



**República de Panamá
Superintendencia del Mercado de Valores**

Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018

Anexo No.1

**Formulario IN-A
Informe de Actualización Anual**

Presentado según el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y el Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018.

Instrucciones generales a los Formularios IN-A:

A. Aplicabilidad:

Estos formularios deben ser utilizados por todos los emisores de valores registrados ante la SMV, de conformidad con lo que dispone el Acuerdo No.18-2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018 (con independencia de si el registro es por oferta pública o los otros registros obligatorios). Los Informes de Actualización serán exigibles a partir del 1 de enero de año 2001. En tal virtud, los emisores con cierres fiscales a diciembre, deberán presentar sus Informe Anual conforme las reglas que se prescriben en el referido Acuerdo. De igual forma, todos los informes interinos de emisores con cierres fiscales especiales (marzo, junio, noviembre y otros), que se deban recibir desde el 1 de enero de 2001 en adelante, tendrán que presentarse según dispone el Acuerdo No.18-2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018.

B. Responsabilidad por la información:

Los informes que se presenten a la SMV no podrán contener información ni declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni podrán omitir información sobre hechos de importancia que deben ser divulgados en virtud del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y sus reglamentos o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dichas solicitudes e informes no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas (Artículo 118: Estándar de divulgación de información. Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999).

Queda prohibido a toda persona hacer, o hacer que se hagan, en una solicitud de registro o en cualquier otro documento presentado a la SMV en virtud del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y sus reglamentos, declaraciones que dicha persona sepa, o tenga motivos razonables para creer, que en el momento en que fueron hechas, y a la luz de las circunstancias en que fueron hechas, eran falsas o engañosas en algún aspecto de importancia (Artículo 251: Registros, informes y demás documentos presentados a la SMV. Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999).

La persona que viole cualquier disposición contenida en el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 o sus reglamentos, será responsable civilmente por los daños y los perjuicios que dicha violación ocasione. (Artículo 256: Responsabilidad Civil. Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999). La SMV podrá imponer multas administrativas o cualquier persona que viole el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 o sus reglamentos, de hasta Un Millón de Balboas (B/1,000,000.00) a cualquier persona que viole el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 o sus reglamentos, por la realización de cualesquiera de las actividades prohibidas establecidas en el Título XI del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999, o hasta de Trescientos Mil Balboas (B/300,000.00) por violaciones a las demás disposiciones del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999.

C. Preparación de los Informes de Actualización:

Este no es un formulario para llenar espacios en blanco. Es únicamente una guía del orden en que debe presentarse la información. El formulario podrá ser igualmente descargado desde la página web de la SMV (www.supervalores.gob.pa), bajo el botón de "Formularios", sección Dirección de Emisores <http://www.supervalores.gob.pa/component/content/article/308-formularios/141-direccion-nacional-de-registro-de-valores>

Si alguna información requerida no le es aplicable al emisor, por sus características, la naturaleza de su negocio o por cualquier otra razón, deberá consignarse expresamente tal circunstancia y las razones por las cuales no le aplica. En dos secciones de este Acuerdo se hace expresa referencia a Texto Único del Acuerdo No.2-10 de 16 de abril de 2010, sobre Registro de Valores. Es responsabilidad del emisor revisar dichas referencias.

El Informe de Actualización deberá remitirse en formato *PDF a través del Sistema Electrónico para la Remisión de Información (SERI) en un solo documento.

Una copia completa del Informe de Actualización deberá ser presentada a la Bolsa de Valores en que se encuentre listados los valores del emisor.

La información financiera deberá ser preparada de conformidad con lo establecido por los Acuerdos No.2-2000 de 28 de febrero de 2000 y No.8-2000 de 22 de mayo de 2000. Cuando durante los periodos contables que se reportan se hubiesen suscitado cambios en las políticas de contabilidad, adquisiciones o alguna forma de combinación mercantil que afecten la comparabilidad de las cifras presentadas, el emisor deberá hacer clara referencia a tales cambios y sus impactos en las cifras.

Año Terminado al	31 de diciembre 2020
Nombre del Emisor	INDESA Holdings Corp
Valores que ha registrado:	Acciones Comunes Clase A (Resolución CNV No.39-11 de 10 de febrero de 2011)
Número de Teléfono del Emisor:	300-5560
Número de Fax del Emisor:	300-5562
Dirección física del Emisor:	Calle Aquilino de la Guardia. Ave. 5B Sur, Marbella; Apartado 0823-01731
Persona de contacto del Emisor:	Marissa Alvarez
Correo electrónico del Emisor:	malvarez@indesa.com.pa

I Parte:

De conformidad con el Artículo 4 del Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018 haga una descripción detallada de las actividades del emisor, sus subsidiarias y de cualquier ente le hubiese precedido, en lo que le fuera aplicable (Ref. Artículo 7 del Texto Único del Acuerdo No.2-2010 de 16 de abril de 2010).

I. INFORMACION DEL EMISOR

A. Historia y Desarrollo del emisor

Indesa Holdings Corp. (en adelante, "el Grupo") es una sociedad anónima de capital privado, organizada y en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No. 11,658 de la Notaría Tercera del Circuito de Panamá, inscrita en la Ficha 591022 Documento 1240379 de la sección Mercantil del Registro Público el 12 de noviembre de 2007.

