

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES  
FORMULARIO IN-T  
31 de diciembre de 2017**

RÁZON 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 2017, INDESA Holdings Corp. (en adelante, la Empresa) mantiene un alto nivel de liquidez con una razón corriente de 21x, comparado con 26x que fue reportado en el mismo periodo del año fiscal anterior. Esta leve baja se debe principalmente a una disminución en los activos corrientes de la Empresa. Durante este periodo la Empresa registra un capital de trabajo de US\$4.4 millones de dólares, comparados con US\$5.0 millones de dólares del mismo periodo del año fiscal anterior.

Al 31 de diciembre de 2017, la Empresa muestra Efectivo y Depósitos en Bancos por US\$1.5 millones de dólares, comparado con US\$1.6 millones de dólares del mismo periodo del año fiscal anterior. Se observa una disminución del 10% en estos activos líquidos.

*Activos*

Para el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2017, la Empresa registró activos por un monto de US\$5.1 millones de dólares, en comparación a los US\$5.6 millones de dólares registrados al 31 de diciembre de 2016.

La cartera bruta de préstamos disminuyó al final de diciembre de 2017 a US\$273 mil dólares comparado a los US\$276 mil dólares que fueron reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior.

**b. Recursos de capital**

Se observa una disminución en el patrimonio al 31 de diciembre de 2017 a US\$4.8 millones de dólares comparado con US\$5.3 millones de dólares del mismo periodo del año fiscal anterior, producto de pago de dividendos en el primer trimestre del año fiscal 2017. Las utilidades retenidas registran US\$188 mil dólares en comparación con US\$753 mil dólares al 31 de diciembre de 2016.

La razón Pasivo/Patrimonio al 31 de diciembre de 2017 es de 0.06x, en comparación a 0.05x al final del año 2016. Al 31 de diciembre de 2017 la Empresa ha pagado US\$638 mil dólares en dividendos.

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



**c. Resultados de las operaciones**

*Ingresos*

Durante el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2017, la Empresa muestra ingresos totales de US\$285 mil dólares, una disminución de US\$263 mil dólares ó 48% sobre los registrados por US\$549 mil dólares durante el mismo periodo del año fiscal anterior, producto de algunos proyectos cuyos cierres fueron atrasados.

*Costos y gastos*

En cuanto a gastos generales y administrativos, la empresa registró gastos por US\$342 mil dólares en comparación con US\$397 mil dólares del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando una disminución de 14%.

*Utilidad o Pérdida Neta*

La pérdida antes de impuesto sobre la renta para el cuarto trimestre del año fiscal del 2017 fue de US\$56 mil dólares versus una utilidad de US\$152 mil dólares reportados el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2016, principalmente por la naturaleza de los ingresos por asesorías financieras y la etapa en que se encuentren las mismas. La empresa registra una pérdida neta estimada de US\$55 mil dólares para el cuarto trimestre del año fiscal 2017.

**d. Análisis de perspectivas**

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

Producto de la reestructuración financiera a finales del 2015, las inversiones y servicios de la subsidiaria Indesa Capital, Inc. han sido dirigidos hacia la asesoría financiera y administración de activos bajo vehículos de inversión.

La administración considera que para el próximo año se evaluarán las oportunidades de inversión que se presenten, siempre tomando las medidas de riesgo, condiciones de mercado y estructura acorde.

Las perspectivas económicas mantienen un crecimiento ralentizado en algunos sectores de la economía comparado con años anteriores, siendo impulsado por expansiones de la inversión privada y pública de infraestructura, enfocadas a: transporte, energía y construcción, principalmente.

Dentro del sector privado, los mayores desempeños serán en las áreas de transporte, logística y construcción, aunado a esto, está la Inversión Directa Extranjera constituida por inversiones en proyectos de energía y minería, entre otros. Adicionalmente, el sector público mantiene un plan de inversión en obras de infraestructura enfocadas en el transporte público y viviendas de interés social.

