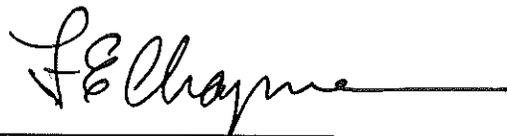


**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T
31 de marzo de 2015**

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: INDESA Holdings Corp.
VALORES QUE HA REGISTRADO: Acciones Comunes Clase A
NUMERO DE TELEFONO: 300-5560
FAX: 300-5562
DIRECCION DEL EMISOR: Calle Aquilino de la Guardia. Ave. 5B Sur, Marbella;
Apartado 0823-01731

Presentamos este informe de Información trimestral cumpliendo con el Acuerdo No. 18-00 del 11 de Octubre de 2000 de la SMV, la información financiera está preparada de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo No. 7-2002 del 14 de octubre de 2002 de la SMV.

Representante Legal



I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

- a. Liquidez
- b. Recursos de capital
- c. Resultados de las operaciones
- d. Análisis de perspectivas

II. RESUMEN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO

III. DIVULGACIÓN

IV. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)

Representante Legal  _____

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

a. Liquidez

Para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2015, INDESA Holdings Corp. (en adelante, la Empresa) mantiene un alto nivel de liquidez con una razón corriente de 33x, comparado con un 35x que fue reportado en el mismo periodo del año fiscal anterior. La disminución en la razón corriente se debe principalmente a una ligera reducción de los activos corrientes y un aumento de los pasivos corrientes. Durante este periodo la Empresa registra un capital de trabajo de US\$9.8 millones de dólares, comparados con US\$10.0 millones de dólares del mismo periodo del año fiscal anterior.

Al 31 de marzo de 2015, la Empresa muestra Efectivo y Depósitos en Bancos por US\$2.2 millones de dólares, comparado con US\$940 mil dólares del mismo periodo del año fiscal anterior. Se observa un incremento del 135.7% en estos activos líquidos.

Activos

Para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2015, la empresa registró activos por un monto de US\$10.6 millones de dólares, en comparación a los US\$10.9 millones de dólares registrados al 31 de marzo de 2014.

La cartera bruta de préstamos disminuyó al final de marzo de 2015 a US\$313 mil dólares a diferencia de US\$2.3 millones de dólares que fueron reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior, una diferencia de US\$2.0 millones de dólares. La reducción en la cartera de préstamos durante el primer trimestre del 2015 se debe a la disminución en financiamientos estructurados de su subsidiaria Indesa Capital, Inc.

b. Recursos de capital

Se observa una leve disminución en el total de patrimonio al 31 de marzo de 2015 a US\$10.2 millones de dólares comparado con US\$10.5 millones de dólares del mismo periodo del año fiscal anterior producto del pago de dividendos. Las utilidades retenidas registran US\$1.4 millones de dólares para el periodo 2015 comparadas con US\$1.6 millones de dólares para el mismo trimestre del año anterior.

Se observa un aumento en la razón de Pasivo/Patrimonio al 31 de marzo de 2015 a 0.04 comparado con 0.02 reportado en el mismo trimestre del año pasado. En lo que va del año fiscal, la empresa ha pagado US\$319 mil dólares en dividendos.



Representante Legal _____

c. Resultados de las operaciones

Ingresos

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo del 2015 la empresa muestra ingresos totales de US\$387 mil dólares, una disminución de US\$203 mil dólares ó 34% sobre los registrados por US\$590 mil dólares durante el mismo periodo del año anterior. Esta disminución se debe a la volatilidad en ingresos relacionados con asesorías.

Costos y gastos

En cuanto a gastos generales y administrativos, la empresa registró gastos por US\$375 mil dólares contra US\$332 mil dólares del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando un aumento de 13%.

Utilidad Neta

La utilidad antes de impuesto sobre la renta para el primer trimestre del año fiscal del 2015 fue de US\$12 mil dólares, lo que representa un disminución del 95.4% versus los US\$254 mil dólares reportados el trimestre terminado el 31 de marzo del 2014, principalmente por la naturaleza de los ingresos por asesorías financieras y la etapa en que se encuentren las mismas. La empresa registra una utilidad neta estimada de US\$12 mil dólares para el primer trimestre del año fiscal del 2015.

d. Análisis de perspectivas

Las inversiones de la subsidiaria Indesa Capital, Inc. están siendo dirigidas hacia transacciones de capital privado (*Private Equity*), quasi capital y deuda subordinada (*Mezzanine Financing*), cambiando el perfil de riesgo, de liquidez y plazo de las inversiones, pudiendo esto tener incidencia a futuro sobre la política y frecuencia de pago de dividendos.

La administración considera que para el resto del año se seguirá teniendo un crecimiento gradual y ordenado, siempre tomando las medidas de riesgo y la estructuración necesarias para mantener carteras de crédito e inversiones sanas y con garantías tangibles.

Las perspectivas económicas apuntan hacia un crecimiento que estará impulsado por expansiones de la inversión privada y pública así como del consumo privado, aunque a un ritmo de crecimiento menor comparado con años anteriores.

Dentro del sector privado, los mayores desempeños serán en las áreas de construcción, transporte, logística y energía, aunado a esto, está la Inversión Directa Extranjera constituida por inversiones en hoteles, proyectos hídricos y minería, entre otros.



Representante Legal _____

II. RESUMEN DE LA SITUACION FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO

Estado de Situación Financiera	Trimestre Que Reporta Marzo 2015	Trimestre diciembre 2014	Trimestre septiembre 2014	Trimestre junio 2014	Trimestre marzo 2014
Ingresos totales	386,682	673,381	478,096	509,839	590,084
Gastos financieros	-	-	-	-	-
Provisión para posibles préstamos incobrables	121	32,684	-	0	(3,185)
Gastos generales y administrativos	(375,123)	(418,081)	(421,076)	(403,470)	(332,488)
Utilidad antes de ISR	11,680	287,984	57,020	106,369	254,411
Impuesto sobre la renta (ISR)	0	(76,707)	(10,000)	(35,000)	(12,000)
Utilidad o pérdida neta	11,680	211,277	47,019	71,369	242,412
Margen operativo	3.0%	42.8%	11.9%	20.9%	43.1%
Acciones emitidas y en circulación	638,373	638,373	638,373	638,373	638,373
Utilidad o pérdida por acción	0.02	0.33	0.07	0.11	0.38
Depreciación y amortización	6,023	6,097	5,927	5,754	5,566
Dividendos pagados	319,187	0	288,768	0	810,480