Las oficinas de la solicitante se encuentran en la calle Aquilino de la Guardia y avenida 5ta B Sur (calle 47), Ciudad de Panamá, República de Panamá, Torre Banco General, piso 8. Teléfono (507) 300-5560, Fax (507) 300-5562; apartado postal 0823-01731, dirección de internet www.indesa.com.pa, correo electrónico: malvarez@indesa.com.pa.

Investigación y Desarrollo, S.A. (INDESA) fue fundada en septiembre del año 1968 por Guillermo O. Chapman, Jr. junto a otros economistas y empresarios. Posteriormente se suman a la firma los economistas José Galán Ponce (q.e.p.d.) y Marco Fernández. Actualmente los diversos negocios del grupo son gestionados por Indesa Managing Partners, sociedad civil conformada por Felipe Chapman A., Luis A. Navarro L. y Frederick Obediente.

El Grupo es la sociedad tenedora de acciones de un grupo de empresas de asesoría y servicios financieros. Hasta julio de 2009, agrupó las operaciones de Indesa & Co., Inc., Indesa Capital, Inc., Indesa Capital International, Ltd., e Indesa Finance, Inc. En cumplimiento de una estrategia establecida de reorganización operativa del Grupo, el 31 de julio de 2009 se inscribe la fusión por absorción entre Indesa Finance, Inc. e Indesa Capital, Inc., en la cual Indesa Finance, Inc. queda como la sociedad sobreviviente y a su vez adquiere todos los compromisos y beneficios financieros de Indesa Capital, Inc.

Asimismo, mediante Escritura Pública No. 6242 de 14 de julio de 2010, de la Notaría Tercera del Circuito de Panamá, se protocolizó el acta de Asamblea de Accionistas por la cual se resolvió el cambio de razón social de Indesa Finance, Inc. a Indesa Capital, Inc. Esto con el objeto de que la

7

razón social y nombre comercial de la sociedad fuesen más consonos con su giro de negocio. El referido cambio de razón social quedó debidamente inscrito en el Registro Público desde el 23 de julio de 2010. El 30 de septiembre de 2013, por motivos de mayor eficiencia operativa se inscribe la fusión de Indesa Capital, Inc. e Indesa & Co., Inc y queda como sociedad sobreviviente Indesa Capital, Inc.

Hoy día, Indesa Holdings Corp., es poseedora de la totalidad de las acciones emitidas y en circulación de Indesa Capital, Inc., Indesa Capital International, Ltd., y Galdiano Properties, Inc.

Por su parte, Indesa Capital, Inc. (antes Indesa Finance, Inc.) es una sociedad anónima constituida en la República de Panamá, mediante Escritura Pública No. 6208 del 13 de junio de 1981, debidamente inscrita en la Sección de Micropelículas (Mercantil) a la Ficha 75100, Rollo 6540, Imagen 9 del Registro Público de Panamá desde el 23 de julio de 1981.

Esta compañía fue fundada como Inversiones Vadel, S.A. e inició operaciones en 1981 bajo el nombre comercial de Financiera Balboa. Asimismo, en noviembre de 2006, fue adquirida por un grupo de inversionistas bajo Latin American Financial Holdings (LAFI), quienes decidieron cambiar el nombre a Grupo Financiero Balboa, S.A. Posteriormente, en diciembre de 2007 Grupo Financiero Balboa, S.A. es adquirido por Indesa Holdings Corp. (en adelante, "el Grupo"), y se cambia el nombre a Indesa Finance, Inc. Denominación que mantiene hasta julio de 2010, cuando se cambia el nombre a Indesa Capital, Inc. obedeciendo a estrategias previamente establecidas de concentrar su giro de negocios en la realización de inversiones de capital privado (en inglés, "Private Equity") y financiamientos subordinados (en inglés, "Mezzanine Financing"). El 30 de septiembre de 2013 se fusiona con Indesa & Co., Inc. y adquiere todos sus compromisos y beneficios financieros. En consecuencia, Indesa Capital, Inc., se dedica a la asesoría económica y financiera, así como a la investigación y análisis de diferentes sectores de la economía tanto nacional como regional y a la inversión de su capital.

Indesa Capital, Inc. en febrero de 2010 emitió un programa de bonos corporativos (en adelante "el Emisor") cuyo vencimiento y redención se dio en enero de 2013. Como se indicó anteriormente, Indesa Capital, Inc., se dedica a la asesoría económica y financiera, así como a la investigación y análisis de diferentes sectores de la economía tanto nacional como regional y a la inversión de su capital.

Indesa Capital International, Ltd., está incorporada de acuerdo con 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 con las leyes de la República de Panamá y se dedica a la administración de bienes inmuebles y bienes poseídos.

A finales del 2015, la Junta Directiva y Asamblea de Accionistas aprobaron la restructuración del Grupo para enfocarse en la Asesoría Financiera, Económica y en la Administración de Activos. Dicha restructuración conllevó el pago de un dividendo extraordinario y una devolución parcial del capital. El pago de dividendo y la devolución parcial de capital no alteró la composición o participación accionaria de INDESA Holdings Corp., por tanto, los accionistas mantienen intacto el número de acciones y su correspondiente participación en el patrimonio de la empresa.

