días	20,475	27,279
Vencidos	<u>291,559</u>	<u>394,112</u>
	<u>B/. 314,133</u>	<u>B/. 2,435,946</u>

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

	2014	2013
Corriente	B/. 2,099	B/. 2,014,471
De 31 a 90 días	-	5,971
De 91 a 120 días	8,183	8,732
Más de 120 días	12,292	12,660
Vencidos	<u>291,559</u>	<u>394,112</u>
	<u>B/. 314,133</u>	<u>B/. 2,435,946</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

10. Préstamos por Cobrar, Neto (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2014, los saldos de los préstamos vencidos mayores a 90 días cuentan con arreglos de pago o garantías tangibles de hipotecas sobre inmuebles.

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

	2014	2013
Saldo al inicio del año	B/. 104,120	B/. 244,651
Provisión cargada a gastos	3,185	1,712
Préstamos castigados	-	(140,818)
Reversión de provisión	<u>(34,705)</u>	<u>(1,425)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 72,600</u>	<u>B/. 104,120</u>

11. Inmueble, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

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

	Inmuebles y Mejoras	Equipo de Transporte	Mobiliario y Equipo de Oficina	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
2014					
Saldo neto al inicio del año	B/. 302,602	B/. -	B/. 18,617	B/. 892	B/. 322,111
Compras	-	-	12,502	-	12,502
Depreciación y amortización del año	<u>(12,436)</u>	<u>-</u>	<u>(10,908)</u>	<u>-</u>	<u>(23,344)</u>
Saldo neto al final del año	<u>B/. 290,166</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 20,211</u>	<u>B/. 892</u>	<u>B/. 311,269</u>
Costo	B/. 373,071	B/. 13,914	B/. 178,114	B/. 53,528	B/. 618,627
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(82,905)</u>	<u>(13,914)</u>	<u>(157,903)</u>	<u>(52,636)</u>	<u>(307,358)</u>
Valor neto	<u>B/. 290,166</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 20,211</u>	<u>B/. 892</u>	<u>B/. 311,269</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

11. Inmueble, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto (Continuación)

	<u>Inmuebles y Mejoras</u>	<u>Equipo de Transporte</u>	<u>Mobiliario y Equipo de Oficina</u>	<u>Mejoras a la Propiedad Arrendada</u>	<u>Total</u>
2013					
Saldo neto al inicio del año	B/. 315,038	B/. -	B/. 16,783	B/. 892	B/. 332,713
Compras	-	-	11,261	-	11,261
Retiros	-	-	(73)	-	(73)
Depreciación y amortización del año	(12,436)	-	(9,354)	-	(21,790)
Saldo neto al final del año	<u>B/. 302,602</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 18,617</u>	<u>B/. 892</u>	<u>B/. 322,111</u>
Costo	B/. 373,072	B/. 13,914	B/. 165,612	B/. 53,528	B/. 606,126
Depreciación y amortización acumuladas	(70,470)	(13,914)	(146,995)	(52,636)	(284,015)
Valor neto	<u>B/. 302,602</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 18,617</u>	<u>B/. 892</u>	<u>B/. 322,111</u>

12. Otros Activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	2014	2013
Impuesto sobre la renta estimado	B/. 31,205	B/. 119,145
Fondo de cesantía	37,255	46,393
Fianzas	17,500	17,500
Bienes reposeídos	5,837	5,837
Depósitos en garantía	4,595	4,595
ITBMS	-	1,985
Gastos y seguros pagados por anticipado	1,781	1,822
Otros	-	925
	<u>B/. 98,173</u>	<u>B/. 198,202</u>

13. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	2014	2013
Prestaciones laborales	B/. 88,290	B/. 69,225
Intereses por pagar	-	1,230
ITBMS	12,686	-
Otros	978	2,084
	<u>B/. 101,954</u>	<u>B/. 72,539</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

14. Dividendos Declarados

En el año terminado el 31 de diciembre de 2014, los dividendos por un monto de B/.1,099,248 (2013: B/.652,775) fueron declarados por la Junta Directiva mediante actas fechadas en enero y julio de 2014.

El 6 de febrero de 2015, la Junta Directiva declaró dividendos de B/.0.45 por acción común correspondiente a las utilidades no distribuidas.

15. Opción de Compra de Acciones

Al 31 de diciembre de 2014, dos ejecutivos de la empresa ejercieron opción de compra de 2,000 por un monto total de B/45,000.