Balance General	Trimestre Que Reporta Marzo 2015	Trimestre diciembre 2014	Trimestre septiembre 2014	Trimestre junio 2014	Trimestre marzo 2014
Cartera de préstamos bruta	312,754	314,133	316,531	2,321,267	2,326,117
Intereses y seguros descontados no ganados	0	0	(13)	(158)	(376)
Reserva para préstamos incobrables	(72,479)	(72,600)	(105,597)	(106,155)	(106,894)
Préstamos por cobrar, netos	240,275	241,534	210,921	2,214,954	2,218,847
Morosidad de cartera bruta	311,616	312,034	313,122	316,224	306,434
Efectivo y depósitos en bancos	2,216,047	2,332,513	2,088,173	1,134,054	940,174
Activos corrientes	10,148,882	10,380,139	10,154,686	10,415,648	10,293,717
Activos no corrientes	473,301	424,227	549,232	559,056	565,397
Total de activos	10,622,183	10,804,366	10,703,918	10,974,704	10,859,114
Pasivos corrientes	305,019	168,559	221,604	267,746	291,293
Pasivos no corrientes	88,610	101,954	166,951	134,061	84,907
Total de pasivos	393,629	270,513	388,555	401,807	218,696
Capital pagado	8,544,170	8,544,170	8,544,169	8,544,170	8,544,170
Utilidades no distribuidas	1,425,094	1,655,686	1,444,408	1,686,157	1,614,787
Total de patrimonio	10,228,554	10,533,853	10,315,363	10,572,897	10,482,914

Razones Financieras	Trimestre Que Reporta Marzo 2015	Trimestre diciembre 2014	Trimestre septiembre 2014	Trimestre junio 2014	Trimestre marzo 2014
Dividendo/acción neto	0.45	-	0.45	-	1.25
Deuda total/patrimonio	-	-	-	-	-
Capital de trabajo	9,843,863	10,211,580	9,333,082	10,147,902	10,002,424
Razón corriente	33	62	46	39	35
Utilidad operativa/gastos financieros	-	-	-	-	-
Razón de Pasivo/Patrimonio	0.04	0.03	0.04	0.04	0.02

Representante Legal _____

III. DIVULGACIÓN

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

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

IV. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)

Los estados financieros interinos no auditados de la empresa al 31 marzo del 2015 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 2015 – 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"*

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2015

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

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 marzo de 2015, 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 2015, 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 Subsidiaria al 31 de marzo de 2015, 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

Balance General Consolidado 31 de marzo de 2015

	Marzo 2015 Interino	Diciembre 2014 Auditado
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 8)	B/. 2,216,047	B/. 2,332,513
Préstamos por cobrar, neto (Nota 10)	240,275	241,533
Intereses por cobrar	29,478	32,075
Cuentas por cobrar - relacionadas (Nota 7)	884,938	884,938
Cuentas por cobrar - otras	164,009	360,588
Valores disponibles para la venta (Notas 7 y 9)	6,614,136	6,537,527
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto (Nota 11)	305,246	311,269
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 19)	18,150	18,150
Otros activos (Nota 12)	<u>149,904</u>	<u>98,173</u>
Total de activos	<u>B/. 10,622,183</u>	<u>B/. 10,807,731</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Cuentas por pagar	B/. 16,851	B/. 33,601
Adelantos de clientes	288,168	134,958
Otros pasivos (Nota 13)	<u>88,610</u>	<u>101,954</u>
Total de pasivos	<u>393,629</u>	<u>270,513</u>
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas: 2,000,000 acciones; emitidas y en circulación: 638,373 (2013: 636,373)	8,544,170	8,499,170
Reserva de capital	117,102	190,652
Aportes pendientes de capitalizar	344,696	344,696
Reserva de revalorización de valores disponibles para la venta (Nota 9)	(186,640)	(187,626)
Utilidades no distribuidas	1,425,094	1,659,051
Impuesto complementario	<u>(15,868)</u>	<u>(13,725)</u>
Total de patrimonio	<u>10,228,554</u>	<u>10,537,218</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>B/. 10,622,183</u>	<u>B/. 10,807,731</u>
Valor en libros por acción (Nota 16)	<u>B/. 16.02</u>	<u>B/. 16.51</u>

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



Estado de Resultados
Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2015
(En balboas)

	I Trimestre		Acumulado	
	Marzo 2015	Marzo 2014	Marzo 2015	Marzo 2014
Ingresos por intereses:				
Inversiones	B/. 56,417	B/. 41,499	B/. 56,417	B/. 41,499
Préstamos	722	43,498	722	43,498
Depósitos en bancos e inversiones	2,522	2,711	2,522	2,711
Total de ingresos por intereses	<u>59,661</u>	<u>87,708</u>	<u>59,661</u>	<u>87,708</u>
Gastos de intereses sobre bonos (Nota 7)	-	-	-	-
Ingreso neto por intereses, antes de provisión	<u>59,661</u>	<u>87,708</u>	<u>59,661</u>	<u>87,708</u>
Provisión:				
Provisión neta para posibles préstamos incobrables (Nota 10)	121	(3,185)	121	(3,185)
Ingreso neto por intereses, después de provisión	<u>59,782</u>	<u>84,523</u>	<u>59,782</u>	<u>84,523</u>
Ingreso por honorarios y comisiones por asesoría financiera	300,498	496,593	300,498	496,593
Otros ingresos (egresos):				
Comisiones	-	-	-	-
Otros	26,523	5,783	26,523	5,783
Total de otros ingresos (egresos)	<u>26,523</u>	<u>5,783</u>	<u>26,523</u>	<u>5,783</u>
Total de ingresos de operaciones, neto	<u>386,803</u>	<u>586,899</u>	<u>386,803</u>	<u>586,899</u>
Gastos generales y administrativos:				
Salarios y gastos de personal	122,782	116,638	122,782	116,638
Servicios profesionales (Nota 7)	167,142	131,629	167,142	131,629
Depreciación y amortización (Nota 11)	6,023	5,566	6,023	5,566
Otros gastos (Nota 18)	79,176	78,655	79,176	78,655
	<u>375,123</u>	<u>332,488</u>	<u>375,123</u>	<u>332,488</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	11,680	254,411	11,680	254,411
Impuesto sobre la renta, corriente (Nota 19)	-	(12,000)	-	(12,000)
Impuesto sobre la renta, diferido (Nota 19)	-	-	-	-
Total de impuesto sobre la renta	<u>-</u>	<u>(12,000)</u>	<u>-</u>	<u>(12,000)</u>
Utilidad neta	<u>B/. 11,680</u>	<u>B/. 242,411</u>	<u>B/. 11,680</u>	<u>B/. 242,411</u>
Utilidad neta por acción básica	<u>B/. 0.02</u>	<u>B/. 0.38</u>	<u>B/. 0.02</u>	<u>B/. 0.38</u>

