



**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 marzo de 2017, INDESA Holdings Corp. (en adelante, la Empresa) mantiene un alto nivel de liquidez con una razón corriente de 14x, manteniendo la misma razón que fue reportada en el mismo periodo del año fiscal anterior. Durante este periodo la Empresa registra un capital de trabajo de US\$4.5 millones de dólares, comparados con US\$4.9 millones de dólares del mismo periodo del año fiscal anterior.

Al 31 de marzo de 2017, la Empresa muestra Efectivo y Depósitos en Bancos por US\$1.6 millones de dólares, comparado con US\$1.2 millones de dólares del mismo periodo del año fiscal anterior. Se observa un aumento del 37% en estos activos líquidos.

*Activos*

Para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2017, la empresa registró activos por un monto de US\$5.3 millones de dólares, en comparación a los US\$5.7 millones de dólares registrados al 31 de marzo de 2016.

La cartera bruta de préstamos disminuyó al final de marzo de 2017 a US\$275 mil dólares a diferencia de US\$308 mil dólares que fueron reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior.

**b. Recursos de capital**

Se observa una baja en el total de patrimonio al 31 de marzo 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 del pago de dividendos. Las utilidades retenidas registran US\$220 mil dólares en comparación con US\$706 mil dólares al 31 de marzo de 2016 ya que la Empresa ha pagado US\$663 mil dólares en dividendos durante el período.

Se observa un leve aumento en la razón de Pasivo/Patrimonio al 31 de marzo de 2017 de 0.10 en comparación con 0.09 en el mismo trimestre del año pasado. Al 31 de marzo de 2017.

**c. Resultados de las operaciones**

*Ingresos*

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2017 la empresa muestra ingresos totales de US\$467 mil dólares, un aumento de US\$1 mil dólares ó 0.21% sobre los registrados por US\$466 mil dólares durante el mismo periodo del año anterior.

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

*Costos y gastos*

En cuanto a gastos generales y administrativos, la empresa registró gastos por US\$338 mil dólares contra US\$372 mil dólares del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando una baja de 9.2%.

*Utilidad Neta Estimada*

La utilidad antes de impuesto sobre la renta para el primer trimestre del año fiscal del 2017 fue de US\$129 mil dólares versus US\$93 mil dólares reportados el trimestre terminado el 31 de marzo de 2016. La empresa registra una utilidad neta estimada de US\$101 mil dólares para el primer trimestre del año fiscal 2017.

**d. Análisis de perspectivas**

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

Producto de la reestructuración financiera a finales del 2015, las inversiones y servicios de la subsidiaria Indesa Capital, Inc. han sido dirigidos hacia transacciones de capital privado (*Private Equity*), cuasi capital y deuda subordinada (*Mezzanine Financing*).

La administración 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 y un crecimiento del consumo privado más reducido.

Dentro del sector privado, los mayores desempeños serán en las áreas de transporte, logística y energía, 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 Marzo 2017	Trimestre Diciembre 2016	Trimestre Septiembre 2016	Trimestre Junio 2016	Trimestre Marzo 2016
Ingresos totales	466,647	548,532	399,580	501,012	465,676
Provisión para posibles préstamos incobrables	0	181	270	121	181
Gastos generales y administrativos	(338,055)	(396,657)	(387,918)	(364,062)	(372,470)
Utilidad antes de ISR	128,592	152,056	11,932	137,071	93,387
Impuesto sobre la renta (ISR)	(28,000)	(43,340)	(3,000)	(32,000)	(20,000)
Utilidad o pérdida neta	100,592	108,716	8,932	105,071	73,387
Margen operativo	27.56%	27.72%	2.99%	27.36%	20.05%
Acciones emitidas y en circulación	638,373	638,373	638,373	638,373	638,373
Utilidad o pérdida por acción	0.16	0.17	0.01	0.16	0.11
Depreciación y amortización	5,848	6,163	6,139	5,861	6,234
Dividendos pagados	638,373		175,553	0	0

