

**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. Liquidez**

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	(398,657)	(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	424,464
	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	0.06

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.

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  _____

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

**Informe y Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2016 – No Auditado**

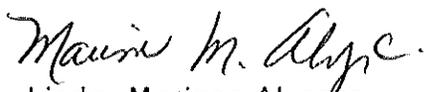
*"Este documento ha sido preparado con el conocimiento
de que su contenido será puesto a disposición del público
inversionista y del público en general"*

Señores
Junta Directiva de
Indesa Holdings Corp. Y Subsidiarias

He revisado los estados financieros consolidados interinos que se acompañan de **Indesa Holdings Corp. Y Subsidiarias**, en adelante el **Grupo**, los cuales incluye el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, el estado consolidado de resultados, el estado consolidado de utilidades integrales, el estado consolidado de cambios en el patrimonio, y el estado consolidado de flujos de efectivo por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2016, y notas que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

La Administración del **Grupo** es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados interinos, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados interinos, que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

En mi revisión, los estados financieros consolidados interinos de **Indesa Holdings Corp. Y Subsidiarias** al 31 de diciembre de 2016, y sus resultados de operación y sus flujos de efectivo por los doce meses terminados en esa fecha, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).


Licda. Marissa Alvarez
Cédula No. 8-301-948
C.P.A.No.8259



Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2016

	Páginas
Informe del Contador	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 - 34



Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Balance General Consolidado

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

	2016	2015
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 8)	1,612,609	961,952
Préstamos por cobrar, neto (Nota 10)	235,454	237,780
Intereses por cobrar	3,271	9,206
Cuentas por cobrar - relacionadas (Nota 7)	1,077,121	1,014,448
Cuentas por cobrar - otras	127,912	123,409
Valores disponibles para la venta (Notas 7 y 9)	2,189,454	2,748,704
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto (Nota 11)	284,450	301,924
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 18)	10,274	17,802
Otros activos (Nota 12)	<u>76,492</u>	<u>109,345</u>
Total de activos	<u>5,617,037</u>	<u>5,524,570</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Cuentas por pagar	53,384	53,629
Adelantos de clientes	150,167	167,417
Otros pasivos (Nota 13)	<u>80,864</u>	<u>97,605</u>
Total de pasivos	<u>284,415</u>	<u>318,651</u>
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas: 2,000,000 acciones; emitidas y en circulación: 638,373 (2015: 638,373) (Nota 15)	4,311,756	4,311,756
Reserva de capital	117,102	117,102
Aportes pendientes de capitalizar	344,696	344,696
Reserva de revalorización de valores disponibles para la venta (Nota 9)	(194,178)	(200,328)
Utilidades no distribuidas (Nota 15)	<u>753,246</u>	<u>632,693</u>
Total de patrimonio	<u>5,332,622</u>	<u>5,205,919</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>5,617,037</u>	<u>5,524,570</u>
Valor en libros por acción (Nota 15)	<u>8.35</u>	<u>8.15</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de los estados financieros consolidados.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias
Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2016

Estado Consolidado de Resultados

(Cifras en balboas)

	IV Trimestre		Acumulado	
	Diciembre	Diciembre	Diciembre	Diciembre
	2016	2015	2016	2015
Ingresos por intereses:				
Inversiones	B/. 11,519	B/. 18,588	B/. 54,115	B/. 183,204
Préstamos	215	255	925	1,803
Depósitos en bancos e inversiones	3,513	1,977	11,122	9,769
Ingreso neto por intereses, antes de provisión	15,247	20,820	66,162	194,776
Reversión de provisión para posibles préstamos incobrables (Nota 10)	181	850	753	1,394
Ingreso neto por intereses, después de reversión de provisión	15,428	21,670	66,915	196,170
Ingreso por honorarios y comisiones por asesoría financiera	527,026	797,738	1,826,010	1,747,637
Otros Ingresos	6,259	9,876	22,628	54,907
Total de ingresos de operaciones, neto	548,713	829,284	1,915,553	1,998,714
Gastos generales y administrativos:				
Salarios y gastos de personal	223,445	134,217	606,135	514,668
Servicios profesionales (Nota 7)	42,497	138,660	528,753	644,487
Depreciación y amortización (Nota 11)	6,163	6,489	24,397	23,950
Otros gastos (Nota 17)	124,552	102,226	361,822	379,240
	396,657	381,592	1,521,107	1,562,345
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	152,056	447,692	394,446	436,369
Impuesto sobre la renta, corriente	(35,812)	(86,042)	(90,812)	(86,042)
Impuesto sobre la renta, diferido	(7,528)	(348)	(7,528)	(348)
Total de impuesto sobre la renta	(43,340)	(86,390)	(98,340)	(86,390)
Utilidad neta	B/. 108,716	B/. 361,302	B/. 296,106	B/. 349,979
Utilidad neta por acción básica	B/. 0.17	B/. 0.57	B/. 0.46	B/. 0.55