En diciembre de 2015 se presentó ante el Ministerio de Comercio e Industrias (MCI), 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.

Al 31 de diciembre de 2020, el estado de capitalización y endeudamiento consolidado del Grupo era:

Indesa Holding Corp.		
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	al 31 de diciembre 2020	al 31 de diciembre 2019
Pasivos		
Cuentas por pagar	21,424	50,681
Adelanto de clientes	97,231	122,232
Pasivo por derecho de uso	-	152,838
Otros pasivos	127,177	85,544
Total de Pasivos	245,832	411,295
Patrimonio de los Accionistas		
Acciones comunes	4,228,486	4,228,486
Reserva de capital	117,102	117,102
Aportes de capital	344,696	344,696
Reserva de valoración de inversiones	(2,436,142)	(873,976)
Utilidades no distribuidas	167,192	351,398
Impuesto complementario	-	(5,230)
Total de Patrimonio de los accionistas	2,421,334	4,162,476
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	2,667,166	4,573,771

*Fuente: Estados Financieros Auditados de Indesa Holdings Corp. y subsidiarias (ver Anexo).

A la fecha, el Grupo no tiene deudas con entidades financieras. Tal y como se anotó previamente, El Emisor redimió sus bonos corporativos en enero de 2013.

El Grupo mantiene registrados activos financieros principalmente, por el giro de su negocio anteriormente indicado y la ubicación geográfica de dichas inversiones es principalmente la República de Panamá.

El Grupo se financia principalmente con aportes de sus accionistas. No tiene financiamientos de fuentes externas por el momento.

Como parte de su modelo de negocio, El Grupo ha distribuido casi la totalidad de sus utilidades, incluyendo el dividendo extraordinario de diciembre 2015. Estos dividendos, sujetos a la aprobación de la Junta Directiva, se han pagado típicamente dos veces al año, en febrero y julio, hasta el año 2017. En julio se paga el dividendo correspondiente a la primera mitad del año y en febrero se paga en base a la segunda mitad del año anterior, sujeto a los resultados del período. Para ilustración, en el año 2017 se pagó US\$1.00 por acción en dividendos generados de utilidades retenidas y en el año 2016 se pagó dividendos de US\$0.28 por acción generados al cierre del año fiscal pasado. Ambos pagos de dividendo son netos de impuestos. Al cierre del año fiscal 2019 y 2018, el Grupo no realizó

pagos de dividendos. En marzo 2020 se pagó US\$0.50 por acción en dividendos generados de utilidades retenidas hasta el año 2019.

Como hecho posterior al cierre del 31 de diciembre de 2020, fue aprobada por Acta de Junta Directiva el 23 de febrero de 2021 la distribución de dividendos sobre las utilidades acumuladas a los accionistas registrados en libros al 8 de marzo de 2021 a razón de \$0.25 por acción neta de impuestos. Estos dividendos fueron distribuidos a los accionistas el 17 de marzo de 2021.

Transacciones de compra y venta de acciones

En reunión ordinaria de accionistas del Grupo del 20 de mayo de 2010, se aprobó un programa de recompra de acciones comunes de hasta tres millones de dólares de EE.UU. (US\$3.0MM) a un precio de US\$22.00 por acción, menos el monto de dividendo por acción que se pagó antes de realizar la recompra. La principal motivación de esta decisión fue el cambio de estrategia y política de inversión de la subsidiaria Indesa Capital, Inc. cuyas inversiones están siendo dirigidas hacia transacciones de capital privado (Private Equity), cuasi 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. Reconociendo que esto es un cambio material, la Junta Directiva recomendó brindar la oportunidad a los accionistas que desearan vender toda o parte de sus acciones, proveyendo la liquidez necesaria para el caso.

En respuesta a las solicitudes, se re-compraron veintinueve mil ciento cuarenta y cinco (29,145) acciones. Posteriormente, el Grupo realizó una venta de cuatro mil seiscientos ochenta y una acciones (4,681). Estas transacciones antes mencionadas dejaron como resultado un total de seiscientos cuarenta y cinco mil setecientos cincuenta y seis (645,756) acciones emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2010.

El 15 de febrero de 2011 se recompraron 9,383 acciones adicionales lo cual dejó como resultado un total de 636,373 acciones emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2013. En el primer trimestre del 2014 se emitieron 2,000 nuevas acciones la cual dejó como resultado un total de 638,373 acciones emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2014.

El 18 de octubre de 2019 se recompraron 16,654 acciones lo cual dejó como resultado un total de 621,719 acciones emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2020.

B. Capital Accionario

Al 31 de diciembre de 2020, el capital común autorizado de Indesa Holdings Corp. está representando por 2,000,000 acciones comunes sin valor nominal de las cuales hay emitidas y en circulación 621,719 acciones, neto de 26,037 acciones en tesorería.

A partir del 10 de febrero de 2010, las acciones de Indesa Holdings Corp. fueron autorizadas por la Superintendencia del Mercado de Valores para su registro público y para ser listadas y negociadas en la Bolsa de Valores de Panamá.