Balance General	Trimestre que reporta Marzo 2017	Trimestre Diciembre 2016	Trimestre Septiembre 2016	Trimestre Junio 2016	Trimestre Marzo 2016
Cartera de préstamos bruta	275,475	276,547	306,862	307,357	307,861
Reserva para préstamos incobrables	(41,093)	(41,093)	(70,635)	(70,904)	(71,025)
Préstamos por cobrar, netos	234,382	235,454	236,227	236,453	236,836
Morosidad de cartera bruta	275,475	276,547	306,862	307,357	307,861
Efectivo y depósitos en bancos	1,619,568	1,612,608	1,061,220	1,273,343	1,185,766
Activos corrientes	4,877,975	5,245,821	5,197,810	5,420,230	5,305,074
Activos no corrientes	380,021	371,216	444,539	433,177	433,407
Total de activos	5,257,996	5,617,037	5,642,349	5,853,407	5,738,481
Pasivos corrientes	355,484	203,551	277,971	325,864	366,220
Pasivos no corrientes	103,035	80,864	139,478	145,806	98,809
Total de pasivos	458,519	284,415	417,449	471,670	465,029
Capital pagado	4,311,756	4,311,756	4,311,756	4,311,756	4,311,756
Utilidades no distribuidas	220,102	753,246	644,531	811,151	706,080
Total de patrimonio	4,799,478	5,333,089	5,224,900	5,381,736	5,273,452

Razones Financieras	Trimestre que reporta Marzo 2017	Trimestre Diciembre 2016	Trimestre Septiembre 2016	Trimestre Junio 2016	Trimestre Marzo 2016
Dividendo/acción neto	1.00		0.25	0	0
Capital de trabajo	4,522,491.00	5,042,270.00	4,919,839.00	5,094,366.00	4,938,854.00
Razón corriente	13.72	25.77	18.70	16.83	14.49
Razón de Pasivo/Patrimonio	0.10	0.05	0.08	0.09	0.09

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 marzo 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 marzo de 2017 – 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"*

F

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Índice para los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2017

---

	<b>Páginas</b>
Informe del Contador	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



**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 marzo 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 tres meses terminados el 31 de marzo 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 marzo de 2017, y sus resultados de operación y sus flujos de efectivo por los tres 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 marzo de 2017

(Cifras en balboas)

	Marzo 2017 Interino	Diciembre 2016 Auditado
<b>Activos</b>		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 8)	1,619,566	1,612,609
Préstamos por cobrar, neto (Nota 10)	234,382	235,454
Intereses por cobrar	703	3,271
Cuentas por cobrar - relacionadas (Nota 7)	1,131,968	1,077,121
Cuentas por cobrar - otras	192,662	127,912
Valores disponibles para la venta (Notas 7 y 9)	1,698,694	2,189,454
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto (Nota 11)	280,188	284,450
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 18)	10,274	10,274
Otros activos (Nota 12)	<u>89,559</u>	<u>76,492</u>
Total de activos	<u>5,257,996</u>	<u>5,617,037</u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar	50,442	53,629
Adelantos de clientes	305,042	150,167
Otros pasivos (Nota 13)	<u>103,034</u>	<u>76,227</u>
Total de pasivos	<u>458,518</u>	<u>279,778</u>
<b>Patrimonio</b>		
Acciones comunes sin valor nominal, 2,000,000 acciones autorizadas; emitidas y en circulación: B/.638,373 (2016: B/.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)	(194,178)
Utilidades no distribuidas	<u>220,102</u>	<u>757,883</u>
Total de patrimonio	<u>4,799,478</u>	<u>5,337,259</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>5,257,996</u>	<u>5,617,037</u>
Valor en libros por acción (Nota 15)	<u>7.52</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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2017**

**Estado Consolidado de Resultados**

(Cifras en balboas)