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

## II. RESUMEN DE LA SITUACION FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO

Estado de Situación Financiera	Trimestre que reporta Diciembre 2017	Trimestre Septiembre 2017	Trimestre Junio 2017	Trimestre Marzo 2017	Trimestre Diciembre 2016
Ingresos totales	285,377	385,069	343,688	466,647	548,532
Provisión para posibles préstamos incobrables	-	-	-	-	181
Gastos generales y administrativos	(341,806)	(326,582)	(382,048)	(338,055)	(396,657)
Utilidad antes de ISR	(56,429)	58,487	(38,360)	128,592	152,056
Impuesto sobre la renta (ISR)	1,314	(7,000)	10,000	(28,000)	(43,340)
Utilidad o pérdida neta	(55,115)	51,487	(28,360)	100,592	108,716
Margen operativo	-19.77%	15.19%	-11.16%	27.56%	27.72%
Acciones emitidas y en circulación	638,373	638,373	638,373	638,373	638,373
Utilidad o pérdida por acción	(0.09)	0.08	(0.04)	0.16	0.17
Depreciación y amortización	5,379	5,613	5,686	5,846	6,163
Dividendos pagados	-	-	-	638,373	-

Balance General	Trimestre que reporta Diciembre	Trimestre Septiembre 2017	Trimestre Junio 2017	Trimestre Marzo 2017	Trimestre Diciembre 2016
Cartera de préstamos bruta	273,447	274,455	275,167	275,475	276,547
Reserva para préstamos incobrables	(41,093)	(41,093)	(41,093)	(41,093)	(41,093)
Préstamos por cobrar, netos	232,354	233,362	234,074	234,382	235,454
Efectivo y depósitos en bancos	1,452,739	1,513,369	1,481,039	1,619,566	1,612,608
Activos corrientes	4,650,579	4,764,325	4,792,717	4,877,975	5,245,821
Activos no corrientes	426,848	432,248	397,861	380,021	371,216
Total de activos	5,077,427	5,196,573	5,190,578	5,257,996	5,617,037
Pasivos corrientes	216,773	265,846	322,010	355,484	203,551
Pasivos no corrientes	74,066	102,529	96,057	103,035	80,864
Total de pasivos	290,839	368,375	418,067	458,519	284,415
Capital pagado	4,311,756	4,311,756	4,311,756	4,311,756	4,311,756
Utilidades no distribuidas	188,114	243,237	191,742	220,102	753,246
Total de patrimonio	4,786,588	4,828,198	4,772,511	4,799,478	5,332,622

Razones Financieras	Trimestre que reporta Diciembre 2017	Trimestre Septiembre 2017	Trimestre Junio 2017	Trimestre Marzo 2017	Trimestre Diciembre 2016
Dividendo/acción neto	-	-	-	1.00	-
Capital de trabajo	4,433,806	4,498,479	4,470,707	4,522,491	5,042,270
Razón corriente	21.45	17.92	14.88	13.72	25.77
Razón de Pasivo/Patrimonio	0.06	0.08	0.09	0.10	0.05

Representante Legal



**III. DIVULGACIÓN**

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre del 2000, el emisor deberá divulgar el Informe de Actualización Trimestral entre los inversionistas y el público en general, dentro de los sesenta días posteriores al cierre del trimestre. Para tales efectos, nuestra información financiera es publicada en la Bolsa de Valores de Panamá y en la Superintendencia del Mercado de Valores; también está disponible para entregar a cualquier persona que lo solicite.

Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a la disposición tanto del público inversionista como del público en general. El informe será divulgado a través de la página de Internet de la empresa: [www.indesa.com.pa](http://www.indesa.com.pa).

**IV. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)**

Los estados financieros interinos no auditados de la empresa al 31 de diciembre de 2017 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 2017**

*"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 2017

---

	<b>Páginas</b>
Informe de los Auditores Independientes	3
Estados Financieros Consolidados:	
Estado Consolidado de Situación Financiera	4
Estado Consolidado de Resultados	5
Estado Consolidado de Utilidad Integral	6
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	7
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros Consolidados	9-34



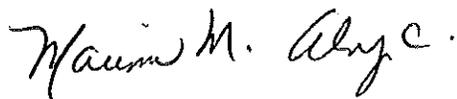
## Informe del Contador

**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 2017, 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 2017, 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 2017, 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

## Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

	Diciembre 2017 Interino	Diciembre 2016 Auditado
<b>Activos</b>		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 8)	1,452,739	1,612,609
Préstamos por cobrar, neto (Nota 10)	232,354	235,454
Intereses por cobrar	703	3,271
Cuentas por cobrar - relacionadas (Nota 7)	1,206,548	1,077,121
Cuentas por cobrar - otras	152,732	127,912
Valores disponibles para la venta (Notas 7 y 9)	1,605,503	2,189,454
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto (Nota 11)	265,882	284,450
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 18)	10,274	10,274
Otros activos (Nota 12)	<u>150,692</u>	<u>76,492</u>
Total de activos	<u>5,077,427</u>	<u>5,617,037</u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar	81,164	53,384
Adelantos de clientes	135,609	150,167
Otros pasivos (Nota 13)	<u>74,066</u>	<u>76,227</u>
Total de pasivos	<u>290,839</u>	<u>279,778</u>
<b>Patrimonio</b>		
Acciones comunes sin valor nominal, 2,000,000 acciones autorizadas; emitidas y en circulación: 638,373 (2016: 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)	(175,080)	(194,178)
Utilidades no distribuidas	<u>188,114</u>	<u>757,883</u>
Total de patrimonio	<u>4,786,588</u>	<u>5,337,259</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>5,077,427</u>	<u>5,617,037</u>
Valor en libros por acción (Nota 15)	<u>7.50</u>	<u>8.36</u>

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



Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias  
 Por los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2017

Estado Consolidado de Resultados

(Cifras en balboas)

	IV Trimestre		Acumulado	
	Diciembre	Diciembre	Diciembre	Diciembre
	2017	2016	2017	2016
<b>Ingresos por intereses:</b>				
Inversiones	B/. 2,071	B/. 11,519	B/. 19,452	B/. 54,115
Préstamos	204	215	2,098	925
Depósitos en bancos e inversiones	1,102	3,513	4,583	11,122
Ingreso neto por intereses, antes de provisión	3,377	15,247	26,133	66,162
Reversión de provisión para posibles préstamos incobrables (Nota 10)	0	181	-	753
Ingreso neto por intereses, después de reversión de provisión	3,377	15,428	26,133	66,915
<b>Ingreso por honorarios y comisiones por asesoría financiera</b>	281,876	527,026	1,453,959	1,826,010
Otros Ingresos	124	6,259	689	22,628
Total de ingresos de operaciones, neto	285,377	548,713	1,480,781	1,915,553
<b>Gastos generales y administrativos:</b>				
Honorarios profesionales	134,305	123,445	594,667	606,135
Salarios y gastos de personal	123,288	142,497	474,423	528,753
Depreciación y amortización (Nota 11)	5,379	6,163	22,524	24,397
Otros gastos (Nota 17)	78,834	124,552	296,877	361,822
	341,806	396,657	1,388,491	1,521,107
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	(56,429)	152,056	92,290	394,446
Impuesto sobre la renta, corriente	1,314	(35,812)	(23,686)	(90,812)
Impuesto sobre la renta, diferido	-	(7,528)	-	(7,528)
Total de impuesto sobre la renta	1,314	(43,340)	(23,686)	(98,340)
Utilidad neta	B/. (55,115)	B/. 108,716	B/. 68,604	B/. 296,106
Utilidad neta por acción básica	B/. (0.09)	B/. 0.17	B/. 0.11	B/. 0.46

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 2017 (Cifras en balboas)

	Diciembre 2017 Interino	Diciembre 2016 Auditado
Utilidad neta	<u>68,604</u>	<u>300,743</u>
<b>Utilidad Integral (Nota 9)</b>		
Partidas que subsecuentemente serán reclasificadas a resultados:		
Pérdida no realizada en valor razonable de valores disponibles para la venta	(80)	(19,178)
Reclasificación por venta o redención de valores disponibles para la venta	<u>19,178</u>	<u>25,328</u>
	<u>19,098</u>	<u>6,150</u>
Total de utilidad integral	<u><u>87,702</u></u>	<u><u>306,893</u></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 2017 (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 2015	4,311,756	117,102	344,696	(200,328)	632,693	-	5,205,919
Más utilidad integral compuesta por:							
Utilidad neta	-	-	-	-	300,743	-	300,743
Cambio neto en valores disponibles para la venta	-	-	-	(6,150)	-	-	(12,702)
Total de utilidad integral	-	-	-	6,150	300,743	-	306,893
<i>Transacciones con Accionistas (Nota 14)</i>	-	-	-	-	(175,553)	-	(175,553)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	4,311,756	117,102	344,696	(194,178)	757,883	-	5,337,259
Más utilidad integral compuesta por:							
Utilidad neta	-	-	-	-	68,604	-	68,604
Cambio neto en valores disponibles para la venta (Nota 9)	-	-	-	19,098	-	-	19,098
Total de utilidad integral	-	-	-	19,098	68,604	-	87,702
<i>Transacciones con Accionistas Dividendos pagados (Nota 14)</i>	-	-	-	-	(638,373)	-	(638,373)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	4,311,756	117,102	344,696	(175,080)	188,114	-	4,786,588