16. Valor en Libros por Acción

El valor en libros por acción se calcula dividiendo el total de patrimonio entre el número promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período.

Los cálculos del valor en libros por acción se presentan a continuación:

	2014	2013
Total de patrimonio	<u>B/. 10,537,218</u>	<u>B/. 11,006,992</u>
Número de promedio ponderado de acciones comunes	<u>638,373</u>	<u>636,373</u>
Valor en libros por acción	<u>B/. 16.51</u>	<u>B/. 17.29</u>

17. Utilidad Neta por Acción

El cálculo de la utilidad neta por acción básica se presenta a continuación:

	2014	2013
Cálculo de la utilidad neta por acción básica		
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	<u>B/. 575,442</u>	<u>B/. 1,164,269</u>
Número promedio ponderado de acciones comunes	<u>638,373</u>	<u>636,373</u>
Utilidad neta por acción básica	<u>B/. 0.90</u>	<u>B/. 1.83</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

18. Otros Gastos

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	2014	2013
Adiestramiento y capacitaciones	B/. 2,724	B/. 69,646
Impuestos	60,880	62,012
Alquiler	60,465	57,280
Teléfonos, telefax y luz	40,885	41,186
Foros Empresariales	32,103	33,700
Seguros	34,792	24,005
Dietas	19,200	19,200
Mantenimiento y reparaciones	23,739	17,226
Cuotas y suscripciones	16,525	16,157
Papelería y útiles de oficina	9,606	12,625
Combustible y lubricantes	11,727	12,445
Atenciones a cliente	8,396	8,793
Transporte y comunicaciones	8,328	7,823
Propaganda y publicidad	1,090	5,760
Cargos y comisión bancaria	5,347	3,618
Otros	<u>25,345</u>	<u>53,449</u>
	<u>B/. 361,152</u>	<u>B/. 444,925</u>

19. Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2014, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la legislación fiscal Panameña vigente, las compañías están exentas 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.

Indesa Holdings Corp. e Indesa Capital International, Ltd. no están sujetas al pago de impuesto sobre la renta, debido a la naturaleza de sus operaciones.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

19. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

El impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre es el siguiente:

	2014	2013
Corriente	B/. 122,462	B/. 153,667
Diferido	<u>7,880</u>	<u>41,249</u>
	<u>B/. 130,342</u>	<u>B/. 194,916</u>

Los impuestos sobre la renta diferidos se generan por diferencias temporarias que se identifican entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a las diferencias temporarias o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Las partidas de impuesto diferido activo por diferencias temporarias por B/.18,150 (2013: B/.26,030) se originan de la reserva para pérdidas en préstamos.

En 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 27.5% 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 No.6 permite que estos contribuyentes soliciten a la Dirección General de Ingresos la no aplicación de este método.

En Gaceta Oficial No.26489-A, referente a la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR). Para las entidades financieras, la tarifa actual de 30% se mantiene en los años 2010 y 2011 y, posteriormente, se reduce a 27.5% desde el 1 de enero de 2012, y a 25% desde el 1 de enero de 2014.

Mediante la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 queda eliminado el método denominado Cálculo Alterno del Impuesto sobre la renta (CAIR) y lo sustituye con la tributación presunta del Impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2014

19. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

La conciliación entre la utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta y la utilidad fiscal por el año terminado el 31 de diciembre, se detalla a continuación:

	2014	2013
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 705,784	B/. 1,359,185
Menos:		
Efecto fiscal de ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(195,838)	(616,572)
Utilidad de compañías que no tributan	(135,920)	(505,936)
Más: Efecto fiscal de costos y gastos no deducibles	<u>115,820</u>	<u>322,112</u>
Utilidad fiscal	<u>B/. 489,846</u>	<u>B/. 558,789</u>
Impuesto sobre la renta al 25% (2013: 27.5%)	<u>B/. 122,462</u>	<u>B/. 153,667</u>

A continuación se presenta el movimiento del impuesto sobre la renta diferido activo:

	2014	2013
Saldo al inicio del año	B/. 26,030	B/. 67,279
Disminución durante el año	<u>(7,880)</u>	<u>(41,249)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 18,150</u>	<u>B/. 26,030</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Anexo I