	I Trimestre		Acumulado	
	Marzo	Marzo	Marzo	Marzo
	2017	2016	2017	2016
<b>Ingresos por intereses:</b>				
Inversiones	B/. 11,548	B/. 20,812	B/. 11,548	B/. 20,812
Préstamos	0	162	-	162
Depósitos en bancos e inversiones	1,228	1,008	1,228	1,008
Ingreso neto por intereses, antes de provisión	12,776	21,982	12,776	21,982
Reversión de provisión para posibles préstamos incobrables (Nota10)	0	181	-	181
Ingreso neto por intereses, después de reversión de provisión	12,776	22,163	12,776	22,163
<b>Ingreso por honorarios y comisiones por asesoría financiera</b>	453,625	428,250	453,625	428,250
Otros Ingresos	246	15,444	246	15,444
Total de ingresos de operaciones, neto	466,647	465,857	466,647	465,857
<b>Gastos generales y administrativos:</b>				
Salarios y gastos de personal	147,297	134,824	147,297	134,824
Servicios profesionales (Nota 7)	118,763	150,831	118,763	150,831
Depreciación y amortización (Nota 11)	5,846	6,234	5,846	6,234
Otros gastos (Nota 17)	66,149	80,581	66,149	80,581
	338,055	372,470	338,055	372,470
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	128,592	93,387	128,592	93,387
Impuesto sobre la renta, corriente	(28,000)	(20,000)	(28,000)	(20,000)
Impuesto sobre la renta, diferido	0	-	-	-
Total de impuesto sobre la renta	(28,000)	(20,000)	(28,000)	(20,000)
Utilidad neta	B/. 100,592	B/. 73,387	B/. 100,592	B/. 73,387
Utilidad neta por acción básica	B/. 0,16	B/. 0,11	B/. 0,16	B/. 0,11

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 los tres meses terminados el 31 de marzo de 2017 (Cifras en balboas)

	Marzo 2017 Interino	Diciembre 2016 Auditado
Utilidad neta	<u>100,592</u>	<u>73,387</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	(19,178)	(24,283)
Reclasificación por venta o redención de valores disponibles para la venta	<u>19,178</u>	<u>25,328</u>
	<u>-</u>	<u>1,045</u>
Total de utilidad integral	<u><u>100,592</u></u>	<u><u>74,432</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 Al 31 de marzo de 2017 (Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Aportes Pendientes de Capitalizar</u>	<u>Reserva de Revalorización de Valores Disponibles para la Venta</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 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 (Nota 9)	-	-	-	6,150	-	-	6,150
Total de utilidad integral	-	-	-	6,150	300,743	-	306,893
<i>Transacciones con Accionistas</i>							
Dividendos pagados (Nota 14)	-	-	-	-	(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	-	-	-	-	100,592	-	100,592
Cambio neto en valores disponibles para la venta (Nota 9)	-	-	-	-	-	-	-
Total de utilidad integral	-	-	-	-	100,592	-	100,592
<i>Transacciones con Accionistas</i>							
Dividendos pagados (Nota 14)	-	-	-	-	(638,373)	-	(638,373)
Saldo al 31 de marzo de 2017	4,311,756	117,102	344,696	(194,178)	220,102	-	4,799,478

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

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2017 (Cifras en balboas)

	Marzo 2017	Marzo 2016
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	128,592	73,387
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	5,846	6,234
Reversión de provisión para posibles préstamos incobrables	-	(181)
Ingresos por intereses	(12,776)	21,982
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución en préstamos por cobrar	1,072	1,125
(Aumento) en cuentas por cobrar - otras	(64,750)	(62,026)
(Aumento) en otros activos	(13,068)	(17,469)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(2,942)	15,424
Aumento en adelantos de clientes	154,875	129,750
(Disminución) aumento en otros pasivos	(1,193)	1,204
Impuesto sobre la renta pagado	-	-
Intereses cobrados	15,355	22,168
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>211,011</u>	<u>147,634</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Aumento en inversión en valores disponibles para la venta	(9,240)	-
Disminución en valores disponibles para la venta	500,000	76,180
Compra de activo fijo	(1,584)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	<u>489,176</u>	<u>76,180</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Cuentas con relacionadas, netas	(54,847)	-
Dividendos pagados	(638,373)	-
Devolución parcial de capital a los accionistas	-	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(693,220)</u>	<u>-</u>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	6,957	223,814
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>1,619,566</u>	<u>1,185,766</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 marzo 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 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 marzo 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 poseídos.