Las notas adjuntas 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 2017 (Cifras en balboas)

	Diciembre 2017 Interino	Diciembre 2016 Auditado
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	92,290	394,446
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	22,524	24,397
Reversión de provisión para posibles préstamos incobrables	-	(753)
Ingresos por intereses	(26,133)	(66,162)
Descartes de activos	-	126
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución en préstamos por cobrar	3,100	3,079
(Aumento) en cuentas por cobrar - otras	(24,820)	(4,503)
(Aumento) en otros activos	(11,711)	(12,310)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	27,780	(245)
(Disminución) en adelantos de clientes	(14,558)	(17,250)
Disminución en otros pasivos	(2,161)	(21,378)
Impuesto sobre la renta pagado	(86,175)	(41,012)
Intereses cobrados	<u>28,701</u>	<u>72,097</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>8,837</u>	<u>330,532</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Compras de valores disponibles para la venta	(21,564)	(510,780)
Ventas y redenciones de valores disponibles para la venta	624,613	1,076,180
Compra de activo fijo	(3,956)	(7,049)
Producto de la venta de activo fijo	<u>-</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	<u>599,093</u>	<u>558,351</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Cuentas con relacionadas, netas	(129,427)	(62,673)
Dividendos pagados	(638,373)	(175,553)
Devolución parcial de capital a los accionistas	<u>-</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(767,800)</u>	<u>(238,226)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(159,870)	650,657
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año (Nota 8)	<u>1,612,609</u>	<u>961,952</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (Nota 8)	<u><u>1,452,739</u></u>	<u><u>1,612,609</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 2017

(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 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 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 2017

(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.

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 consolidados se revelan en la Nota 6.

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

---

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

#### Base de Preparación (continuación)

##### 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 2016 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros consolidados del Grupo.

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

Nuevas normas y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el año terminado el 31 de diciembre de 2017, y no han sido adoptadas anticipadamente por el Grupo. La evaluación del impacto de estas 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.
- 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 y enmiendas emitidas y que aún no son efectivas que podrían tener un impacto material en el Grupo.

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

---

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

#### 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 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.

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

---

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

#### Activos Financieros (continuación)

##### *Valores Disponibles para la Venta (continuación)*

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.

##### *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.

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

---

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

#### **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.

#### **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 estado consolidado de situación financiera 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 posibles préstamos incobrables. 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.



# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

---

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

#### Deterioro de Activos Financieros (continuación)

##### *Valores Disponibles para la Venta*

A la fecha del estado consolidado de situación financiera, 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.

#### 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 9 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.

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

---

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

#### 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/.8,465 (2016: B/.6,660) y el valor acumulado del Fondo de Cesantía, ascendía a B/.30,860 (2016: B/.25,976).

##### *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/.60,670 (2016: B/.57,483).

#### 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 estado consolidado de situación financiera.

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 temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017

*(Cifras en balboas)*

---

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

#### **Impuesto sobre la Renta (continuación)**

Por su parte, los activos por impuestos diferidos identificados por diferencias temporales sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que el Grupo vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales para hacerle efectivo y no afectan ni el resultado fiscal, ni el resultado contable.

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.

### 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.



# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

---

### 3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

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.

#### Riesgo de Crédito

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.

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

### 3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

#### Riesgo de Crédito (continuación)

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

	Diciembre 2017 Interino	Diciembre 2016 Auditado
Préstamos:		
Corporativos	258,983	258,983
Consumo	<u>14,464</u>	<u>17,564</u>
	<u>273,447</u>	<u>276,547</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:

	Diciembre 2017 Interino	Diciembre 2016 Auditado
Grado de inversión	-	-
Sin calificación	<u>1,605,503</u>	<u>2,189,454</u>
	<u>1,605,503</u>	<u>2,189,454</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.