Las notas en las páginas 8 a 34 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 2016 (Cifras en balboas)

	2016	2015
Utilidad neta	<u>296,106</u>	<u>354,586</u>
(Pérdida) Utilidad Integral		
Partidas que subsecuentemente serán reclasificadas a resultados:		
(Pérdida) ganancia no realizada en valor razonable de valores disponibles para la venta	(19,178)	(25,328)
Reclasificación por venta o redención de valores disponibles para la venta	<u>25,328</u>	<u>12,626</u>
	<u>6,150</u>	<u>(12,702)</u>
Total de utilidad integral	<u>302,256</u>	<u>341,884</u>

Las notas que se adjuntan 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 2016 (Cifras en balboas)

	Acciones Comunes	Reserva de Capital	Aportes Pendientes de Capitalizar	Reserva de Revalorización de Valores Disponibles para la Venta	Utilidades no Distribuidas	Impuesto Complementario	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>8,544,170</u>	<u>190,652</u>	<u>344,696</u>	<u>(187,626)</u>	<u>1,659,051</u>	<u>(13,725)</u>	<u>10,537,218</u>
Más utilidad integral compuesta por:							
Utilidad neta	-	-	-	-	354,586	-	354,586
Reversión de reserva de capital	-	(73,550)	-	-	73,550	-	-
Cambio neto en valores disponibles para la venta	-	-	-	(12,702)	-	-	(12,702)
Total de utilidad integral	-	(73,550)	-	(12,702)	428,136	-	341,884
<i>Transacciones con Accionistas</i>							
Devolución de capital	(4,232,414)	-	-	-	-	-	(4,232,414)
Impuesto (Nota 15) complementario	-	-	-	-	-	13,725	13,725
Dividendos pagados (Nota 14)	-	-	-	-	(1,454,494)	-	(1,454,494)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>4,311,756</u>	<u>117,102</u>	<u>344,696</u>	<u>(200,328)</u>	<u>632,693</u>	<u>-</u>	<u>5,205,919</u>
Más utilidad integral compuesta por:							
Utilidad neta	-	-	-	-	296,106	-	296,106
Reversión de reserva de capital	-	-	-	-	-	-	-
Cambio neto en valores disponibles para la venta (Nota 9)	-	-	-	6,150	-	-	6,150
Total de utilidad integral	-	-	-	6,150	296,106	-	302,256
<i>Transacciones con Accionistas</i>							
Devolución de capital	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados (Nota 14)	-	-	-	-	(175,553)	-	(175,553)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>4,311,756</u>	<u>117,102</u>	<u>344,696</u>	<u>(194,178)</u>	<u>753,246</u>	<u>-</u>	<u>5,332,622</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.