Información de consolidación sobre el estado de situación financiera

31 de diciembre de 2014

(En balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Indesa Holdings Corp.	Indesa Capital, Inc.	Galdiano Property, Inc.	Indesa Capital Int., Ltd.
Activos							
Efectivo y depósitos en bancos	2,332,513	-	2,332,513	6,097	2,253,202	-	73,214
Préstamo por cobrar, neto	241,533	-	241,533	-	241,533	-	-
Intereses por cobrar	23,040	-	23,040	-	23,040	-	-
Cuentas por cobrar - compañías subsidiarias	0	(8,477,713)	8,477,713	8,440,120	-	-	37,593
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	884,938	-	884,938	-	856,596	-	28,342
Cuentas por cobrar - otras	360,588	-	360,588	-	360,588	-	-
Inversión en subsidiarias	-	(170,413)	170,413	170,413	-	-	-
Valores disponibles para la venta	6,537,527	-	6,537,527	-	6,177,179	-	360,348
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	311,269	-	311,269	-	311,269	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	18,150	-	18,150	-	18,150	-	-
Otros activos	98,173	-	98,173	-	92,336	5,837	-
Total de activos	10,807,731	(8,648,126)	19,455,857	8,616,630	10,333,893	5,837	499,497
Pasivos y patrimonio							
Pasivos:							
Cuentas por pagar	33,601	-	33,601	-	33,601	-	-
Cuentas por pagar - accionista	-	(8,477,713)	8,477,713	-	8,471,876	5,837	-
Bonos por pagar	-	-	-	-	-	-	-
Adelantos de clientes	134,958	-	134,958	-	134,958	-	-
Otros pasivos	101,954	-	101,954	-	101,954	-	-
Total de pasivos	270,513	(8,477,713)	8,748,226	-	8,742,389	5,837	-
Patrimonio:							
Acciones comunes	8,544,170	(300,000)	8,844,170	8,544,170	300,000	-	-
Capital adicional pagado	-	(250,000)	250,000	-	250,000	-	-
Reserva de capital	190,652	-	190,652	-	-	-	190,652
Utilidades no distribuidas	1,659,051	379,587	1,279,464	72,460	1,067,855	-	139,149
Aportes pendientes de capitalizar	344,696	-	344,696	-	-	-	344,696
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(187,626)	-	(187,626)	-	(12,626)	-	(175,000)
Impuesto complementario	(13,725)	-	(13,725)	-	(13,725)	-	-
Total de patrimonio	10,537,218	(170,413)	10,707,631	8,616,630	1,591,504	-	499,497
Total de pasivos y patrimonio	10,807,731	(8,648,126)	19,455,857	8,616,630	10,333,893	5,837	499,497

Véase Informe de los Auditores Independientes que se acompaña.

Información de consolidación sobre el estado de resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(En balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Indesa Holdings Corp.	Indesa Capital, Inc.	Galdiano Property, Inc.	Indesa Capital Int., Ltd.
Ingresos por intereses:							
! Inversiones	213,028	-	213,028	-	213,028	-	-
! Préstamos	112,373	-	112,373	-	112,373	-	-
Depósitos en bancos	10,258	-	10,258	-	9,850	-	408
Total de ingresos por intereses	335,659	-	335,659	-	335,251	-	408
Gastos de intereses sobre bonos							
Ingreso neto por intereses, antes de provisión	-	-	-	-	-	-	-
	335,659	-	335,659	-	335,251	-	408
Provisión:							
Provisión para posibles préstamos incobrables	31,520	-	31,520	-	31,520	-	-
Ingreso neto por intereses, después de provisión	367,179	-	367,179	-	366,771	-	408
Ingreso por honorarios y comisiones por asesoría financiera	1,899,800	-	1,899,800	-	1,759,800	-	140,000
Otros ingresos (egresos):							
Comisiones	-	-	-	-	-	-	-
Otros	13,920	-	13,920	-	13,920	-	-
Total de otros ingresos (egresos)	13,920	-	13,920	-	13,920	-	-
Total de ingresos de operaciones, neto	2,280,899	-	2,280,899	-	2,140,491	-	140,408
Gastos generales y administrativos:							
Servicios Profesionales	638,536	-	638,536	-	638,536	-	-
Salarios y Gastos de Personal	552,083	-	552,083	-	552,083	-	-
Depreciación y amortización	23,344	-	23,344	-	23,344	-	-
Otros gastos	361,152	-	361,152	3,229	356,664	-	1,259
	1,575,115	-	1,575,115	3,229	1,570,627	-	1,259
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	705,784	-	705,784	(3,229)	569,864	-	139,149
Impuesto sobre la renta, corriente	122,462	-	122,462	-	122,462	-	-
Impuesto sobre la renta, diferido	7,880	-	7,880	-	7,880	-	-
Total de impuesto sobre la renta	130,342	-	130,342	-	130,342	-	-
Utilidad neta	575,442	-	575,442	(3,229)	439,522	-	139,149