#### 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.

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

### 3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

#### Riesgo por Tasa de Interés (continuación)

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 Intereses	Total
<b>2017</b>							
<b>Activos financieros</b>							
Depósitos en bancos	1,298,137	-	-	-	-	154,102	1,452,239
Valores disponibles para la venta	-	-	-	-	153,622	1,451,881	1,605,503
Préstamos	-	-	-	-	-	273,447	273,447
<b>Total de activos financieros</b>	<b>1,298,137</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>153,622</b>	<b>1,879,430</b>	<b>3,331,189</b>
<b>2016</b>							
<b>Activos financieros</b>							
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
<b>Total de activos financieros</b>	<b>543,862</b>	<b>-</b>	<b>500,000</b>	<b>-</b>	<b>228,630</b>	<b>2,805,618</b>	<b>4,078,110</b>

#### 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.

	A la Vista	Hasta 3 Meses	3 Meses a 1 Año	1 - a 5 Años	Más de 5 Años	Sin Vencimiento	Total
<b>2017</b>							
<b>Activos</b>							
Depósitos en bancos	1,452,239	-	-	-	-	-	1,452,239
Valores disponibles para la venta	-	-	-	-	-	1,605,503	1,605,503
Préstamos	-	-	-	14,464	-	258,983	273,447
<b>Total de activos financieros</b>	<b>1,452,239</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14,464</b>	<b>-</b>	<b>1,864,486</b>	<b>3,331,189</b>
<b>Posición acumulada</b>	<b>1,452,239</b>	<b>1,452,239</b>	<b>1,452,239</b>	<b>1,467,003</b>	<b>1,467,003</b>	<b>3,331,189</b>	

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

### 3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

#### Riesgo de Liquidez (continuación)

	<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>	

#### 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.

### 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.

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

### 4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

#### 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.

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

	Diciembre 2017 Interino		Diciembre 2016 Auditado	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
<b>Activos financieros</b>				
Depósitos en bancos	1,452,239	1,452,239	1,612,109	1,612,109
Préstamos, neto	<u>232,354</u>	<u>232,354</u>	<u>235,454</u>	<u>235,454</u>
Total de activos financieros	<u>1,684,593</u>	<u>1,684,593</u>	<u>1,847,563</u>	<u>1,847,563</u>

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

### 4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

#### 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
<b>2017</b>				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	<u>1,605,503</u>	<u>                    </u>	<u>153,622</u>	<u>1,451,881</u>
<b>2016</b>				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	<u>2,189,454</u>	<u>                    -</u>	<u>728,630</u>	<u>1,460,824</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.

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.



# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

### 4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

#### Activos Financieros Medidos a Valor Razonable (continuación)

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

	Diciembre 2017 Interino	Diciembre 2016 Auditado
Saldo al inicio del año	1,460,824	2,448,242
Compras	21,564	12,582
Reclasificación Nivel 2	(30,507)	-
Ventas y redenciones	<u>-</u>	<u>(1,000,000)</u>
Saldo al final del año	<u>1,451,881</u>	<u>1,460,824</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 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").

	31 de diciembre de 2017		
	Asesoría Financiera	Foros Empresariales	Totales
Ingresos	26,133		26,133
Reversión de provisión para posibles préstamos incobrables			
Ingresos por honorarios y asesoría financiera	899,000	554,958	1,453,958
Otros ingresos	689		689
Gastos generales y administrativos	<u>(837,034)</u>	<u>(551,457)</u>	<u>(1,388,491)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	88,768	3,501	92,289
Impuesto sobre la renta	<u>(22,192)</u>	<u>(1,494)</u>	<u>(23,686)</u>
Utilidad neta	<u>66,576</u>	<u>2,007</u>	<u>68,604</u>
Total de activos por segmento	<u>4,939,671</u>	<u>137,756</u>	<u>5,077,427</u>

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

### 5. Información de Segmentos (Continuación)

	31 de diciembre de 2016		
	<u>Asesoría Financiera</u>	<u>Foros Empresariales</u>	<u>Totales</u>
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	(70,278)	(23,425)	(93,703)
Utilidad neta	<u>216,867</u>	<u>83,876</u>	<u>300,743</u>
Total de activos por segmento	<u>5,535,733</u>	<u>81,304</u>	<u>5,617,037</u>