F
M

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (Cifras en balboas)

	2016	2015
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	394,446	436,369
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	24,397	23,950
Reversión de provisión para posibles préstamos incobrables	(30,114)	(1,394)
Ingresos por intereses		(194,776)
Ganancia en venta de activo fijo	72,096	(481)
Descartes de activos	125	190
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución en préstamos por cobrar	32,441	5,147
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar otras	(4,502)	237,179
(Aumento) disminución en otros activos	(24,785)	12,374
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(245)	20,028
(Disminución) aumento en adelantos de clientes	(17,250)	32,459
(Disminución) en otros pasivos	(8,903)	(4,349)
Impuesto sobre la renta pagado	(41,013)	(91,256)
Intereses cobrados	(66,162)	208,610
	<u>330,531</u>	<u>684,050</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Aumento en inversión en valores disponibles para la venta	(510,780)	(215,400)
Disminución en valores disponibles para la venta	1,076,180	3,991,521
Compra de activo fijo	(7,049)	(15,481)
Producto de la venta de activo fijo	-	1,167
	<u>558,351</u>	<u>3,761,807</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Cuentas con relacionadas, netas	(62,673)	(129,510)
Dividendos pagados	(175,552)	(1,454,494)
Devolución parcial de capital a los accionistas	-	(4,232,414)
Impuesto complementario	-	-
	<u>(238,225)</u>	<u>(5,816,418)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	650,657	(1,370,561)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año (Nota 8)	<u>961,952</u>	<u>2,332,513</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (Nota 8)	<u><u>1,612,609</u></u>	<u><u>961,952</u></u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

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. y 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 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 de 2010 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 Guadalamar, 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 2014, se decidió disolver la empresa Romina Property, Inc., mediante Escritura Pública No.8,132 del 19 de julio de 2014, luego de haberse cobrado todos los créditos, y cancelado los pasivos.

Mediante Acta de Junta Directiva fechada 6 de agosto de 2014, 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 2016 (Cifras en balboas)

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 reposeídos.

En reuniones de Junta Directiva y Accionistas, celebradas en septiembre y noviembre de 2015, se aprobó la reestructuración operativa del Grupo para enfocarse en la asesoría financiera, económica y administración de activos. En diciembre de 2015 se presentó ante el Ministerio de Comercio e Industrias, toda la documentación requerida para la cancelación de la Licencia de Financiera de Indesa Capital, Inc. y mediante Resolución No.141 del 19 de abril de 2016 fue aprobada dicha cancelación. Indesa Capital Inc, fue autorizada para la administración y cobro de la cartera.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad 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.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2016 (Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

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 involucran 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 6.

a) *Nuevas Normas y Enmiendas aún no Adoptadas por el Grupo*

No hay normas y enmiendas adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2015 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros del Grupo.

b) *Nuevas Normas y Enmiendas aún no Adoptadas por el Grupo*

Nuevas normas interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el año terminado el 31 de diciembre de 2015, y no han sido adoptadas anticipadamente por el Grupo. La evaluación del impacto de esta nuevas normas se presentan a continuación:

- NIIF 9 - Instrumentos Financieros. La NIIF 9 se refiere a la clasificación, reconocimiento, medición y baja de los activos financieros y pasivos financieros e introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura. En julio de 2014, el IASB realizó cambios adicionales en las reglas de clasificación y medición, y también introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan ahora la nueva norma de instrumentos financieros. El Grupo todavía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

b) *Nuevas Normas y Enmiendas aún no Adoptadas por el Grupo (continuación)*

- NIIF - 15 Ingresos de Contratos con Clientes - El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma reemplazará la NIC 18, que abarca contratos de bienes y servicios y la NIC 11 que cubre los contratos de construcción. La nueva norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando el control del bien o servicio es transferido a un cliente, por lo que el concepto de control sustituye al concepto actual de los riesgos y beneficios. La Norma permite un enfoque retrospectivo modificado para la adopción. Bajo este enfoque las entidades reconocerán ajustes transitorios en las utilidades no distribuidas en la fecha de la aplicación inicial sin reestructurar el período comparativo. Sólo se necesitará aplicar las nuevas reglas a los contratos que no se han completado en la fecha de la aplicación inicial. La Administración está evaluando el impacto de esta nueva norma actualmente, y no se puede estimar el impacto de la adopción de esta norma en los estados financieros. Esta norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.