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Utilidad Integral Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2015

	Marzo 2015	Marzo 2014
Utilidad neta	B/. 11,680	B/. 242,411
(Pérdida) Utilidad Integral		
Partidas que subsecuentemente serán reclasificadas a resultados:		
(Pérdida) ganancia no realizada en valor razonable de valores disponibles para la venta	(5,704)	(830)
Reclasificación por venta o redención de valores disponibles para la venta	<u>6,690</u>	<u>9,184</u>
	<u>986</u>	<u>8,354</u>
Total de utilidad integral	<u>B/. 12,666</u>	<u>B/. 250,765</u>

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



Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2015

	<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 2013	B/. 8,499,170	B/. 190,652	B/. 344,696	B/. (206,020)	B/. 2,182,857	B/. (4,363)	B/. 11,006,992
Más resultado integral compuesto por:							
Utilidad neta	-	-	-	-	575,442	-	575,442
Cambio neto en valores disponibles para la venta (Nota 9)	-	-	-	18,394	-	-	18,394
Total de resultado integral	-	-	-	18,394	575,442	-	593,836
<i>Transacciones con Accionistas</i>							
Emisión de acciones	45,000	-	-	-	-	-	45,000
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	(9,362)	(9,362)
Dividendos pagados (Nota 14)	-	-	-	-	(1,099,248)	-	(1,099,248)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	8,544,170	190,652	344,696	(187,626)	1,659,051	(13,725)	10,537,218
Más resultado integral compuesto por:							
Utilidad neta	-	-	-	-	11,680	-	11,680
Reserva de Capital	-	(73,550)	-	-	73,550	-	-
Cambio neto en valores disponibles para la venta (Nota 9)	-	-	-	986	-	-	986
Total de resultado integral	-	(73,550)	-	986	85,230	-	12,666
<i>Transacciones con Accionistas</i>							
Emisión de acciones	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	(2,143)	(2,143)
Dividendos pagados (Nota 14)	-	-	-	-	(319,187)	-	(319,187)
Saldo al 31 de Marzo de 2015	<u>B/. 8,544,170</u>	<u>B/. 117,102</u>	<u>B/. 344,696</u>	<u>B/. (186,640)</u>	<u>B/. 1,425,094</u>	<u>B/. (15,868)</u>	<u>B/. 10,228,554</u>

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2015

	Marzo 2015	Marzo 2014
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 11,680	B/. 254,411
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	6,023	5,566
Provisión para posibles préstamos incobrables	-	3,185
Ingresos por intereses	(59,661)	(87,708)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución en préstamos por cobrar, neto	1,283	109,180
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar relacionadas y otras	196,554	(193,647)
Aumento en otros activos	(51,731)	(32,479)
(Disminución) en cuentas por pagar	(16,750)	(16,349)
Aumento en adelantos de clientes	153,210	159,500
(Disminución) en otros pasivos	(13,344)	(12,368)
Impuesto sobre la renta pagado	-	-
Intereses cobrados	53,223	101,121
	<u>280,487</u>	<u>315,148</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Aumento en inversión en valores disponibles para la venta	(200,000)	(700,000)
Disminución en valores disponibles para la venta	124,377	304,656
Compra de activo fijo	-	(4,142)
	<u>(75,623)</u>	<u>(399,486)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	(319,187)	(810,480)
Emisión de acciones	-	45,000
Impuesto complementario	(2,143)	(9,362)
	<u>(321,330)</u>	<u>(774,842)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		
(Disminución) neta en el efectivo y equivalentes de efectivo	(116,466)	(859,180)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año (Nota 8)	<u>2,332,513</u>	<u>1,799,354</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (Nota 8)	<u>B/. 2,216,047</u>	<u>B/. 940,174</u>

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2015

1. Información General

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

Las oficinas de Indesa Holdings Corp. están localizadas en la Torre Banco General, Urbanización Marbella, pisos 8 y 12.

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

El 31 de agosto de 2009 y según Escritura Pública, la sociedad Indesa Capital, Inc., poseída en su totalidad por Indesa Holdings Corp. y empresa dedicada al negocio de asesoría estratégica y financiera, valuaciones de compañías y estructuraciones de deuda e instrumentos financieros, fue absorbida por fusión por la empresa Indesa Finance, Inc.

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

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

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

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



Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2015

1. Información General (Continuación)

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

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

Los estados financieros consolidados auditados del Grupo por el año terminado al 31 de diciembre de 2014, fueron autorizados para su emisión por la Administración el 30 de marzo de 2015.

2. Resumen de Políticas de Contabilidad más Significativas

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

Base de Preparación

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

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad del Grupo. Las áreas que 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 4.



Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2015

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

Base de Preparación (continuación)

a) Normas nuevas y enmiendas adoptadas por el Grupo

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

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



Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2015

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

Base de Preparación (continuación)

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

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

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2015

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

Base de Preparación (continuación)

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

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

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

Principio de Consolidación

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

El control se obtiene cuando la Compañía tiene el poder de dirigir las políticas financieras y de operación de una empresa en la cual mantiene inversión, para obtener beneficios de sus actividades. Las subsidiarias son aquellas entidades en las cuales la Compañía tiene directa o indirectamente más del 50% del capital con derecho a voto y/o ejerce control.

Las subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que se obtiene control hasta el momento en que el control termina. Los resultados de las subsidiarias adquiridas o dispuestas durante el año son incluidos en el estado consolidado de resultados desde la fecha efectiva de adquisición o desde la fecha efectiva de la disposición, según sea apropiado.

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

Unidad Monetaria

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



Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2015

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

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

Activos Financieros

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías específicas: préstamos y valores disponibles para la venta. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial.

Préstamos

Los préstamos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, salvo: (a) aquellos que la entidad intente vender inmediatamente o a corto plazo, los cuales son clasificados como negociables, y aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa al valor razonable con cambios en resultados; (b) aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa como disponible para la venta; o (c) aquellos para el cual el tenedor no recupera sustancialmente toda su inversión inicial, a menos que sea debido a deterioro del crédito.

Los préstamos son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

Valores Disponibles para la Venta

Consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período de tiempo indefinido, que pueden ser vendidos en respuesta a las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de interés, o precios de instrumentos de capital.