### 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.



# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

### 6. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

#### 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.

### 7. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	Diciembre 2017 Interino	Diciembre 2016 Auditado
<b>Activos</b>		
Valores disponibles para la venta	<u>1,451,881</u>	<u>1,430,316</u>
Cuentas por cobrar relacionadas	<u>1,206,548</u>	<u>1,077,121</u>
<b>Gastos generales y administrativos</b>		
Honorarios profesionales	<u>473,520</u>	<u>465,727</u>
Dietas	<u>18,200</u>	<u>16,800</u>

### 8. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	Diciembre 2017 Interino	Diciembre 2016 Auditado
Efectivo	500	500
Depósitos en bancos	<u>1,452,239</u>	<u>1,612,109</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>1,452,739</u>	<u>1,612,609</u>

Las tasas de interés anual que devengaban los depósitos en bancos oscilaban entre 0.25% y 2.50% (2016: 0.25% y 2.50%).



# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

### 9. Valores Disponibles para la Venta

Los valores disponibles para la venta se presentan a continuación:

	<u>Costo Amortizado</u>	<u>(Pérdida) Ganancia no Realizada</u>	<u>Valor Razonable</u>
<b>2017</b>			
Títulos de deuda privados	-	-	-
Acciones en empresas privadas	<u>1,780,583</u>	<u>(175,080)</u>	<u>1,605,503</u>
	<u>1,780,583</u>	<u>(175,080)</u>	<u>1,605,503</u>
<b>2016</b>			
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>

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

	<b>Diciembre 2017 Interino</b>	<b>Diciembre 2016 Auditado</b>
Saldo al inicio del año	2,189,454	2,748,704
Adiciones	21,564	510,780
Ventas y redenciones	(624,613)	(1,076,180)
Cambio en valor razonable	<u>19,098</u>	<u>6,150</u>
Saldo al final del año	<u>1,605,503</u>	<u>2,189,454</u>

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

### 10. Préstamos por Cobrar, Neto

Los préstamos por cobrar se resumen a continuación:

	<b>Diciembre 2017 Interino</b>	<b>Diciembre 2016 Auditado</b>
Corporativo	258,983	258,983
Consumo	<u>14,464</u>	<u>17,564</u>
	273,447	276,547
Menos: Provisión para posibles préstamos incobrables	<u>(41,093)</u>	<u>(41,093)</u>
	<u>232,354</u>	<u>235,454</u>

Los préstamos por vencimientos se resumen a continuación:

	<b>Diciembre 2017 Interino</b>	<b>Diciembre 2016 Auditado</b>
Más de 180 días	14,035	17,135
Vencidos	<u>259,412</u>	<u>259,412</u>
	<u>273,447</u>	<u>276,547</u>

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

	<b>Diciembre 2017 Interino</b>	<b>Diciembre 2016 Auditado</b>
Corriente	4,565	5,891
Vencidos	<u>269,882</u>	<u>270,656</u>
	<u>273,447</u>	<u>276,547</u>

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

### 10. Préstamos por Cobrar, Neto (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2017, 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 provisión para posibles préstamos incobrables es el siguiente:

	Diciembre 2017 Interino	Diciembre 2016 Auditado
Saldo al inicio del año	41,093	71,206
Préstamos castigados contra reserva	-	(29,360)
Reversión de provisión	-	(753)
	<u>41,093</u>	<u>41,093</u>

### 11. Inmueble, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

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

	Inmuebles y Mejoras	Equipo de Transporte	Mobiliario y Equipo de Oficina	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
<b>2017</b>					
Saldo neto al inicio del año	265,294	6,356	11,908	892	284,450
Compras	-	-	3,956	-	3,957
Ventas o descartes	-	-	(5,274)	-	(5,274)
Depreciación y amortización del año	(12,436)	(2,383)	(7,705)	-	(22,524)
Salida de depreciación	-	-	5,274	-	5,274
Saldo neto al final del año	<u>252,858</u>	<u>3,973</u>	<u>8,159</u>	<u>892</u>	<u>265,882</u>
Costo	373,071	9,533	164,986	53,528	601,118
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(120,213)</u>	<u>(5,560)</u>	<u>(156,827)</u>	<u>(52,636)</u>	<u>(335,236)</u>
Valor neto	<u>252,858</u>	<u>3,973</u>	<u>8,159</u>	<u>892</u>	<u>265,882</u>