Véase Informe de los Auditores Independientes que sea compañía.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Anexo III

Estado consolidado de utilidades integrales
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(En balboas)

	<u>Total consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-Total</u>	<u>Indesa Holdings Corp.</u>	<u>Indesa Capital, Inc.</u>	<u>Galdiano Property, Inc.</u>	<u>Indesa Capital Int., Ltd.</u>
Utilidad neta	575.442	-	575.442	(3.229)	439.522	-	139.149
Otra utilidad integral:							
Cambio neto, en valores disponibles para la venta	18.394	-	18.394	-	18.394	-	-
Total de otra utilidad integral	18.394	-	18.394	-	18.394	-	-
Total de utilidades integrales neta del año	593.836	-	593.836	(3.229)	457.916	-	139.149

Véase Informe de los Auditores Independientes que se acompaña.

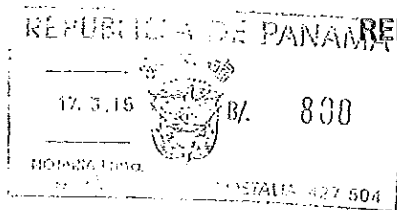
Información de consolidación sobre el estado de cambio en el patrimonio

31 de diciembre de 2014

(En balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-Total	Indesa Holdings Corp.	Indesa Capital, Inc.	Galdiano Property, Inc.	Indesa Capital Int., Ltd.
Acciones comunes							
Saldo al inicio del año	8,499,170	(550,000)	9,049,170	8,499,170	550,000	-	-
Emisión de acciones	45,000	-	45,000	45,000	-	-	-
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	-	-
Recompra de acciones	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	8,544,170	(550,000)	9,094,170	8,544,170	550,000	-	-
Aportes pendientes de capitalizar							
Saldo al inicio del año	344,696	-	344,696	-	-	-	344,696
Aportes pendientes de capitalizar	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	344,696	-	344,696	-	-	-	344,696
Cambios netos en inversión disponible para la venta							
Saldo al inicio del año	(206,020)	-	(206,020)	-	(31,020)	-	(175,000)
Pérdida no realizada en valores disponibles para la venta	18,394	-	18,394	-	18,394	-	-
Saldo al final del año	(187,626)	-	(187,626)	-	(12,626)	-	(175,000)
Reserva de capital							
Saldo al inicio del año	190,652	-	190,652	-	-	-	190,652
Reserva voluntaria	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	190,652	-	190,652	-	-	-	190,652
Utilidades no distribuidas							
Saldo al inicio del año	2,182,857	379,587	1,803,270	351,449	861,033	-	590,788
Utilidad neta	575,442	-	575,442	(3,229)	439,522	-	139,149
Dividendos pagados	(1,099,248)	-	(1,099,248)	(275,760)	(232,700)	-	(590,788)
Impuesto complementario	(13,725)	-	(13,725)	-	(13,725)	-	-
Saldo al final del año	1,645,326	379,587	1,265,739	72,460	1,054,130	-	139,149
Total de patrimonio	<u>10,537,218</u>	<u>(170,413)</u>	<u>10,707,631</u>	<u>8,616,630</u>	<u>1,591,504</u>	<u>-</u>	<u>499,497</u>

Véase Informe de los Auditores Independientes que se acompaña.