Fecha	Tipo de Valor y Clase	Cantidad de valores Emitidos y en Circulación	%	Precio de cierre	%	Listado Bursátil	Capitalización de Mercado	%
18 de febrero de 2011	Acciones Comunes	645,756	-	\$21.50	-	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	13,883,754	-
10 de febrero de 2012	Acciones Comunes	636,373	-1%	\$27.50	28%	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	17,500,258	26%
28 de febrero de 2013	Acciones Comunes	636,373	0%	\$25.00	-9%	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	15,909,325	-9%
28 de febrero de 2014	Acciones Comunes	636,373	0%	\$26.00	4%	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	16,545,698	4%
28 de febrero de 2015	Acciones Comunes	638,373	0%	\$22.20	-15%	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	14,171,881	-14%
29 de febrero de 2016	Acciones Comunes	638,373	0%	\$16.50	-26%	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	10,533,155	-26%
28 de febrero de 2017	Acciones Comunes	638,373	0%	\$16.50	0%	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	10,533,155	0%
28 de febrero de 2018	Acciones Comunes	638,373	0%	\$14.50	-12%	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	9,256,409	-12%
28 de febrero de 2019	Acciones Comunes	638,373	0%	\$9.00	-38%	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	5,745,357	-38%
29 de febrero de 2020	Acciones Comunes	621,719	-3%	\$5.00	-44%	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	3,108,595	-46%
28 de febrero 2021	Acciones Comunes	621,719	0%	\$7.50	50%	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	4,662,893	50%

C. Pacto Social y Estatutos del emisor

La sociedad se constituyó mediante Escritura Pública No. 11658 de 8 de noviembre de 2007 de la Notaría Tercera del Circuito Notarial de Panamá, quedando debidamente inscrita desde el 12 de noviembre de 2007.

La única modificación que se ha inscrito al pacto social desde esa fecha consiste en una modificación a la Junta Directiva, inscrita el 28 de junio de 2013.

La sociedad no ha adoptado estatutos a la fecha de este informe.

De conformidad con lo estipulado por el Pacto Social, un director podrá tener cualquier cargo remunerado con la sociedad y cualquier contrato, arreglo o contrato de un director o dignatario con la sociedad serán válidos, ya que fueren con el director o con cualquiera sociedad la cual estuviere interesado como accionista, director o dignatario de otro modo y ningún director estará en la obligación de rendir cuentas a la sociedad de cualquier ganancia que emanare de cuales quiera de tales contratos, convenios o tratos, siempre que tal director hiciese conocer a los demás directores de la sociedad su interés en tal contrato, arreglo o contrato ya sea antes o al tiempo en que tal contrato, arreglo o trato se celebró o se determinó y que dicho contrato arreglo o trato no genere conflictos de interés y sea aprobado por la Junta Directiva.

Las acciones de la sociedad sólo se podrán emitir de forma nominativa. Sólo las Acciones Comunes Clase A, que son las únicas emitidas a la fecha, tienen derecho a voto en las Asambleas de Accionistas.

Los tenedores de las acciones comunes Clase B y de las Acciones Preferidas si las hubiese, no tendrán derecho preferencial a suscribir o comprar las acciones que la sociedad emita, ya sea por razón de aumento de capital o por cualquier otro motivo. Únicamente los tenedores de las Acciones Comunes Clase A tendrán derecho preferencial a inscribir o comprar las acciones que la sociedad emita en

proporción del número de acciones de dicha clase de que sean tenedores, mientras las acciones no hayan sido inscritas en una bolsa de valores para ser negociadas.

Con relación a las condiciones que gobiernan la forma en que las Asambleas Generales Anuales de Accionistas y las Asambleas Extraordinarias son convocadas, incluyendo las condiciones de admisión, el Pacto Social del emisor prevé lo siguiente:

1. Las reuniones de la Junta de Accionistas se celebrarán por lo menos una vez cada año, en la fecha y lugar que disponga la Directiva.
2. El Secretario notificará a todos los accionistas el día, hora y lugar de las reuniones a celebrarse con por lo menos 10 días de anticipación y no más de 30 días antes de la fecha de la reunión, mediante notificación escrita, correo certificado, correo electrónico o por anuncio en periódico con 15 días de antelación a la fecha de la reunión.
3. En cada reunión se requerirá la presencia de la mitad más una de las acciones Comunes Clase A emitidas y en circulación de la sociedad para constituir quórum.
4. De no constituirse quórum en la primera convocatoria, la Junta Directiva deberá proceder a hacer una segunda convocatoria. De no darse el quórum en la segunda convocatoria, la Junta Directiva procederá a hacer una tercera convocatoria, constituyéndose el quórum, con los presentes.
5. En todas las reuniones de los Accionistas, cualquier accionista podrá hacerse representar por mandatario, que no tendrá que ser accionista y que podrá ser nombrado por documento público o privado.

Con relación a la limitación en los derechos para ser propietarios de valores, incluyendo las limitaciones impuestas por ley extranjera o el pacto social a los derechos de accionistas no residentes o extranjeros para ejercer derechos de voto, el emisor declara que en su Pacto Social no se imponen limitaciones de dicha naturaleza, ni otras por razón de la nacionalidad o residencia de sus accionistas.