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

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

	Inmuebles y Mejoras	Equipo de Transporte	Mobiliario y Equipo de Oficina	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
<b>2016</b>					
Saldo neto al inicio del año	277,730	8,739	14,563	892	301,924
Compras	-	-	7,049	-	7,049
Ventas o descartes	-	-	(126)	-	(126)
Depreciación y amortización del año	(12,436)	(2,383)	(9,578)	-	(24,397)
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	(107,777)	(3,177)	(154,395)	(52,636)	(317,985)
Valor neto	<u>265,294</u>	<u>6,356</u>	<u>11,908</u>	<u>892</u>	<u>284,450</u>

### 12. Otros Activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	Diciembre 2017 Interino	Diciembre 2016 Auditado
Fondo de cesantía	30,861	25,976
Otros	24,122	24,122
Fianzas	17,500	17,500
Depósitos en garantía	4,543	4,543
Gastos y seguros pagados por anticipado	10,654	3,514
Bienes repositados	837	837
Impuesto sobre la renta estimado	<u>62,175</u>	<u>-</u>
	<u>150,692</u>	<u>76,492</u>

### 13. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	Diciembre 2017 Interino	Diciembre 2016 Auditado
Prestaciones laborales	67,870	66,357
ITBMS	196	5,493
Otros	<u>6,000</u>	<u>4,377</u>
	<u>74,066</u>	<u>76,227</u>

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

---

### 14. Dividendos Declarados

En el año terminado el 31 de diciembre de 2017 se distribuyeron dividendos por B/.638,373 (2016: B/.175,553), 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:

	Diciembre 2017 Interino	Diciembre 2016 Auditado
Total de patrimonio	<u>4,786,588</u>	<u>5,337,259</u>
Número de promedio ponderado de acciones comunes	<u>638,373</u>	<u>638,373</u>
Valor en libros por acción	<u>7.50</u>	<u>8.36</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 B/.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 2017

(Cifras en balboas)

### 16. Utilidad Neta por Acción

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

	Diciembre 2017 Interino	Diciembre 2016 Auditado
<b>Cálculo de la utilidad neta por acción básica</b>		
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	<u>68,604</u>	<u>300,743</u>
Número promedio ponderado de acciones comunes	<u>638,373</u>	<u>638,373</u>
Utilidad neta por acción básica	<u>0.11</u>	<u>0.47</u>

### 17. Otros Gastos

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	Diciembre 2017 Interino	Diciembre 2016 Auditado
Impuestos	22,884	65,588
Alquiler	62,785	62,878
Otros	28,664	49,214
Seguros	27,122	32,693
Teléfonos, telefax y luz	32,650	32,179
Costo de foros empresariales	30,435	29,797
Mantenimiento y reparaciones	23,162	24,108
Cuotas y suscripciones	22,560	20,756
Dietas	18,200	16,800
Combustible y lubricantes	5,944	5,806
Atenciones a clientes	4,032	5,715
Transporte y comunicaciones	5,279	5,340
Papelería y útiles de oficina	8,605	5,166
Cargos bancarios	4,130	3,832
Seminarios y adiestramientos	<u>425</u>	<u>1,950</u>
	<u>296,877</u>	<u>361,822</u>



# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017

(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 2017, 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:

	Diciembre 2017 Interino	Diciembre 2016 Auditado
Corriente	23,686	86,175
Diferido	-	7,528
	<u>23,686</u>	<u>93,703</u>

En febrero de 2005, la Ley No.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 2017

(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:

	Diciembre 2017 Interino	Diciembre 2016 Auditado
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	92,290	394,446
Menos:		
Efecto fiscal de ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(17,446)	(89,504)
Utilidad de compañías que no tributan	2,145	13,592
Utilidad sujeta al régimen de ganancia de capital		-
Más: Efecto fiscal de costos y gastos no deducibles	<u>17,755</u>	<u>26,167</u>
Utilidad fiscal	<u>94,744</u>	<u>344,701</u>
Impuesto sobre la renta al 25%	<u>23,686</u>	<u>86,175</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 (2016: B/.10,274) se originan de la provisión para posibles préstamos incobrables.