Luego de su reconocimiento inicial, los valores disponibles para la venta, se miden a su valor razonable. Para aquellos casos en los que no es fiable estimar el valor razonable de los instrumentos de capital se registran al costo menos el deterioro, si lo hubiere.

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los valores disponibles para la venta son reconocidas directamente en el patrimonio, hasta que se hayan dado de baja los activos financieros o sea determinado un deterioro. En este momento, la ganancia o pérdida acumulada, reconocida previamente en el patrimonio, es reconocida en los resultados. Los intereses son calculados usando el método de interés efectivo y las ganancias o pérdidas por cambios de moneda extranjera, si las hubiere, son reconocidas directamente en resultados.



Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2015

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

Activos Financieros (continuación)

Baja de Activos Financieros

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

Pasivos Financieros

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

Baja de Pasivos Financieros

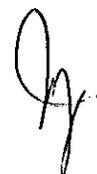
El Grupo da de baja a los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones del Grupo se liquidan, cancelan o expiran.

Instrumentos de Patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por el Grupo se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

Ingresos por Intereses

El ingreso por intereses es reconocido en el estado consolidado de resultados bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses. El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.



Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2015

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

Ingresos por Comisiones sobre Préstamos

Generalmente, las comisiones sobre préstamos a corto plazo se reconocen como ingreso al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación o de devengado. Las comisiones sobre préstamos a mediano y largo plazo, neto de algunos costos directos de otorgar los mismos, son diferidas y amortizadas durante la vida de las mismas.

Ingresos por Honorarios y Comisiones por Asesoría Financiera

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

Deterioro de Activos Financieros

Préstamos

El Grupo evalúa en cada fecha del balance general consolidado si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. Un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados y se incurre en una pérdida por deterioro sólo si existen evidencias objetivas de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (“evento de pérdida”) y que el evento (o “eventos”) de pérdida tienen un impacto sobre los futuros flujos de caja estimados del activo financiero o grupo financiero que se pueden estimar con fiabilidad.

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

Valores Disponibles para la Venta

A la fecha del balance general consolidado, el Grupo evalúa en cada fecha del balance general consolidado si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. En el caso de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero está por debajo de su costo se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulativa, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el actual valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros previamente reconocida, en ganancia o pérdidas se elimina del patrimonio y se reconoce en el estado consolidado de resultados.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2015

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

Inmueble, Mobiliario, Equipo y Mejoras

El inmueble, mobiliario, equipo y mejoras se presentan al costo de adquisición, neto de la depreciación y amortización acumuladas. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes y se calculan por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos:

Inmueble	30 años
Mobiliario y equipo de oficina	3 a 5 años
Equipo rodante	5 años
Mejoras a la propiedad	5 años

Los activos que están sujetos a depreciación y amortización se revisan para el deterioro siempre y cuando los cambios según las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. El valor en libros de los activos se reduce inmediatamente al monto recuperable, que es el mayor entre el activo al valor razonable menos el costo y el valor en uso.

Beneficios a Empleados

Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía

De acuerdo con el Código Laboral de la República de Panamá, los empleados con un contrato indefinido de trabajo tienen derecho a recibir a la terminación de la relación laboral, una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año de trabajo, determinada desde la fecha de inicio de la relación laboral. La Ley No.44 de 1995 establece que las compañías deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad. Esta contribución es determinada en base a la compensación pagada a los empleados. Para administrar este fondo, el Grupo estableció un fideicomiso con una entidad privada autorizada. Al 31 de marzo el aporte ascendió a B/.2,504 (2014: B/.2,156) y el valor acumulado del Fondo de Cesantía, ascendía a B/.39,669 (2014: B/.30,729).

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 por los tres meses terminado el 31 de marzo de 2015 ascendió a B/.14,422 (2014: B/.13,873).



Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de marzo de 2015

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

Impuesto sobre la Renta

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

El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del año corriente. El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto estimado por pagar sobre los ingresos gravables del año, utilizando la tasa vigente a la fecha del balance general consolidado.

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

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

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

Información de Segmentos

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

Utilidad por Acción

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2015

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros

Las actividades del Grupo están expuestas a una variedad de riesgos financieros y esas actividades incluyen el análisis, la evaluación, la aceptación, y administración de un cierto grado de riesgo o una combinación de riesgos. Tomar riesgos es básico en el negocio financiero, y los riesgos operacionales son consecuencias inevitables de estar en el negocio. El objetivo del Grupo es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera del Grupo.

Las políticas de administración de riesgos del Grupo son diseñadas para identificar y analizar estos riesgos, para establecer límites y controles apropiados para el riesgo, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites por medio de sistemas de información fiables y actualizados. El Grupo regularmente revisa sus políticas y sistemas de administración de riesgo para reflejar los cambios en el mercado, los productos y las mejores prácticas.

Estos riesgos incluyen riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de moneda extranjera, el riesgo de tasa de interés del valor razonable y riesgo de precio), el riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo.

Riesgo de Mercado

El Grupo está expuesto al riesgo de mercado, que es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de caja futuros del instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios del mercado. Los riesgos de mercado surgen por posiciones abiertas en las tasas de interés, moneda y acciones, todos los cuales están expuestos a movimientos de mercados generales y específicos y a cambios en el nivel de volatilidad de las tasas o precios de mercado, tales como las tasas de interés, margen de crédito, las tasas de cambio de moneda extranjera y los precios de las acciones.

La gestión del riesgo de mercado se lleva a cabo mediante la implementación de procedimientos, que permiten armar escenarios de comportamiento de los factores que, por mercado, afectan el valor de las carteras del Grupo. Las políticas disponen el cumplimiento con límites de cartera de inversión por segmento de industria; límites respecto al monto máximo de pérdida de exposición de capital y posiciones de colateral adecuados que mitiguen esa pérdida; y el requerimiento de que, salvo por aprobación de la Junta Directiva, sustancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.



Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2015

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo Crediticio

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

Esta exposición al riesgo de crédito es administrada a través de análisis periódicos de la habilidad de los deudores y potenciales deudores para cumplir con las obligaciones y de cambios en los límites de crédito cuando sean apropiados. La exposición al riesgo también es administrada en parte obteniendo garantías reales y personales.