REPÚBLICA DE PANAMÁ
PAPEL NOTARIAL



NOTARÍA UNDÉCIMA DEL CIRCUITO PANAMÁ

-----DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA-----

En mi Despacho Notarial en la Ciudad de Panamá, capital de la República y cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los diecisiete (17) días del mes de marzo del año dos mil quince (2015), ante mí, Licenciada **MELISSA DEL CARMEN SOSSA LUCIANI**, Notaria Pública Undécima del Circuito Notarial de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número ocho - cuatrocientos noventa y nueve - trescientos cinco (8-499-305), Compareció personalmente **FELIPE CHAPMAN A.**, varón, panameño, mayor de edad, portador de la cédula de Identidad personal número ocho -doscientos noventa y uno - ciento setenta y dos (8-291-172), y **FREDERICK OBEDIENTE**, varón, panameño, mayor de edad, casado, de la cédula de identidad personal número ocho -doscientos trece - seiscientos cincuenta y cuatro (8-213-654), vecinos de esta ciudad, quienes comparecen en sus condiciones de Directores y dignatarios de la sociedad anónima **INDESA HOLDINGS CORP.**, sociedad organizada y existente de conformidad con les leyes de la República de Panamá, inscrita a la ficha número quinientos noventa y un mil veintidós (591022), Documento número un millón doscientos cuarenta mil trescientos setenta y nueve (1240379), de la Sección Mercantil del Registro Público, el primero como **DIRECTOR PRESIDENTE**, y el segundo en su condición de **DIRECTOR SECRETARIO** de la sociedad, a quienes conozco y me solicitaron que extendiera la presente diligencia para hacer constar en ella, como en efecto lo hago, que bajo la gravedad del juramento, de acuerdo con el Artículo 385 del Código Penal, sobre el Falso Testamento, declaran lo siguiente:-----

RIMERO: Que debidamente autorizados para que este acto y como Directores - Dignatarios de **INDESA HOLDINGS CORP.**, sociedad con valores registrados ante la Superintendencia de Mercado de Valores de la República de Panamá;-----

a. Hemos revisado el Estado Financiero Anual auditado correspondiente al periodo terminado treinta y uno (31) de diciembre de dos mil catorce (2014) de **INDESA HOLDINGS CORP.**-----

b. Declaramos que a nuestro juicio, los Estados Financieros antes Indicados no contienen Informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de Importancia, ni omiten información sobre hechos de Importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley No. 1 de 1999, según fue modificado por la Ley sesenta y siete (67) del dos mil once (2011) y sus reglamentos,

o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho Informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas. -----

c. Declaramos que a nuestro Juicio los Estados Financieros Anuales y Cualquier otra información financiera Incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de la persona registrada o sujeta a reporte, para el periodo correspondiente, -----

d. Que los firmantes: -----

d.1. Somos responsables del establecimiento y mantenimiento de controles Internos en la empresa; -----

d.2 Hemos diseñado los mecanismos de control Interno que garanticen que toda la información de Importancia sobre la persona registrada o sujeta a reporte y sus consolidados, sean verdías de su conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados.

d.3 Hemos evaluado la efectividad de los controles internos del emisor dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros -----

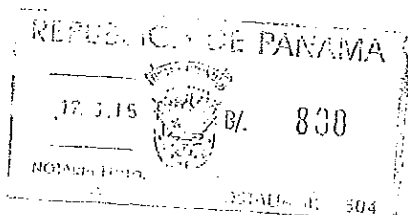
d.4 Hemos presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha. -----

e. Que hemos revelado a los auditores externos de **INDESA HOLDINGS CORP.**, lo siguiente:

e.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles Internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de la empresa registrada o sujeta a reporte para registrar, procesar y reportar Información financiera, e Indicando a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos. -----

e.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que Involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles Internos de la persona registrada o sujeta a reporte. -----

e.3 la existencia o no de cambios significativos en los controles Internos de la persona registrada o sujeta a reporte, o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma Importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de Importancia dentro de la empresa. -----



REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL



NOTARÍA UNDÉCIMA DEL CIRCUITO PANAMÁ

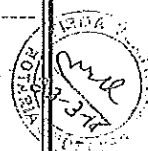
SEGUNDO: Que la presente Declaración Jurada la hacemos en cumplimiento de las disposiciones de Acuerdo número ocho del dos mil (8-2000) y número dieciocho del año dos mil (18-2000) expedido por la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá y que **FREDERICK OBEDIENTE** ejerce funciones de Director Financiero de la Sociedad. -----

Así terminó de exponer los Declarantes y leída como les fue esta diligencia en presencia de los testigos instrumentales **ARGELIS DE TEJADA**, con cédula de identidad personal número nueve - ciento veintiuno - mil doscientos setenta y nueve (9-121-1279) y **JILNARDO MORAN VALDES**, con cédula de identidad personal número dos - ciento treinta y seis - seiscientos sesenta y nueve (2-136-669), ambas mayores de edad y vecinas de esta ciudad, a quienes conozco y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman todos para constancia, por ante mí, el Notario, que doy fe.

FELIPE CHAPMAN A.



FREDERICK OBEDIENTE



ARGELIS DE TEJADA

JILNARDO MORAN VALDES

MELISSA DEL CARMEN SOSSA LUCIANI

Notaría Pública Undécima del Circuito Notarial de Panamá