No existen otras normas, enmiendas e interpretaciones emitidas y que aún no son efectivas que podrían tener un impacto material en 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.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

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

Unidad Monetaria y Moneda Funcional

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 y es considerada la moneda funcional.

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.

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 2016

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad 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 2016

(Cifras en balboas)

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

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 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 2016

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad 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/.6,660 (2015: B/.12,079) y el valor acumulado del Fondo de Cesantía, ascendía a B/.25,976 (2015: B/.33,394).

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/.57,483 (2015: B/.58,612).

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad 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 2016

(Cifras en balboas)

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 2016

(Cifras en balboas)

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:

	2016	2015
Préstamos:		
Corporativos	258,983	258,983
Consumo	<u>17,564</u>	<u>50,003</u>
	<u>276,547</u>	<u>308,986</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:

	2016	2015
Grado de inversión	-	-
Sin calificación	<u>2,189,454</u>	<u>2,748,704</u>
	<u>2,189,454</u>	<u>2,748,704</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.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

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 prevaletientes 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.

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
2016							
Activos financieros							
Depósitos en bancos	543,862					1,068,247	1,612,109
Valores disponibles para la venta			500,000		228,630	1,460,824	2,189,454
Préstamos						276,547	276,547
Total de activos financieros	<u>543,862</u>	<u>-</u>	<u>500,000</u>	<u>-</u>	<u>228,630</u>	<u>2,805,618</u>	<u>4,078,110</u>
2015							
Activos financieros							
Depósitos en bancos	151,013	-	-	-	-	810,439	961,452
Valores disponibles para la venta	-	-	-	-	800,463	1,948,241	2,748,704
Préstamos	-	14,508	-	671	4,191	289,616	308,986
Total de activos financieros	<u>151,013</u>	<u>14,508</u>	<u>-</u>	<u>671</u>	<u>804,654</u>	<u>3,048,296</u>	<u>4,019,142</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

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>
2016							
Activos							
Depósitos en bancos	1,612,109						1,612,109
Valores disponibles para la venta			500,000			1,689,454	2,189,454
Préstamos				17,135		259,412	276,547
Total de activos financieros	<u>1,612,109</u>	<u>-</u>	<u>500,000</u>	<u>17,135</u>	<u>-</u>	<u>1,948,866</u>	<u>4,078,110</u>
Posición acumulada	<u>1,612,109</u>	<u>1,612,109</u>	<u>2,112,109</u>	<u>2,129,244</u>	<u>2,129,244</u>	<u>4,078,110</u>	
2015							
Activos							
Depósitos en bancos	961,452	-	-	-	-	-	961,452
Valores disponibles para la venta	-	-	-	-	76,180	2,672,524	2,748,704
Préstamos	-	-	-	19,370	-	289,616	308,986
Total de activos financieros	<u>961,452</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>19,370</u>	<u>76,180</u>	<u>2,962,140</u>	<u>4,019,142</u>
Posición acumulada	<u>961,452</u>	<u>961,452</u>	<u>961,452</u>	<u>980,822</u>	<u>1,057,002</u>	<u>4,019,142</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 2016

(Cifras en balboas)

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. El valor de estos instrumentos está clasificado en el Nivel 3 de jerarquía.

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. El valor de estos instrumentos está clasificado en el Nivel 3 de jerarquía.

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 2016

(Cifras en balboas)

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:

	2016		2015	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
Activos financieros				
Depósitos en bancos	1,612,609	1,612,609	961,452	961,452
Préstamos, neto	<u>235,454</u>	<u>235,454</u>	<u>237,780</u>	<u>237,780</u>
Total de activos financieros	<u>1,848,063</u>	<u>1,848,063</u>	<u>1,199,232</u>	<u>1,199,232</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
2016				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	<u>2,189,454</u>	<u> </u>	<u>228,630</u>	<u>1,960,824</u>
2015				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	<u>2,748,704</u>	<u> -</u>	<u>300,462</u>	<u>2,448,242</u>

Las técnicas de valuación utilizadas para determinar el valor razonable de las inversiones en valores disponibles para la venta a la fecha de los estados financieros consolidados 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 2016

(Cifras en balboas)

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:

	2016	2015
Saldo al inicio del año	2,448,242	2,506,392
Compras	512,582	15,400
Ventas y redenciones	<u>(1,000,000)</u>	<u>(73,550)</u>
Saldo al final del año	<u>1,960,824</u>	<u>2,448,242</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”), quasi capital y deuda subordinada (“Mezzanine Financing”).