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

	Marzo 2015 Interino	Diciembre 2014 Auditado
Préstamos:		
Corporativos	B/. 258,983	B/. 258,983
Consumo	<u>53,746</u>	<u>55,150</u>
	<u>B/. 312,729</u>	<u>B/. 314,133</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 2015 Interino	Diciembre 2014 Auditado
Grado de inversión	B/. 3,015,701	B/. 2,699,269
Sin calificación	<u>3,598,435</u>	<u>3,838,258</u>
	<u>B/. 6,614,136</u>	<u>B/. 6,537,527</u>

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

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

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2015

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo por Tasa de Interés

El Grupo está expuesto a los efectos de los cambios en las tasas de interés prevaletientes en el mercado, en su situación financiera y flujos de efectivo. El Grupo está expuesto al riesgo de tasa de interés como resultado de no controlar los márgenes que deben existir entre sus activos y pasivos.

El Grupo administra este riesgo manteniendo precios con márgenes prudentes entre sus activos y pasivos. La tasa efectiva promedio cobrada de los préstamos es de 14.09%.

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.

	<u>Hasta</u> <u>1 Mes</u>	<u>1 - 3</u> <u>Meses</u>	<u>3 - 12</u> <u>Meses</u>	<u>1 - 5</u> <u>Años</u>	<u>Más de</u> <u>5 Años</u>	<u>Sin Devengo</u> <u>de Interés</u>	<u>Total</u>
Marzo 2015							
Activos financieros							
Depósitos en bancos	B/. 1,418,586	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 796,961	B/. 2,215,547
Valores disponibles para la venta	-	-	1,200,000	2,104,121	1,877,174	1,432,841	6,614,136
Préstamos	-	-	1,138	20,378	-	291,238	312,754
Total de activos financieros	<u>B/. 1,418,586</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 1,201,138</u>	<u>B/. 2,124,499</u>	<u>B/. 1,877,174</u>	<u>B/. 2,521,040</u>	<u>B/. 9,142,437</u>
Diciembre 2014							
Activos financieros							
Depósitos en bancos	B/. 1,499,111	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 832,902	B/. 2,332,013
Valores disponibles para la venta	-	-	1,000,000	2,139,049	1,892,087	1,506,391	6,537,527
Préstamos	-	-	2,099	20,475	-	291,559	314,133
Total de activos financieros	<u>B/. 1,499,111</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 1,002,099</u>	<u>B/. 2,159,524</u>	<u>B/. 892,087</u>	<u>B/. 3,630,852</u>	<u>B/. 9,183,673</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2015

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo no pueda cumplir con todas sus obligaciones. El Grupo mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de composición de facilidades de financiamientos.

	<u>A la Vista</u>	<u>Hasta 3 Meses</u>	<u>3 meses a 1 año</u>	<u>1 - a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Sin Vencimiento</u>	<u>Total</u>
Marzo 2015							
Activos							
Depósitos en bancos	B/. 2,215,547	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 2,215,547
Valores disponibles para la venta	-	-	1,200,000	2,104,121	446,116	2,863,899	6,614,136
Préstamos	-	-	1,138	20,378	-	291,238	312,754
Total de activos financieros	<u>B/. 2,215,547</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 1,201,138</u>	<u>B/. 2,124,499</u>	<u>B/. 446,116</u>	<u>B/. 3,155,137</u>	<u>B/. 9,142,437</u>
Posición acumulada	<u>B/. 2,215,547</u>	<u>B/. 2,215,547</u>	<u>B/. 3,416,685</u>	<u>B/. 5,541,184</u>	<u>B/. 5,987,300</u>	<u>B/. 9,142,437</u>	
Diciembre 2014							
Activos							
Depósitos en bancos	B/. 2,332,013	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 2,332,013
Valores disponibles para la venta	-	-	1,000,000	2,139,049	447,400	2,951,078	6,537,527
Préstamos	-	-	2,099	20,475	-	291,559	314,133
Total de activos financieros	<u>B/. 2,332,013</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 1,002,099</u>	<u>B/. 2,159,524</u>	<u>B/. 447,400</u>	<u>B/. 3,242,637</u>	<u>B/. 9,183,673</u>
Posición acumulada	<u>B/. 2,332,013</u>	<u>B/. 2,332,013</u>	<u>B/. 3,334,112</u>	<u>B/. 5,493,636</u>	<u>B/. 5,941,036</u>	<u>B/. 9,183,673</u>	

Administración del Riesgo de Capital

Los objetivos principales del Grupo al administrar el capital son mantener su capacidad de continuar como un negocio en marcha para generar retornos al accionista, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca los costos de obtención de capital. Para mantener una estructura de capital óptima, se toman en consideración factores tales como: monto de dividendos a pagar, retorno de capital al accionista o emisión de acciones.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2015

4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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

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

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

Activos Financieros no Medidos a Valor Razonable

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

Depósitos en Bancos

El valor en libros de los depósitos en bancos se aproxima al valor razonable por su liquidez y vencimiento a corto plazo.

Préstamos por Cobrar

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

Bonos por Pagar

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

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Los cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.



Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2015

4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

Activos Financieros no Medidos a Valor Razonable (continuación)

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

	Marzo 2015 Interino		Diciembre 2014 Auditado	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos financieros				
Depósitos en bancos	B/. 2,215,547	B/. 2,215,547	B/. 2,332,013	B/. 2,332,013
Préstamos, neto	<u>240,275</u>	<u>240,275</u>	<u>241,533</u>	<u>241,533</u>
Total de activos financieros	<u>B/. 2,455,822</u>	<u>B/. 2,455,822</u>	<u>B/. 2,573,546</u>	<u>B/. 2,573,546</u>

Activos Financieros Medidos a Valor Razonable

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

	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Marzo 2015				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	<u>B/. 6,614,136</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 4,181,294</u>	<u>B/. 2,432,842</u>
Diciembre 2014				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	<u>B/. 6,537,527</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 4,031,135</u>	<u>B/. 2,506,392</u>

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

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

Nivel 3 - Flujo de Efectivo Descontado

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2015

4 Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

Activos Financieros Medidos a Valor Razonable (continuación)

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

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

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

	Marzo 2015 Interino	Diciembre 2014 Auditado
Saldo al inicio del año	B/. 2,506,392	B/. 1,954,102
Compras	-	552,290
Salidas	<u>(73,550)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 2,432,842</u>	<u>B/. 2,506,392</u>