Con relación a la existencia de cláusulas en el pacto social o acuerdos de accionistas que limiten, difieran, restrinjan o prevengan el cambio de control accionario del Grupo o sus subsidiarias, en caso de fusión, adquisición o reestructuración corporativa, el Grupo declara que su Pacto Social no prevé ningún procedimiento, mecanismo o limitación aplicable a un evento de cambio de control accionario del Grupo o sus subsidiarias, fusión, adquisición o reestructuración corporativa.

Con relación a la existencia de condiciones impuestas por el pacto social para modificaciones al capital cuando dichas condiciones sean más rigurosas que las requeridas por Ley, el Grupo declara que de acuerdo con su Pacto Social una reforma al mismo, incluyendo el capital social, debe ser autorizada por la Asamblea de Accionistas/Junta Directiva y dicha condición no es más rigurosa que la requerida por la Ley aplicable.

D. Descripción del Negocio

El Grupo es dueño del 100% de empresas que brindan diversos servicios financieros y de análisis e investigación económica y financiera. A continuación, se detallan los negocios de las empresas del Grupo:

1. INDESA CAPITAL, INC.

Sociedad panameña dedicada a proveer servicios de 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 y administradas en capital privado (Private Equity), cuasi capital y deuda subordinada (Mezzanine Financing). Desde su fusión el 30 de

septiembre de 2013 con Indesa & Co., Inc, esta sociedad realiza investigaciones y análisis económicos enfocada a la analítica de mercados e inteligencia de negocios, incluyendo el Foro Empresarial Indesa que se realiza desde hace más de 28 años. El foro es por afiliación y está dirigido a más de ciento veinticinco miembros entre Empresarios, Presidentes, Gerentes y Ejecutivos clave que representan a las principales empresas nacionales y multinacionales que operan en Panamá. En dicho foro se analiza la situación macroeconómica de Panamá, sus perspectivas a futuro y de la región, además se realizan análisis de industrias específicas y temas varios de actualidad. A partir del año 2019 la empresa desarrolló una herramienta analítica y de inteligencia de negocios denominada "MKTedge" orientada a presentar de manera actualizada la información del mercado inmobiliario y financiamiento bancario de Panamá para valores mayores a \$120,000 y el servicio se ofrece bajo suscripción a partir del último trimestre del año 2019 a las entidades bancarias del país. En el año 2020 la plataforma la herramienta incluye información de mercado inmobiliario por debajo de \$120,000 y está en proceso de incorporar otras bases de datos.

2. INDESA CAPITAL INTERNATIONAL, LTD.

Sociedad inscrita en BVI que tiene como objetivo brindar asesoría financiera y económica y servicios de finanzas corporativas a clientes fuera del territorio panameño. Este tipo de asesoría se han realizado en países de la región como: Colombia, Guatemala, Honduras, El Salvador, Nicaragua, Costa Rica, Venezuela, Ecuador y República Dominicana.

3. GALDIANO PROPERTIES, INC.

Sociedades incorporadas de acuerdo con las leyes de la República de Panamá y se dedica a la administración de bienes inmuebles y bienes poseídos.

Sintetizando, los servicios integrados del Grupo se concentran en las siguientes áreas:

Consultoría	Finanzas Corporativas	Asesoramiento de Deuda
Foro Empresarial	Asesoría Estratégica Financiera	Estructuración de Deuda
Estudios de Industria	Valoraciones	Refinanciamiento
Analítica & BI <i>financiera, inmobiliaria & comercial</i>	Levantamiento de Fondos <i>deuda, mezzanine, capital</i>	Reestructuración
Planes Estratégicos y de Negocios	Adquisición y Venta de Empresas	Reorganización <i>concursal, conciliada</i>

DESCRIPCION DE ESTA INDUSTRIA Y PRINCIPALES MERCADOS EN LOS QUE COMPITE:

Dada la naturaleza del Grupo, sus empresas compiten en diversos segmentos de la industria financiera no bancaria, en las cuales en algunos casos son pioneras en productos y servicios.

En el caso particular de Indesa Capital, Inc., su producto Foro Empresarial Indesa el cual tiene más de 28 años en el mercado ha tenido competencia que de tiempo en tiempo ofrece servicios similares. En el área de consultoría existen varios competidores como lo son las firmas auditoras y diversos consultores independientes. En el área de asesoría en finanzas corporativas se puede observar asesores

nacionales e internacionales con características muy similares a las de Indesa Capital, Inc. que compiten en el mercado local y regional. En cuanto a la nueva herramienta analítica y de inteligencia de negocios denominada "MKTedge", la empresa utiliza herramientas tecnológicas de "business intelligence" para agregar bases de datos y ofrecer información de valor para la toma de decisiones relacionadas al mercado local.

Indesa Holdings Corp.

Registro de Ingresos

(USD)	Al 31 de diciembre,		20/19
	2020	2019	% Var.
Ingresos			
Honorarios y comisiones por asesoría financiera	1,428,705	1,413,026	1.1%
Intereses	7,979	13,513	-41.0%
Dividendos	7,228	5,818	24.2%
Otros ingresos	46,434	3,550	1208.0%
Total de ingresos de operaciones	1,490,346	1,435,907	3.8%

*Fuente: Estados Financieros Auditados de Indesa Holdings Corp. y subsidiarias (ver Anexo).