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

5. Información de Segmentos (Continuación)

	31 de diciembre de 2016		
	Asesoría Financiera	Foros Empresariales	Totales
Ingresos	66,162		66,162
Reversión de provisión para posibles préstamos incobrables	753		753
Ingresos por honorarios y asesoría financiera	1,288,760	537,250	1,826,010
Otros ingresos	22,628		22,628
Gastos generales y administrativos	(1,091,158)	(429,949)	(1,521,107)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	287,145	107,301	394,446
Impuesto sobre la renta	(73,755)	(24,585)	(98,340)
Utilidad neta	<u>213,390</u>	<u>82,716</u>	<u>296,106</u>
Total de activos por segmento	<u>5,545,925</u>	<u>71,112</u>	<u>5,617,037</u>
	31 de diciembre de 2015		
	Asesoría Financiera	Foros Empresariales	Totales
Ingresos	194,776	-	194,776
Reversión de provisión para posibles préstamos incobrables	1,394	-	1,394
Ingresos por honorarios y asesoría financiera	1,231,595	516,042	1,747,637
Otros ingresos	54,907	-	54,907
Gastos generales y administrativos	(1,145,420)	(416,925)	(1,562,345)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	337,252	99,117	436,369
Impuesto sobre la renta	(61,338)	(20,445)	(81,783)
Utilidad neta	<u>275,914</u>	<u>78,672</u>	<u>354,586</u>
Total de activos por segmento	<u>5,408,519</u>	<u>116,051</u>	<u>5,524,570</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

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) existe 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 2016

(Cifras en balboas)

7. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2016	2015
Activos		
Valores disponibles para la venta	<u>1,430,316</u>	<u>1,419,536</u>
Cuentas por cobrar relacionadas	<u>1,077,121</u>	<u>1,014,448</u>
Gastos generales y administrativos		
Honorarios profesionales	<u>465,727</u>	<u>498,970</u>
Dietas	<u>16,800</u>	<u>16,134</u>

8. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2016	2015
Efectivo	500	500
Depósitos en bancos	<u>1,612,109</u>	<u>961,452</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>1,612,609</u>	<u>961,952</u>

Las tasas de interés anual que devengaban los depósitos en bancos oscilaban entre 0.25% y 2.50% (2015: 0.25% y 2.50%).

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

9. Valores Disponibles para la Venta

Los valores disponibles para la venta se presentan a continuación:

	Costo Amortizado	(Pérdida) Ganancia no Realizada	Valor Razonable
2016			
Títulos de deuda privados	500,000	-	500,000
Acciones en empresas privadas	<u>1,883,632</u>	<u>(194,178)</u>	<u>1,689,454</u>
	<u>2,383,632</u>	<u>(194,178)</u>	<u>2,189,454</u>
2015			
Títulos de deuda privados	76,129	379	76,508
Acciones en empresas privadas	<u>2,872,903</u>	<u>(200,707)</u>	<u>2,672,196</u>
	<u>2,949,032</u>	<u>(200,328)</u>	<u>2,748,704</u>

Las tasas de interés anual que devengan los valores de deudas son fijas y durante el año 2015 oscilaban entre 5.750% a 6.50% (2014: 3.50% y 8%).