5. Información de Segmentos

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



Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2015

5. Información de Segmentos (Continuación)

	Al 31 de marzo de 2015		
	Asesoría Financiera	Foros Empresariales	Totales
Ingresos	B/. 59,661	B/. -	B/. 59,661
Provisión para posibles préstamos incobrables	-	-	-
Ingresos por honorarios y asesoría financiera	173,706	126,792	300,498
Otros ingresos	26,644	-	26,644
Gastos generales y administrativos	(264,916)	(110,207)	(375,123)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	4,905	16,585	11,680
Impuesto sobre la renta	-	-	-
Utilidad neta	<u>B/. 4,905</u>	<u>B/. 16,585</u>	<u>B/. 11,680</u>
Total de activos por segmento	<u>B/. 10,407,135</u>	<u>B/. 215,048</u>	<u>B/. 10,622,183</u>

	Al 31 de marzo de 2014		
	Asesoría Financiera	Foros Empresariales	Totales
Ingresos	B/. 124,148	B/. -	B/. 124,148
Gasto de intereses sobre bonos	(9,881)	-	(9,881)
Provisión para posibles préstamos incobrables	-	-	-
Ingresos por honorarios y asesoría financiera	185,491	137,009	322,500
Otros ingresos	13,737	-	13,737
Gastos generales y administrativos	(263,048)	(114,568)	(377,616)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1208,512	22,441	72,888
Impuesto sobre la renta	(5,778)	-	(5,778)
Utilidad neta	<u>B/. 44,669</u>	<u>B/. 22,441</u>	<u>B/. 67,110</u>
Total de activos por segmento	<u>B/. 10,598,580</u>	<u>B/. 238,368</u>	<u>B/. 10,836,948</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2015

6. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

La Administración del Grupo efectúa estimaciones y juicios que afectan los montos reportados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

Pérdidas por Deterioro sobre Préstamos Incobrables

El Grupo revisa su cartera de préstamos para evaluar el deterioro por lo menos en una base trimestral. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado consolidado de resultados, el Grupo toma decisiones en cuanto a si existe información observable que indique que existe una reducción del valor del préstamo. Esta evidencia incluye información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios.

Al establecer las pérdidas por deterioro, un factor de asunción importante es la determinación del valor de los flujos que se esperan recibir de las garantías obtenidas. Al determinar el valor razonable de las garantías, la Administración utiliza juicios basados en el valor razonable de las garantías al comienzo de la vida del crédito, reducido de acuerdo a supuestos de deterioro determinados por clases de garantía, tomando en consideración la experiencia de la Administración del valor de realización de las mismas.

Deterioro de la Inversión Disponible para la Venta

La Administración del Grupo determina que las inversiones están deterioradas cuando: (1) ha habido un declinamiento significativo o prolongado en el valor razonable por debajo del costo; (2) cuando el emisor de los valores sufre un deterioro notorio en su solvencia económica o exista probabilidades de quiebra y (3) ha habido un impago ya sea del capital o los intereses. En específico, la determinación de qué es significativo o prolongado requiere juicio. Al hacer este juicio, el Grupo evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio del instrumento comparado con la volatilidad de instrumentos similares o indicios de la industria. En adición, reconocer el deterioro sería apropiado cuando hay evidencia de un deterioro en la salud financiera de la entidad en que ha invertido, el desempeño de la industria y los flujos operativos y financieros.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2015

7. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	Marzo 2015 Interino	Diciembre 2014 Auditado
Activos		
Valores disponibles para la venta	<u>B/. 1,404,136</u>	<u>B/. 1,477,686</u>
Cuentas por cobrar relacionadas	<u>B/. 884,938</u>	<u>B/. 884,938</u>
	Marzo 2015 Interino	Marzo 2014 Auditado
Gastos generales y administrativos		
Dietas	<u>B/. 4,800</u>	<u>B/. 4,800</u>
Honorarios profesionales	<u>B/. 137,103</u>	<u>B/. 127,704</u>

8. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	Marzo 2015 Interino	Diciembre 2014 Auditado
Efectivo	B/. 500	B/. 500
Depósitos en bancos	<u>2,215,547</u>	<u>2,332,013</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>B/. 2,216,047</u>	<u>B/. 2,332,513</u>

Las tasas de interés anual que devengaban los depósitos en bancos oscilaban entre 0.25% y 2.50% (2014: 0.25% y 2.50%).

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2015

9. Valores Disponibles para la Venta

Los valores disponibles para la venta se presentan a continuación:

	Costo Amortizado	Pérdida no Realizada	Valor Razonable
Marzo 2015			
Títulos de deuda privado	B/. 3,746,935	B/. 3,302	B/. 3,750,237
Acciones en empresas privadas	<u>3,053,841</u>	<u>(189,942)</u>	<u>2,863,899</u>
	<u>B/. 6,800,776</u>	<u>B/. (186,640)</u>	<u>B/. 6,614,136</u>
Diciembre 2014			
Títulos de deuda privado	B/. 3,604,675	B/. (18,226)	B/. 3,586,449
Acciones en empresas privadas	<u>3,120,478</u>	<u>(169,400)</u>	<u>2,951,078</u>
	<u>B/. 6,725,153</u>	<u>B/. (187,626)</u>	<u>B/. 6,537,527</u>

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

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

	Marzo 2015 Interino	Diciembre 2014 Auditado
Saldo al inicio del año	B/. 6,537,527	B/. 5,817,978
Adiciones	200,000	3,148,543
Salidas	(124,377)	(2,447,388)
Cambio en valor razonable	<u>986</u>	<u>18,394</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 6,614,136</u>	<u>B/. 6,537,527</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2015

10. Préstamos por Cobrar, Neto

Los préstamos por cobrar se resumen a continuación:

	Marzo 2015 Interino	Diciembre 2014 Auditado
Corporativo	B/. 258,983	B/. 258,983
Consumo	<u>53,771</u>	<u>55,150</u>
	312,754	314,133
Menos:		
Reserva para posibles préstamos incobrables	<u>(72,479)</u>	<u>(72,600)</u>
	<u>B/. 240,275</u>	<u>B/. 241,533</u>

Los préstamos por vencimientos se resumen a continuación:

	Marzo 2015 Interino	Diciembre 2014 Auditado
Hasta 60 días	B/. -	B/. -
De 61 a 90 días	-	-
De 91 a 180 días	-	823
De 181 a 360 días	1,138	1,276
Más de 360 días	20,378	20,475
Vencidos	<u>291,238</u>	<u>291,559</u>
	<u>B/. 312,754</u>	<u>B/. 314,133</u>

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

	Marzo 2015 Interino	Diciembre 2014 Auditado
Corriente	B/. -	B/. 2,099
De 31 a 90 días	1,138	-
De 91 a 120 días	8,149	8,183
Más de 120 días	12,229	12,292
Vencidos	<u>291,238</u>	<u>291,559</u>
	<u>B/. 312,754</u>	<u>B/. 314,133</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2015