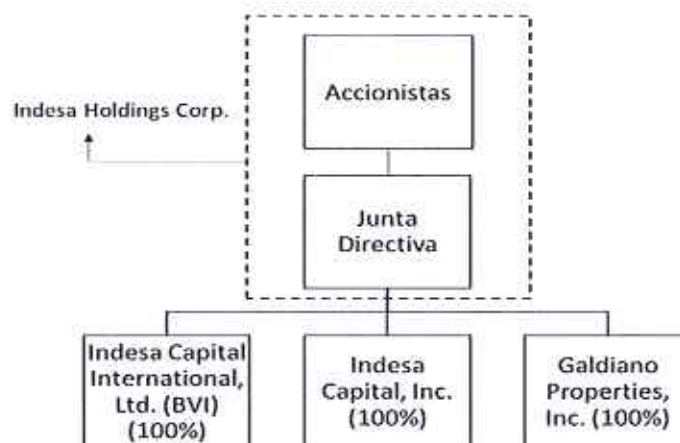
En el cuadro superior se podrá observar los ingresos por segmento de negocios. El rubro de mayor importancia en los ingresos proviene de honorarios y asesorías realizadas en el territorio panameño cuya naturaleza es transaccional por lo que el Grupo no mantiene ningún cliente que represente individualmente más del 10% del total de sus ingresos de manera recurrente. Los ingresos están segmentados en cuatro diferentes rubros: el de ingresos por honorarios y comisiones de asesoría financiera mientras que los ingresos por intereses en su gran mayoría provienen del manejo de liquidez de Indesa Capital, Inc. la cual, producto de la devolución de capital, se redujo materialmente. Otros ingresos representan ingresos varios en concepto principalmente de recuperación de cartera. 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.

El Grupo no depende de licencias industriales, comerciales o contratos financieros, ni el Grupo tiene dependencia de ningún contrato con clientes o proveedores.

Restricciones Monetarias: La República de Panamá, domicilio legal del Grupo, no restringe la libre circulación de capitales. El Grupo no tiene accionistas domiciliados fuera de la República de Panamá a la fecha de este informe y todos los aportes que ha recibido en concepto de pago capital por sus socios han sido locales.

E. Estructura organizativa

El Grupo es una compañía tenedora del 100% de las acciones de un grupo de empresas dedicadas a proveer asesoría y servicios financieros. A continuación, se muestra un organigrama y se describen las actividades de las subsidiarias de Indesa Holdings Corp.:



1. Indesa Capital International, Ltd., está incorporada de acuerdo con las leyes de las Islas Vírgenes Británicas y se dedica al negocio de brindar asesorías económicas y financieras de clientes en el extranjero. Este tipo de asesoría se han realizado en los países de la región: Guatemala, Honduras, El Salvador, Nicaragua, Costa Rica, Venezuela, Ecuador y República Dominicana.

2. Indesa Capital, Inc. Sociedad panameña dedicada a proveer servicios de 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 la asesoría en estructurar emisiones públicas y privadas de valores; consultoría estratégica; y realización de inversiones propias y administradas en capital privado (Private Equity). Desde su fusión el 30 de septiembre de 2013 con Indesa & Co., Inc, esta sociedad incorpora las investigaciones, análisis económicos y analítica de mercado e inteligencia de negocios, incluyendo el Foro Empresarial Indesa que se realiza desde hace más de 28 años. El foro es por suscripción y está dirigido a más de ciento veinticinco miembros entre Empresarios, Presidentes, Gerentes y Ejecutivos clave que representan a las principales empresas nacionales y multinacionales que operan en Panamá. En dicho foro se analiza la situación macroeconómica de Panamá y su entorno financiero, sus perspectivas a futuro y de la región, además se realizan análisis de industrias específicas y temas varios de actualidad.

3. Galdiano Properties, Inc. está incorporada de acuerdo a las leyes de la República de Panamá y se dedica a la administración de bienes inmuebles y bienes reposeídos.

F. Inmueble, mobiliaria, equipo y mejora

Al ser una entidad cuyo principal negocio es brindar servicios tanto de consultoría como asesoría financiera, el Grupo no requiere de una base material de activos fijos para su giro comercial. Al 31 de diciembre del 2020, en el balance general del Grupo reportó un total de Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras neto por US\$252mil. Estos activos están valorados al costo, menos la depreciación acumulada.

Para el año 2019 se adoptó la NIIF 16 - Arrendamientos la cual aplica un activo por derecho de uso menos depreciación acumulada de acuerdo al plazo de los contratos de arrendamiento. El saldo de este activo por derecho de uso a 31 de diciembre de 2019 ascendía al monto de US\$148 mil, neto de depreciación acumulada. En septiembre de 2020 la Junta Directiva del Grupo toma la decisión y firma adenda de cancelación de contrato No. 55191 acogiéndose a la cláusula tercera dando por terminada la obligación el 31 de diciembre de 2020 del arrendamiento del piso 12 en calle Aquilino de la Guardia y avenida 5ta B Sur (calle 47), Ciudad de Panamá, República de Panamá, Torre Banco General.

f

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 son cargadas a las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta.

G. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.

Dada la naturaleza de las operaciones financieras del Grupo, el Grupo no cuenta con un programa estructurado de Investigación y Desarrollo, Patentes o Licencias Tecnológicas emitidas a favor del Grupo.

H. Información sobre tendencias

El Grupo toma ventaja de las sinergias operativas entre las subsidiarias y su capital intelectual, desarrollando productos y servicios flexibles y dinámicos que lo diferencian de la competencia. Para ello concentra sus negocios en algunos rubros específicos como la analítica e inteligencia de mercado, y el crecimiento y fortalecimiento de sus servicios en el área de Finanzas Corporativas y administración de activos ("Private Equity") brindando valor agregado a sus clientes.

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Para poder tener un mejor entendimiento sobre el análisis de los resultados financieros y operativos sobre el Grupo se expondrán cifras al cierre del año fiscal 2020 comparando las mismas con el año 2019 y 2018.

A. Liquidez

Para efectos de análisis de la liquidez del Grupo, resulta relevante examinar la cartera de inversiones y la cartera de crédito de Indesa Holdings Corp. y especialmente la calidad y vencimientos de sus financiamientos y el perfil de vencimiento de sus inversiones, lo cual permite inferir un indicador de liquidez operativo.

El perfil de vencimiento de la cartera de inversiones de Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018, año de cierre fiscal, se detallan a continuación:

Indesa Holdings Corp. Perfil de Vencimiento (\$USD)		Al 31 de diciembre,					
		2020	%	2019	%	2018	%
Hasta 60 días	-	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
De 61-90 días	-	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
De 91-180 días	-	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
De 181-360 días	-	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Mas de 260 días	-	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Sin vencimiento	1,006,616	100.0%	2,269,338	100.0%	1,547,721	100.0%	
Total	1,006,616	100.0%	2,269,338	100.0%	1,547,721	100.0%	

El perfil de vencimiento y la antigüedad de la cartera de préstamos de Indesa Holdings Corp. al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018, año de cierre fiscal, se detallan a continuación:

Indesa Holdings Corp.
Perfil de Vencimiento
(\$USD)

	Al 31 de diciembre,					
	2020	%	2019	%	2018	%
Hasta 60 días	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
De 61-90 días	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
De 91-180 días	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
De 181-360 días	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Mas de 260 días	-	0.0%	-	0.0%	2,929	1.1%
Vencidos	39,310	100.0%	95,908	100.0%	268,275	98.9%
Total	39,310	100.0%	95,908	100.0%	271,204	100.0%

Antigüedad de Cartera
(\$USD)

	Al 31 de diciembre,					
	2020	%	2019	%	2018	%
Corriente	-	0.0%	-	0.0%	2,929	1.1%
De 31-90 días	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
De 91-120 días	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Mas de 120 días	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Vencidos	39,310	100.0%	95,908	100.0%	268,275	98.9%
Total	39,310	100.0%	95,908	100.0%	271,204	100.0%

*Fuente: Estados Financieros Auditados de Indesa Holdings Corp. y subsidiarias (ver Anexo).

El 100% del saldo al 31 de diciembre de 2020 es considerado saldo vencido. El 83% del saldo se encuentran en proceso judicial, sin embargo. Es importante mencionar que estos préstamos están respaldados por garantías y colaterales tangibles. Al 31 de diciembre 2020 El Grupo registró castigo contra la reserva de préstamos por un total de \$53,583.

Al 31 de diciembre de 2020 las inversiones a valor razonable a través de otras utilidades integrales del Grupo alcanzaron \$1.0 millones de dólares mientras que la cartera de crédito disminuyó a US\$39 mil dólares en comparación con los US\$96 mil dólares del año pasado.

Como se aprecia en las cifras del Grupo presentadas a continuación, el componente correspondiente a Efectivo y Depósitos dentro de los Activos al 31 de diciembre de 2020 es por US\$970,720 equivalentes a un 36.4% del total de activos, mientras que el componente de otros activos corrientes, incluyendo las inversiones a valor razonable a través de otras utilidades integrales es por US\$1,344,427 y equivale al 50.4% del total de los activos.

Indesa Holdings Corp.
Balance General
(\$USD)