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 se revelan en la Nota 6.

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo 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 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 2016, 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 marzo 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 marzo 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 marzo 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 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.

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo 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 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.

#### 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 marzo 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/.4,257 (2016: B/.2,976) y el valor acumulado del Fondo de Cesantía, ascendía a B/.30,269 (2016: B/.30,496).

##### *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 ascendió a B/.12,363 (2016: B/.13,490).

#### **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 temporales o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo 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 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.

### 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 marzo 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 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.

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

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

#### Riesgo Crediticio (continuación)

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

	Marzo 2017 Interino	Diciembre 2016 Auditado
Préstamos:		
Corporativos	258,983	258,983
Consumo	<u>16,492</u>	<u>17,564</u>
	<u>275,475</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:

	Marzo 2017 Interino	Diciembre 2016 Auditado
Grado de inversión	-	-
Sin calificación	<u>1,698,694</u>	<u>2,189,454</u>
	<u>1,698,694</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 marzo 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 Devengo de Interés	Total
<b>Marzo 2017</b>							
<b>Activos financieros</b>							
Depósitos en bancos	1,263,257	-	-	-	-	355,809	1,619,066
Valores disponibles para la venta	-	-	-	-	228,630	1,470,064	1,698,694
Préstamos	-	-	-	-	-	275,475	275,475
<b>Total de activos financieros</b>	<b>1,263,257</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>228,630</b>	<b>2,101,348</b>	<b>3,593,235</b>
<b>Diciembre 2016</b>							
<b>Activos financieros</b>							
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
<b>Total de activos financieros</b>	<b>151,013</b>	<b>14,508</b>	<b>-</b>	<b>671</b>	<b>804,654</b>	<b>3,048,296</b>	<b>4,019,142</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>Marzo 2017</b>							
<b>Activos</b>							
Depósitos en bancos	1,619,066	-	-	-	-	-	1,619,066
Valores disponibles para la venta	-	-	-	-	-	1,698,694	1,698,694
Préstamos	-	-	-	16,164	-	259,311	275,475
<b>Total de activos financieros</b>	<b>1,619,066</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16,164</b>	<b>-</b>	<b>1,958,005</b>	<b>3,593,235</b>
Posición acumulada	1,619,066	1,619,066	1,619,066	1,635,230	1,635,230	3,593,235	

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo 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>
<b>Diciembre 2016</b>							
<b>Activos</b>							
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.

### 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 marzo 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:

	Marzo 2017		Diciembre 2016	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
<b>Activos financieros</b>				
Depósitos en bancos	1,619,066	1,619,066	1,612,109	1,612,109
Préstamos, neto	<u>234,382</u>	<u>234,382</u>	<u>235,454</u>	<u>235,454</u>
Total de activos financieros	<u>1,853,448</u>	<u>1,853,448</u>	<u>1,847,563</u>	<u>1,847,563</u>

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo 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>Marzo 2017</b>				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	<u>1,698,694</u>	<u>-</u>	<u>228,630</u>	<u>1,470,064</u>
<b>Diciembre 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 marzo 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:

	Marzo 2017 Interino	Diciembre 2016 Auditado
Saldo al inicio del año	1,460,824	2,448,242
Compras	9,240	12,582
Ventas y redenciones	-	(1,000,000)
Saldo al final del año	<u>1,470,064</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, 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”).