10. Préstamos por Cobrar, Neto (Continuación)

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

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

	Marzo 2015 Interino	Diciembre 2014 Auditado
Saldo al inicio del año	B/. 72,600	B/. 104,120
Provisión cargada a gastos	-	3,185
Reversión de provisión	<u>(121)</u>	<u>(34,705)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 72,479</u>	<u>B/. 72,600</u>

11. Inmueble, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

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

	<u>Inmuebles y Mejoras</u>	<u>Equipo de Transporte</u>	<u>Mobiliario y Equipo de Oficina</u>	<u>Mejoras a la Propiedad Arrendada</u>	<u>Total</u>
Marzo 2015					
Saldo neto al inicio del año	B/. 290,166	B/. -	B/. 20,211	B/. 892	B/. 311,269
Compras	-	-	-	-	-
Depreciación y amortización del año	<u>(3,109)</u>	<u>-</u>	<u>(2,914)</u>	<u>-</u>	<u>(6,023)</u>
Saldo neto al final del año	<u>B/. 287,057</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 17,297</u>	<u>B/. 892</u>	<u>B/. 305,246</u>
Costo	B/. 373,071	B/. 13,914	B/. 178,114	B/. 53,528	B/. 618,627
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(86,014)</u>	<u>(13,914)</u>	<u>(160,817)</u>	<u>(52,636)</u>	<u>(313,381)</u>
Valor neto	<u>B/. 287,057</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 17,297</u>	<u>B/. 892</u>	<u>B/. 305,246</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2015

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

12. Otros Activos

	<u>Marzo 2015 Interino</u>	<u>Diciembre 2014 Auditado</u>
Impuesto sobre la renta estimado	B/. 31,205	B/. 31,205
Impuestos pagados por adelantado	39,818	-
Fondo de cesantía	39,669	46,393
Fianzas	17,500	17,500
Bienes repositados	5,837	5,837
Depósitos en garantía	4,595	4,595
ITBMS	4,020	-
Gastos y seguros pagados por anticipado	7,260	1,781
Otros	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>B/. 149,904</u>	<u>B/. 98,173</u>

13. Otros Pasivos

	<u>Marzo 2015 Interino</u>	<u>Diciembre 2014 Auditado</u>
Prestaciones laborales	B/. 87,859	B/. 88,290
ITBMS	-	12,686
Otros	<u>751</u>	<u>978</u>
	<u>B/. 88,610</u>	<u>B/. 101,954</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2015

14. Dividendos Declarados

El 6 de febrero de 2015, se declararon dividendos por B/.0.45 por acción común correspondiente a las utilidades no distribuidas por un total de B/.319,187.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2014, los dividendos fueron declarados por un monto de B/.1,099,248.

15. Opción de Compra de Acciones

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

16. Valor en Libros por Acción

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

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

	Marzo 2015 Interino	Diciembre 2014 Auditado
Total de patrimonio	<u>B/. 10,228,554</u>	<u>B/. 10,537,218</u>
Número de promedio ponderado de acciones comunes	<u>638,373</u>	<u>638,373</u>
Valor en libros por acción	<u>B/. 16.02</u>	<u>B/. 16.51</u>

17. Utilidad Neta por Acción

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

	Marzo 2015 Interino	Marzo 2014 Auditado
Cálculo de la utilidad neta por acción básica		
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	<u>B/. 11,680</u>	<u>B/. 242,412</u>
Número promedio ponderado de acciones comunes	<u>638,373</u>	<u>638,373</u>
Utilidad neta por acción básica	<u>B/. 0.02</u>	<u>B/. 0.38</u>



Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Nota a los Estados Financieros 31 de marzo de 2015

18. Otros Gastos

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	Marzo 2015	Marzo 2014
Adiestramiento y capacitaciones	B/. 45	B/. 832
Impuestos	9,359	8,953
Alquiler	15,442	15,007
Teléfonos, telefax y luz	11,362	9,327
Foros Empresariales	5,514	5,583
Seguros	8,014	5,388
Dietas	4,800	4,800
Mantenimiento y reparaciones	5,769	6,734
Cuotas y suscripciones	4,625	2,735
Papelería y útiles de oficina	2,912	2,932
Combustible y lubricantes	1,652	2,373
Atenciones a cliente	1,068	1,132
Transporte y comunicaciones	2,180	2,430
Cargos y comisión bancaria	1,325	889
Otros	<u>5,109</u>	<u>9,540</u>
	<u>B/. 79,176</u>	<u>B/. 78,655</u>

19. Impuesto sobre la Renta

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

De acuerdo a la legislación fiscal Panameña vigente, las compañías están exentas del pago del impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses devengados provenientes de operaciones destinadas a inversiones en establecimientos de alojamiento público turístico, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos - valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

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



Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2015

19. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

	2014
Corriente	B/. 122,462
Diferido	<u>7,880</u>
	<u>B/. 130,342</u>

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

Las partidas de impuesto diferido activo por diferencias temporarias por B/.18,150 se origina de la reserva para pérdidas en préstamos.

En febrero de 2005, la Ley 6 introdujo un método alternativo para calcular impuesto sobre la renta que determina el pago del impuesto basado en cálculos presuntos. Cuando el método resulta con un monto mayor que el calculado por el 27.5% de la renta neta gravable (método tradicional) esta presunción asume que la renta neta del contribuyente será de 4.67% de su renta bruta. Por consiguiente, este método afectará adversamente a los contribuyentes en situaciones de pérdida o con los márgenes de ganancia debajo de 4.67%.

Sin embargo, la Ley No.6 permite que estos contribuyentes soliciten a la Dirección General de Ingresos la no aplicación de este método.