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

	2016	2015
Saldo al inicio del año	2,748,704	6,537,527
Adiciones	510,780	215,400
Ventas y redenciones	(1,076,180)	(3,991,521)
Cambio en valor razonable	<u>6,150</u>	<u>(12,702)</u>
Saldo al final del año	<u>2,189,454</u>	<u>2,748,704</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

10. Préstamos por Cobrar, Neto

Los préstamos por cobrar se resumen a continuación:

	2016	2015
Corporativo	258,983	258,983
Consumo	<u>17,564</u>	<u>50,003</u>
	276,547	308,986
Menos: Reserva para posibles préstamos incobrables	<u>(41,093)</u>	<u>(71,206)</u>
	<u>235,454</u>	<u>237,780</u>

Los préstamos por vencimientos se resumen a continuación:

	2016	2015
De 91 a 180 días		-
De 181 a 360 días		-
Más de 360 días	17,135	19,370
Vencidos	<u>259,412</u>	<u>289,616</u>
	<u>276,547</u>	<u>308,986</u>

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

	2016	2015
Corriente	5,891	14,508
De 31 a 90 días	-	-
De 91 a 120 días	-	671
Más de 120 días	-	4,191
Vencidos	<u>270,656</u>	<u>289,616</u>
	<u>276,547</u>	<u>308,986</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

10. Préstamos por Cobrar, Neto (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2016, 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:

	2016	2015
Saldo al inicio del año	71,206	72,600
Préstamos contra reserva	(29,360)	-
Reversión de provisión	<u>(753)</u>	<u>(1,394)</u>
Saldo al final del año	<u>41,093</u>	<u>71,206</u>

11. Inmueble, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

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

	<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>
2016					
Saldo neto al inicio del año	277,730	8,739	14,563	892	301,924
Compras	-	-	7,049	-	7,049
Ventas o descartes	-	(13,914)	(20,225)	-	(34,139)
Depreciación y amortización del año	(12,436)	(2,383)	(9,578)	-	(24,397)
Ventas o descarte – depreciación	<u>-</u>	<u>13,914</u>	<u>20,099</u>	<u>-</u>	<u>34,013</u>
Saldo neto al final del año	<u>265,294</u>	<u>6,356</u>	<u>11,908</u>	<u>892</u>	<u>284,450</u>
Costo	373,071	9,533	166,303	53,528	602,435
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(107,777)</u>	<u>(3,177)</u>	<u>(154,395)</u>	<u>(52,636)</u>	<u>(317,985)</u>
Valor neto	<u>265,294</u>	<u>6,356</u>	<u>11,908</u>	<u>892</u>	<u>284,450</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

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>
2015					
Saldo neto al inicio del año	290,166	-	20,211	892	311,269
Compras	-	9,534	5,947	-	15,481
Ventas o descartes	-	-	(876)	-	(876)
Depreciación y amortización del año	<u>(12,436)</u>	<u>(795)</u>	<u>(10,719)</u>	<u>-</u>	<u>(23,950)</u>
Saldo neto al final del año	<u>277,730</u>	<u>8,739</u>	<u>14,563</u>	<u>892</u>	<u>301,924</u>
Costo	373,071	17,528	179,479	53,528	623,606
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(95,341)</u>	<u>(8,789)</u>	<u>(164,916)</u>	<u>(52,636)</u>	<u>(321,682)</u>
Valor neto	<u>277,730</u>	<u>8,739</u>	<u>14,563</u>	<u>892</u>	<u>301,924</u>

12. Otros Activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	2016	2015
Impuesto sobre la renta estimado	-	41,026
Fondo de cesantía	25,976	33,394
Fianzas	17,500	21,887
Bienes repositados	837	5,837
Depósitos en garantía	4,543	4,595
Gastos y seguros pagados por anticipado	3,514	2,606
Otros	<u>24,122</u>	<u>-</u>
	<u>76,492</u>	<u>109,345</u>

13. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	2016	2015
Prestaciones laborales	66,357	79,386
ITBMS	5,493	17,080
Otros	<u>9,014</u>	<u>1,139</u>
	<u>80,864</u>	<u>97,605</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

14. Dividendos Declarados

En el año terminado el 31 de diciembre de 2016 se distribuyeron dividendos por un monto de B/.175,553 (2015: B/.1,454,494), los cuales fueron aprobados por la Junta Directiva de julio de 2016.