	31 de marzo 2017		
	Asesoría Financiera	Foros Empresariales	Totales
Ingresos	12,776	-	12,776
Reversión de provisión para posibles préstamos incobrables	-	-	-
Ingresos por honorarios y asesoría financiera	311,000	142,625	453,625
Otros ingresos	246	-	246
Gastos generales y administrativos	(231,726)	(106,329)	(1,521,107)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	92,296	36,296	128,592
Impuesto sobre la renta	(18,926)	(9,074)	(28,000)
Utilidad neta	<u>216,867</u>	<u>27,222</u>	<u>100,592</u>
Total de activos por segmento	<u>4,802,545</u>	<u>455,451</u>	<u>5,257,996</u>

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

### 5. Información de Segmentos (Continuación)

	31 de marzo de 2016		
	Asesoría Financiera	Foros Empresariales	Totales
Ingresos	22,246	-	22,246
Reversión de provisión para posibles préstamos incobrables	181	-	181
Ingresos por honorarios y asesoría financiera	239,000	189,250	428,250
Otros ingresos	15,000	-	15,000
Gastos generales y administrativos	(255,609)	(116,861)	(372,470)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	20,998	72,389	93,387
Impuesto sobre la renta	(5,250)	(14,750)	(20,000)
Utilidad neta	<u>15,748</u>	<u>57,639</u>	<u>73,387</u>
Total de activos por segmento	<u>5,298,022</u>	<u>440,459</u>	<u>5,738,481</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 marzo 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:

	Marzo 2017 Interino	Diciembre 2016 Auditado
<b>Activos</b>		
Valores disponibles para la venta	<u>1,439,556</u>	<u>1,430,316</u>
Cuentas por cobrar relacionadas	<u>1,131,968</u>	<u>1,077,121</u>
	Marzo 2017 Interino	Marzo 2016 Auditado
<b>Gastos generales y administrativos</b>		
Honorarios profesionales	<u>119,957</u>	<u>119,957</u>
Dietas	<u>5,600</u>	<u>4,200</u>

### 8. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	Marzo 2017 Interino	Diciembre 2016 Auditado
Efectivo	500	500
Depósitos en bancos	<u>1,619,066</u>	<u>1,612,109</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>1,619,566</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 marzo 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>Marzo 2017</b>			
Títulos de deuda privados	-	-	-
Acciones en empresas privadas	<u>1,892,872</u>	<u>(194,178)</u>	<u>1,698,694</u>
	<u>1,892,872</u>	<u>(194,178)</u>	<u>1,698,694</u>
<b>Diciembre 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>Marzo 2017 Interino</b>	<b>Diciembre 2016 Auditado</b>
Saldo al inicio del año	2,189,454	2,748,704
Adiciones	9,240	510,780
Ventas y redenciones	(500,000)	(1,076,180)
Cambio en valor razonable	<u>-</u>	<u>6,150</u>
Saldo al final del año	<u>1,698,694</u>	<u>2,189,454</u>

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

### 10. Préstamos por Cobrar, Neto

Los préstamos por cobrar se resumen a continuación:

	<b>Marzo 2017 Interino</b>	<b>Diciembre 2016 Auditado</b>
Corporativo	258,983	258,983
Consumo	<u>16,492</u>	<u>17,564</u>
	275,475	276,547
Menos: Reserva para posibles préstamos incobrables	<u>(41,093)</u>	<u>(41,093)</u>
	<u>234,382</u>	<u>235,454</u>

Los préstamos por vencimientos se resumen a continuación:

	<b>Marzo 2017 Interino</b>	<b>Diciembre 2016 Auditado</b>
Más de 360 días	16,164	17,135
Vencidos	<u>259,311</u>	<u>259,412</u>
	<u>275,475</u>	<u>276,547</u>

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

	<b>Marzo 2017 Interino</b>	<b>Diciembre 2016 Auditado</b>
Corriente	5,495	5,891
Vencidos	<u>269,980</u>	<u>270,656</u>
	<u>275,475</u>	<u>276,547</u>



# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

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

Al 31 de marzo 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 reserva para posibles préstamos incobrables es el siguiente:

	Marzo 2017 Interino	Diciembre 2016 Auditado
Saldo al inicio del año	41,093	71,206
Préstamos contra reserva	-	(29,360)
Reversión de provisión	-	(753)
Saldo al final del año	<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>Marzo 2017</b>					
Saldo neto al inicio del año	265,294	6,356	11,908	892	284,450
Compras	-	-	1,584	-	1,584
Depreciación y amortización del año	(3,110)	(595)	(2,141)	-	(5,846)
Saldo neto al final del año	<u>262,184</u>	<u>5,761</u>	<u>11,351</u>	<u>892</u>	<u>280,188</u>
Costo	373,071	9,533	166,303	53,528	602,435
Depreciación y amortización acumuladas	(110,887)	(3,772)	(154,952)	(52,636)	(322,247)
Valor neto	<u>262,184</u>	<u>5,761</u>	<u>11,351</u>	<u>892</u>	<u>280,188</u>

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2017

(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>
<b>Diciembre 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	<u>(12,436)</u>	<u>(2,383)</u>	<u>(9,578)</u>	<u>-</u>	<u>(24,397)</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>

### 12. Otros Activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	<b>Marzo 2017 Interino</b>	<b>Diciembre 2016 Auditado</b>
Fondo de cesantía	30,269	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	9,035	3,514
Bienes reposeídos	837	837
Impuestos pagados por anticipado	<u>3,253</u>	<u>-</u>
	<u>89,559</u>	<u>76,492</u>

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Nota a los Estados Financieros 31 de marzo de 2017

---

### 13. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	Marzo 2017 Interino	Diciembre 2016 Auditado
Prestaciones laborales	75,034	66,357
ITBMS	-	5,493
Otros	<u>28,000</u>	<u>4,377</u>
	<u>103,034</u>	<u>76,227</u>

### 14. Dividendos Declarados

En el mes de enero de 2017 se distribuyeron dividendos por \$638,373, y en el año terminado al 31 de diciembre de 2016 se distribuyeron dividendos por B/.175,553, aprobados por Junta Directiva.

### 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:

	Marzo 2017 Interino	Diciembre 2016 Auditado
Total de patrimonio	<u>4,799,478</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>7.52</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 una devolución parcial de capital correspondiente a B/.6.63 por acción común, para dicha fecha.

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2017

(Cifras en balboas)

### 16. Utilidad Neta por Acción

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

	Marzo 2017 Interino	Marzo 2016 Auditado
<b>Cálculo de la utilidad neta por acción básica</b>		
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	<u>100,592</u>	<u>73,387</u>
Número promedio ponderado de acciones comunes	<u>638,373</u>	<u>638,373</u>
Utilidad neta por acción básica	<u>0.16</u>	<u>0.11</u>

### 17. Otros Gastos

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	Marzo 2017 Interino	Marzo 2016 Auditado
Impuestos	2,743	13,090
Alquiler	15,676	15,907
Otros	6,132	7,235
Seguros	7,550	7,036
Teléfonos, telefax y luz	6,895	8,738
Costo de foros empresariales	5,632	5,551
Mantenimiento y reparaciones	6,353	7,632
Cuotas y suscripciones	3,577	3,506
Dietas	5,600	4,200
Combustible y lubricantes	1,715	1,057
Atenciones a clientes	927	1,278
Transporte y comunicaciones	1,492	1,575
Papelería y útiles de oficina	924	1,584
Cargos bancarios	933	1,267
Seminarios y adiestramientos	-	925
	<u>66,149</u>	<u>80,581</u>

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo 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 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.

Al 31 de marzo de 2017, el impuesto sobre la renta está basado en cálculos estimados de acuerdo a los resultados del período.

El impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre 2016 es el siguiente:

	2016
Corriente	86,175
Diferido	<u>7,528</u>
	<u><u>93,703</u></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

# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Nota a los Estados Financieros 31 de marzo de 2017

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%).

### 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
Menos:	
Efecto fiscal de ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(89,504)
Utilidad de compañías que no tributan	13,592
Utilidad sujeta al régimen de ganancia de capital	-
Más: Efecto fiscal de costos y gastos no deducibles	<u>26,167</u>
Utilidad fiscal	<u>344,701</u>
Impuesto sobre la renta al 25%	<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 se originan de la reserva para pérdidas en préstamos.