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

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2015

19. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

	2014
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 705,784
Menos:	
Efecto fiscal de ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(195,838)
Utilidad de compañías que no tributan	(135,920)
Más: Efecto fiscal de costos y gastos no deducibles	<u>115,820</u>
Utilidad fiscal	<u>B/. 489,846</u>
Impuesto sobre la renta al 25%	<u>B/. 122,462</u>

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

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



Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Anexo I

Información de consolidación sobre el estado de situación financiera

31 de marzo de 2015

(En balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Indesa Holdings Corp.	Indesa Capital, Inc.	Galdiano Property, Inc.	Indesa Capital Int., Ltd.
Activos							
Efectivo y depósitos en bancos	2.216.047	0	2.216.047	5.115	2.106.419	0	104.513
Préstamo por cobrar, neto	240.275	0	240.275	0	240.275	0	0
Intereses por cobrar	29.478	0	29.478	0	29.478	0	0
Cuentas por cobrar - compañías subsidiarias	0	(8.544.981)	8.544.981	8.439.188	0	0	105.793
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	884.938	0	884.938 #	0	856.596	0	28.342
Cuentas por cobrar - otras	164.009	0	164.009	0	164.009	0	0
Inversión en subsidiarias	6.614.136	0	6.614.136	0	6.327.338	0	286.798
Valores disponibles para la venta	0	(170.413)	170.413	170.413	0	0	0
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	305.246	0	305.246	0	305.246	0	0
Impuesto sobre la renta diferido	18.150	0	18.150	0	18.150	0	0
Otros activos	149.904	0	149.904	0	144.067	5.837	0
Total de activos	10.622.183	(8.715.394)	19.337.577	8.614.716	10.191.578	5.837	525.446
Pasivos y patrimonio							
Pasivos:							
Cuentas por pagar	16.851	0	16.851	0	16.851	0	0
Cuentas por pagar - accionista	0	(8.544.981)	8.544.981	0	8.539.144	5.837	0
Adelantos de clientes	288.168	0	288.168	0	288.168	0	0
Otros pasivos	88.610	0	88.610	0	88.610	0	0
Total de pasivos	393.629	(8.544.981)	8.938.610	0	8.932.773	5.837	0
Patrimonio:							
Acciones comunes	8.544.170	(300.000)	8.844.170	8.544.170	300.000	0	0
Capital adicional pagado	0	(250.000)	250.000	0	250.000	0	0
Reserva de capital	117.102	0	117.102	0	0	0	117.102
Utilidades no distribuidas	1.425.094	379.587	1.045.507	70.546	736.313	0	238.648
Aportes pendientes de capitalizar	344.696	0	344.696	0	0	0	344.696
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(186.640)	0	(186.640)	0	(11.640)	0	(175.000)
Impuesto complementario	(15.868)	0	(15.868)	0	(15.868)	0	0
Total de patrimonio	10.228.554	(170.413)	10.398.967	8.614.716	1.258.805	0	525.446
Total de pasivos y patrimonio	10.622.183	(8.715.394)	19.337.577	8.614.716	10.191.578	5.837	525.446

Información de consolidación sobre el estado de resultados
Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2015
(En balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Indesa Holdings Corp.	Indesa Capital, Inc.	Galdiano Property, Inc.	Indesa Capital Int., Ltd.
Ingresos por intereses:							
Inversiones	56,417	-	56,417	-	56,417	-	-
Préstamos	722	-	722	-	722	-	-
Depósitos en bancos	2,522	-	2,522	-	2,487	-	35
Total de ingresos por intereses	59,661	-	59,661	-	59,626	-	35
Provisión:							
Provisión para posibles préstamos incobrables	121	-	121	-	121	-	-
Ingreso neto por intereses, después de provisión	59,782	-	59,782	-	59,747	-	35
Ingreso por honorarios y comisiones por asesoría financiera	300,498	-	300,498	-	300,498	-	-
Otros ingresos (egresos):							
Otros	26,523	-	26,523	-	579	-	25,944
Total de otros ingresos (egresos)	26,523	-	26,523	-	579	-	25,944
Total de ingresos de operaciones, neto	386,803	-	386,803	-	360,824	-	25,979
Gastos generales y administrativos:							
Servicios Profesionales	167,142	-	167,142	-	167,142	-	-
Salarios y Gastos de Personal	122,782	-	122,782	-	122,782	-	-
Depreciación y amortización	6,023	-	6,023	-	6,023	-	-
Otros gastos	79,176	-	79,176	1,914	77,232	-	30
	375,123	-	375,123	1,914	375,179	-	30
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	11,680	-	11,680	(1,914)	(12,355)	-	25,949
Impuesto sobre la renta, corriente	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta, diferido	-	-	-	-	-	-	-
Total de impuesto sobre la renta	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta	11,680	-	11,680	(1,914)	(12,355)	-	25,949

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Anexo III

Estado consolidado de utilidades integrales
 Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2015
 (En balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-Total	Indesa Holdings Corp.	Indesa Capital, Inc.	Galdiano Property, Inc.	Indesa Capital Int., Ltd.
Utilidad neta	11,680	-	11,680	(1,914)	(12,355)	-	25,949
Otra utilidad integral:							
Cambio neto, en valores disponibles para la venta	986	-	986	-	986	-	-
Total de otra utilidad integral	986	-	986	-	986	-	-
Total de utilidades integrales neta del año	12,666	-	12,666	(1,914)	(11,369)	-	25,949

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Anexo IV

Información de consolidación sobre el estado de cambio en el patrimonio

31 de marzo de 2015

(En balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-Total	Indesa Holdings Corp.	Indesa Capital, Inc.	Indesa Capital Int., Ltd.
Acciones comunes						
Saldo al inicio del año	8,499,170	(550,000)	9,049,170	8,499,170	550,000	-
Emisión de acciones	45,000	-	45,000	45,000	-	-
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	-
Recompra de acciones	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	8,544,170	(550,000)	9,094,170	8,544,170	550,000	-
Aportes pendientes de capitalizar						
Saldo al inicio del año	344,696	-	344,696	-	-	344,696
Aportes pendientes de capitalizar	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	344,696	-	344,696	-	-	344,696
Cambios netos en inversión disponible para la venta						
Saldo al inicio del año	(187,626)	-	(187,626)	-	(12,626)	(175,000)
Pérdida no realizada en valores disponible para la venta	986	-	986	-	986	-
Saldo al final del año	(186,640)	-	(186,640)	-	(11,640)	(175,000)
Reserva de capital						
Saldo al inicio del año	190,652	-	190,652	-	-	190,652
Reserva voluntaria	(73,550)	-	(73,550)	-	-	(73,550)
Saldo al final del año	117,102	-	117,102	-	-	117,102
Utilidades no distribuidas						
Saldo al inicio del año	1,659,051	379,587	1,279,464	72,460	1,067,855	139,149
Utilidad neta	11,680	-	11,680	(1,914)	(12,355)	25,949
	73,550	-	73,550	-	-	73,550
Dividendos pagados	(319,187)	-	(319,187)	-	(319,187)	-
Impuesto complementario	(15,868)	-	(15,868)	-	(15,868)	-
Saldo al final del año	1,409,226	379,587	1,029,639	70,546	720,445	238,648
Total de patrimonio	10,228,554	(170,413)	10,398,967	8,614,716	1,258,805	525,446