15. 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:

	2016	2015
Total de patrimonio	<u>5,332,622</u>	<u>5,205,919</u>
Número de promedio ponderado de acciones comunes	<u>638,373</u>	<u>638,373</u>
Valor en libros por acción	<u>8.35</u>	<u>8.15</u>

En reuniones de Junta Directiva y Asamblea Extraordinaria de Accionistas, celebradas en noviembre de 2015, se aprobó la reestructuración del Grupo para enfocarse en la asesoría financiera, económica y en la administración de activos. Esta reestructuración conllevó a un pago de un dividendo extraordinario neto de US\$1.71 por acción común correspondiente a todas las utilidades no distribuidas del Grupo al 31 de octubre de 2015 y una devolución parcial de capital correspondiente a B/.6.63 por acción común.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

16. Utilidad Neta por Acción

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

	2016	2015
Cálculo de la utilidad neta por acción básica		
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	<u>296,106</u>	<u>354,586</u>
Número promedio ponderado de acciones comunes	<u>638,373</u>	<u>638,373</u>
Utilidad neta por acción básica	<u>0.46</u>	<u>0.55</u>

17. Otros Gastos

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	2016	2015
Impuestos	65,588	70,862
Alquiler	62,878	62,265
Teléfonos, telefax y luz	32,179	42,410
Otros	49,214	38,763
Seguros	32,693	31,866
Costo de foros empresariales	29,797	30,675
Mantenimiento y reparaciones	24,108	23,326
Cuotas y suscripciones	20,756	19,191
Dietas	16,800	16,134
Cargos bancarios	3,832	11,896
Papelería y útiles de oficina	5,166	8,011
Transporte y comunicaciones	5,340	7,665
Atenciones a clientes	5,715	7,147
Combustible y lubricantes	5,806	7,054
Seminarios y adiestramientos	1,950	1,150
Propaganda y publicidad	<u>-</u>	<u>825</u>
	<u>361,822</u>	<u>379,240</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en balboas)

18. 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 2016, 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.

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

	2016	2015
Corriente	90,812	81,435
Diferido	<u>7,528</u>	<u>348</u>
	<u>98,340</u>	<u>81,783</u>

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 25.0% 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.

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 2016

(Cifras en balboas)

18. 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:

	2016	2015
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	394,446	436,369
Menos:		
Efecto fiscal de ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(40,630)	(206,287)
Utilidad de compañías que no tributan	(13,592)	(44,402)
Utilidad sujeta al régimen de ganancia de capital	-	(630)
Más: Efecto fiscal de costos y gastos no deducibles	<u>23,023</u>	<u>140,688</u>
Utilidad fiscal	<u>363,247</u>	<u>325,738</u>
Impuesto sobre la renta al 25%	<u>90,812</u>	<u>81,435</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/.10,274 (2015: B/.17,802) se originan de la reserva para pérdidas en préstamos.

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

	2016	2015
Saldo al inicio del año	17,802	18,150
Disminución durante el año	<u>(7,528)</u>	<u>(348)</u>
Saldo al final del año	<u>10,274</u>	<u>17,802</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