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

	Diciembre 2017 Interino	Diciembre 2016 Auditado
Saldo al inicio del año	10,274	17,802
Disminución durante el año	<u>-</u>	<u>(7,528)</u>
Saldo al final del año	<u>10,274</u>	<u>10,274</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Consolidación del Estado de Situación Financiera  
31 de diciembre de 2017

(En balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Indesa Holdings Corp.	Indesa Capital, Inc.	Galdiano Property, Inc.	Indesa Capital Int., Ltd.
<b>Activos</b>							
Efectivo y depósitos en bancos	1,452,739	-	1,452,739	3,135	197,881	-	1,251,723
Préstamo por cobrar, neto	232,354	-	232,354	-	232,354	-	-
Intereses por cobrar	703	-	703	-	703	-	-
Cuentas por cobrar - compañías subsidiarias	-	(4,232,602)	4,232,602	4,220,122	-	12,480	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	1,206,548	-	1,206,548	-	1,178,206	-	28,342
Cuentas por cobrar - otras	152,732	-	152,732	-	152,732	-	-
Inversión en subsidiarias	-	(100,000)	100,000	100,000	-	-	-
Valores disponibles para la venta	1,605,503	-	1,605,503	-	1,318,705	-	286,798
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	265,882	-	265,882	-	265,882	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	10,274	-	10,274	-	10,274	-	-
Otros activos	150,692	-	150,692	-	149,856	836	-
<b>Total de activos</b>	<b>5,077,427</b>	<b>(4,332,602)</b>	<b>9,410,029</b>	<b>4,323,257</b>	<b>3,506,593</b>	<b>13,316</b>	<b>1,566,863</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>							
<b>Pasivos:</b>							
Cuentas por pagar	81,164	-	81,164	-	81,164	-	-
Cuentas por pagar - accionista	-	(4,232,602)	4,232,602	-	2,952,981	-	1,279,621
Adelantos de clientes	135,609	-	135,609	-	135,609	-	-
Otros pasivos	74,066	-	74,066	-	74,066	-	-
<b>Total de pasivos</b>	<b>290,839</b>	<b>(4,232,602)</b>	<b>4,523,441</b>	<b>-</b>	<b>3,243,820</b>	<b>-</b>	<b>1,279,621</b>
<b>Patrimonio:</b>							
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	11,501	-	-	117,102
Utilidades no distribuidas	188,114	-	188,114	-	162,853	13,316	444
Aportes pendientes de capitalizar	344,696	-	344,696	-	-	-	344,696
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(175,080)	-	(175,080)	-	(80)	-	(175,000)
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de patrimonio</b>	<b>4,786,588</b>	<b>(100,000)</b>	<b>4,886,588</b>	<b>4,323,257</b>	<b>262,773</b>	<b>13,316</b>	<b>287,242</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>5,077,427</b>	<b>(4,332,602)</b>	<b>9,410,029</b>	<b>4,323,257</b>	<b>3,506,593</b>	<b>13,316</b>	<b>1,566,863</b>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Consolidación del Estado de Resultados  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017  
(En balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Indesa Holdings Corp.	Indesa Capital, Inc.	Galdiano Property, Inc.	Indesa Capital Int., Ltd.
<b>Ingresos por Intereses</b>							
Inversiones	19,452	-	19,452	-	19,452	-	-
Préstamos	2,098	-	2,098	-	2,098	-	-
Depósitos en bancos	4,583	-	4,583	-	1,806	-	2,777
Ingreso neto por intereses, antes de provisión	26,133	-	26,133	-	23,356	-	2,777
<b>Provisión</b>							
Reversión de provisión para posibles préstamos incobrables	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso neto por intereses, después de reversión de provisión	26,133	-	26,133	-	23,356	-	2,777
Ingreso por honorarios y comisiones por asesoría financiera	1,453,959	-	1,453,959	-	1,453,959	-	-
Otros Ingresos	689	-	689	-	689	-	-
Total de ingresos de operaciones, neto	1,480,781	-	1,480,781	-	1,478,004	-	2,777
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>							
Honorarios profesionales	594,667	-	594,667	-	594,667	-	-
Salarios y gastos de personal	474,423	-	474,423	-	474,423	-	-
Depreciación y amortización	22,524	-	22,524	-	22,524	-	-
Otros gastos	296,877	-	296,877	2,342	291,955	383	2,197
Total de gastos generales y administrativos	1,388,491	-	1,388,491	2,342	1,383,569	383	2,197
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	92,290	-	92,290	(2,342)	94,435	(383)	580
Impuesto sobre la renta, corriente	(23,686)	-	(23,686)	-	(23,686)	-	-
Impuesto sobre la renta, diferido	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta	68,604	-	68,604	(2,342)	70,749	(383)	580