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

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



**Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias**

**Consolidación del Estado de Situación Financiera**

**31 de marzo 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	1,619,566	-	1,619,566	5,229	395,681	-	1,218,656
Préstamo por cobrar, neto	234,382	-	234,382	-	234,382	-	-
Intereses por cobrar	703	-	703	-	703	-	-
Cuentas por cobrar - compañías subsidiarias	-	(4,231,441)	4,231,441	4,218,577	-	12,864	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	1,131,968	-	1,131,968	-	1,103,626	-	-
Cuentas por cobrar - otras	192,662	-	192,662	-	192,662	-	28,342
Inversión en subsidiarias	-	(100,000)	100,000	100,000	-	-	-
Valores disponibles para la venta	1,698,694	-	1,698,694	-	1,411,896	-	286,798
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	280,188	-	280,188	-	280,188	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	10,274	-	10,274	-	10,274	-	-
Otros activos	89,559	-	89,559	-	88,723	836	-
<b>Total de activos</b>	<b>5,257,996</b>	<b>(4,331,441)</b>	<b>9,589,437</b>	<b>4,323,806</b>	<b>3,718,135</b>	<b>13,700</b>	<b>1,533,796</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>							
<b>Pasivos:</b>							
Cuentas por pagar	50,442	-	50,442	-	50,442	-	-
Cuentas por pagar - accionista	-	(4,231,441)	4,231,441	-	2,983,781	-	1,247,660
Adelantos de clientes	305,042	-	305,042	-	305,042	-	-
Otros pasivos	103,034	-	103,034	-	103,034	-	-
<b>Total de pasivos</b>	<b>458,518</b>	<b>(4,231,441)</b>	<b>4,689,959</b>	<b>-</b>	<b>3,442,299</b>	<b>-</b>	<b>1,247,660</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	-	-	-	117,102
Utilidades no distribuidas	220,102	-	220,102	12,050	195,014	13,700	(662)
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	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de patrimonio</b>	<b>4,799,478</b>	<b>(100,000)</b>	<b>4,899,478</b>	<b>4,323,806</b>	<b>275,836</b>	<b>13,700</b>	<b>286,136</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>5,257,996</b>	<b>(4,331,441)</b>	<b>9,589,437</b>	<b>4,323,806</b>	<b>3,718,135</b>	<b>13,700</b>	<b>1,533,796</b>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Consolidación del Estado de Resultados  
Por los tres meses terminados el 31 de marzo 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	11,548	-	11,548	-	11,548	-	-
Préstamos	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos en bancos	1,228	-	1,228	-	809	-	419
Ingreso neto por intereses, antes de provisión	12,776	-	12,776	-	12,357	-	419
<b>Provisión</b>							
Reversión de provisión para posibles préstamos incobrables	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso neto por intereses, después de reversión de provisión	12,776	-	12,776	-	12,357	-	419
Ingreso por honorarios y comisiones por asesoría financiera	453,625	-	453,625	-	453,625	-	-
<b>Otros Ingresos</b>							
	246	-	246	-	246	-	-
Total de ingresos de operaciones, neto	466,647	-	466,647	-	466,228	-	419
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>							
Honorarios profesionales	147,297	-	147,297	-	147,297	-	-
Salarios y gastos de personal	118,763	-	118,763	-	118,763	-	-
Depreciación y amortización	5,846	-	5,846	-	5,846	-	-
Otros gastos	66,149	-	66,149	1,792	63,412	-	945
Total de gastos generales y administrativos	338,055	-	338,055	1,792	335,318	-	945
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	128,592	-	128,592	(1,792)	130,910	-	(526)
Impuesto sobre la renta, corriente	(28,000)	-	(28,000)	-	(28,000)	-	-
Impuesto sobre la renta, diferido	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta	100,592	-	100,592	(1,792)	102,910	-	(526)

**Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias**

**Consolidación de Estado de Utilidades Integrales  
Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2017  
(En baiboa)**

	<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	100,592	-	100,592	(1,792)	102,910	-	(526)
(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	19,178	-	19,178	-	19,178	-	-
	-	-	-	-	-	-	-
Total de utilidad integral	100,592	-	100,592	(1,792)	102,910	-	(526)