**Consolidación del Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2016
(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	1,612,609	-	1,612,609	5,000	1,601,495	-	6,114
Préstamo por cobrar, neto	235,454	-	235,454	-	235,454	-	-
Intereses por cobrar	3,271	-	3,271	-	3,271	-	-
Cuentas por cobrar - compañías subsidiarias	-	(4,871,836)	4,871,836	4,858,972	-	12,864	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	1,077,121	-	1,077,121	-	1,048,779	-	28,342
Cuentas por cobrar - otras	127,912	-	127,912	-	127,912	-	-
Inversión en subsidiarias	-	(100,000)	100,000	100,000	-	-	-
Valores disponibles para la venta	2,189,454	-	2,189,454	-	1,902,656	-	286,798
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	284,450	-	284,450	-	284,450	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	10,274	-	10,274	-	10,274	-	-
Otros activos	76,492	-	76,492	-	75,656	836	-
Total de activos	5,617,037	(4,971,836)	10,588,873	4,963,972	5,289,947	13,700	321,254
Pasivos y patrimonio							
Pasivos:							
Cuentas por pagar	53,384	-	53,384	-	53,384	-	-
Cuentas por pagar - accionista	-	(4,871,836)	4,871,836	-	4,837,243	-	34,593
Adelantos de clientes	150,167	-	150,167	-	150,167	-	-
Otros pasivos	80,864	-	80,864	-	80,864	-	-
Total de pasivos	284,415	(4,871,836)	5,156,251	-	5,121,658	-	34,593
Patrimonio:							
Acciones comunes	4,311,756	(100,000)	4,411,756	4,311,756	100,000	-	-
Capital adicional pagado	-	-	-	-	-	-	-
Reserva de capital	117,102	-	117,102	-	-	-	117,102
Utilidades no distribuidas	753,246	-	753,246	652,216	87,467	13,700	(137)
Aportes pendientes de capitalizar	344,696	-	344,696	-	-	-	344,696
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(194,178)	-	(194,178)	-	(19,178)	-	(175,000)
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	-	-
Total de patrimonio	5,332,622	(100,000)	5,432,622	4,963,972	168,289	13,700	286,661
Total de pasivos y patrimonio	5,617,037	(4,971,836)	10,588,873	4,963,972	5,289,947	13,700	321,254

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Consolidación del Estado de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
(En balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Indesa Holdings Corp.	Indesa Capital, Inc.	Galdiano Property, Inc.	Indesa Capital Int., Ltd.
Ingresos por Intereses							
Inversiones	54,115	-	54,115	-	54,115	-	-
Préstamos	925	-	925	-	925	-	-
Depósitos en bancos	11,122	-	11,122	-	11,064	-	58
Ingreso neto por intereses, antes de provisión	66,162	-	66,162	-	66,104	-	58
Provisión							
Reversión de provisión para posibles préstamos incobrables	753	-	753	-	753	-	-
Ingreso neto por intereses, después de reversión de provisión	66,915	-	66,915	-	66,857	-	58
Ingreso por honorarios y comisiones por asesoría financiera	1,826,010	-	1,826,010	-	1,826,010	-	-
Otros Ingresos							
	22,628	(300,149)	322,777	300,149	7,628	15,000	-
Total de ingresos de operaciones, neto	1,915,553	(300,149)	2,215,702	300,149	1,900,495	15,000	58
Gastos Generales y Administrativos							
Honorarios profesionales	606,135	-	606,135	-	606,135	-	-
Salarios y gastos de personal	528,753	-	528,753	-	528,753	-	-
Depreciación y amortización	24,397	-	24,397	-	24,397	-	-
Otros gastos	361,822	-	361,822	27,230	333,172	1,300	120
Total de gastos generales y administrativos	1,521,107	-	1,521,107	27,230	1,492,457	1,300	120
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	394,446	(300,149)	694,595	272,919	408,038	13,700	(62)
Impuesto sobre la renta, corriente	(90,812)	-	(90,812)	-	(90,812)	-	-
Impuesto sobre la renta, diferido	(7,528)	-	(7,528)	-	(7,528)	-	-
Utilidad neta	296,106	(300,149)	596,255	272,919	309,698	13,700	(62)

F-84

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Anexo III

**Consolidación de Estado de Utilidades Integrales
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(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	296,106	(300,149)	596,255	272,919	309,698	13,700	(62)
(Pérdida) Utilidad Integral							
Partidas que subsecuentemente serán reclasificadas a resultados:							
(Pérdida) ganancia no realizada en valor razonable de valores disponibles para la venta	(19,178)	-	(19,178)	-	(19,178)	-	-
Reclasificación por venta o redención de valores disponibles para la venta	25,328	-	25,328	-	25,328	-	-
	6,150	-	6,150	-	6,150	-	-
Total de utilidad integral	302,256	(300,149)	602,405	272,919	315,848	13,700	(62)