	Al 31 de diciembre,					
	2020	%	2019	%	2018	%
Activos						
Efectivo y depósitos	970,720	36.4%	1,429,041	31.2%	1,460,468	28.5%
Préstamos por cobrar, neto	37,229	1.4%	40,244	0.9%	230,111	4.5%
Otros activos corrientes	1,307,198	49.0%	2,600,519	56.9%	3,030,453	59.2%
Total de Activos Corrientes	2,315,147	86.8%	4,069,804	89.0%	4,721,032	92.2%
Otros activos, no corrientes	352,019	13.2%	503,967	11.0%	399,078	7.8%
Total Activos	2,667,166	100.0%	4,573,771	100.0%	5,120,110	100.0%
Pasivos						
Cuentas por pagar	21,424	8.7%	50,681	12.3%	64,420	24.6%
Total de Pasivos Corrientes	21,424	8.7%	50,681	12.3%	64,420	24.6%
Otros pasivos	224,408	91.3%	360,614	87.7%	197,907	75.4%
Total de Pasivos	245,832	100.0%	411,295	100.0%	262,327	100.0%
Patrimonio						
Acciones comunes	4,228,486	174.6%	4,228,486	101.6%	4,311,756	88.8%
Reserva de capital	117,102	4.8%	117,102	2.8%	117,102	2.4%
Aportes pendientes de capitalizar	344,696	14.2%	344,696	8.3%	344,696	7.1%
Reserva de valorización de inversiones	(2,436,142)	-100.6%	(873,976)	-21.0%	(143,531)	-3.0%
Utilidades no distribuidas	167,192	6.9%	351,398	8.4%	230,605	4.7%
Impuesto complementario	-	0.0%	(5,230)	-0.1%	(2,845)	-0.1%
Total de Patrimonio	2,421,334	100.0%	4,162,476	100.0%	4,857,783	100.0%
Total de Pasivos y Patrimonio	2,667,166		4,573,771		5,120,110	

*Fuente: Estados Financieros Auditados de Indesa Holdings Corp. y subsidiarias (ver Anexo).

Durante el año 2020, los activos totales disminuyeron en 41.7% al alcanzar US\$2.7 millones, lo que representa una baja de US\$1,906,605 sobre el total de activos al cierre del año fiscal 2019. El principal cambio en los activos se ve reflejado en la disminución de otros Activos Corrientes en comparación al 31 de diciembre 2019 producto a la revalorización de las inversiones a valor razonable.

B. Recursos de Capital

Los recursos de capital del Grupo al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018, se detallan a continuación:

Indesa Holdings Corp.
Recursos de Capital
(\$USD)

	Al 31 de diciembre,		
	2020	2019	2018
Patrimonio			
Acciones comunes	4,228,486	4,228,486	4,311,756
Reserva de capital	117,102	117,102	117,102
Aportes pendientes de capitalizar	344,696	344,696	344,696
Reserva de valorización de inversiones	(2,436,142)	(873,976)	(143,531)
Utilidades no distribuidas	167,192	351,398	230,605
Impuesto complementario	-	(5,230)	(2,845)
Total de Patrimonio	2,421,334	4,162,476	4,857,783
Total de Pasivos	245,832	411,295	262,327
Razón Pasivo/Patrimonio	0.10x	0.10x	0.05x

*Fuente: Estados Financieros Auditados de Indesa Holdings Corp. y subsidiarias (ver Anexo).

Durante el año fiscal 2020 el patrimonio refleja una baja en las utilidades no distribuidas producto del dividendo pagado en marzo de 2020 y un ajuste en la reserva de valorización de inversiones al valor razonable, con un total del patrimonio de US\$2.4 millones.

Las cifras antes mencionadas y el total de pasivos al 31 de diciembre de 2020 reflejan una Razón Pasivo/Patrimonio de 0.10 veces. Este nivel bajo de apalancamiento se debe a la baja deuda que el Grupo mantiene con respecto a su patrimonio.

C. Resultados de las Operaciones

El Estado de Resultados del Emisor al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se detalla a continuación:

Indesa Holdings Corp.
Resumen de Resultados
(\$USD)

	Para el año terminado el 31 de diciembre,				
	2020	%	2019	%	% Crecimiento
Total de ingresos	1,490,346	100.0%	1,435,907	100.0%	3.8%
Ganancia operativa	1,490,346	100.0%	1,435,907	100.0%	3.8%
Costos y gastos de operación	(1,279,532)	-85.9%	(1,280,942)	-89.2%	-0.1%
Ganancia antes de impuestos	210,814	14.1%	154,965	10.8%	36.0%
Impuestos sobre la renta	(55,501)	3.7%	(34,172)	2.4%	62.4%
Ganancia neta	155,313	10.4%	120,793	8.4%	28.6%

*Fuente: Estados Financieros Auditados de Indesa Holdings Corp. y subsidiarias (ver Anexo).

Como se puede observar en el cuadro, los ingresos operativos del Grupo para el cierre del año fiscal de 2020 fueron de US\$1.5 millones. Los ingresos aumentaron durante el año 2020 un 3.8%

principalmente por la naturaleza de los ingresos por asesorías financieras y la etapa en que se encuentran las mismas. A su vez la ganancia antes de impuesto sobre la renta fue de US\$211 mil en comparación con US\$155 mil en el 2019.

Los costos y gastos de operación del Grupo se mantuvieron en US\$1.3 millones para el año 2020. Los gastos administrativos del Grupo están concentrados en su mayoría en salarios, remuneraciones y servicios profesionales.

La ganancia neta de impuesto al 31 de diciembre de 2020 registró un total de US\$155mil, lo cual representa un aumento de 28.6% comparado con el año fiscal anterior

D. Análisis de perspectivas

El Grupo, por medio de su principal subsidiaria Indesa Capital Inc., es una firma de servicios especializada en consultoría financiera y económica, que provee asesoría estratégica financiera, analítica e investigación sobre el mercado y la economía y administra activos de capital de riesgo (Private Equity).

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

La administración considera que, en cuanto al uso de capital, se evaluarán oportunidades de inversión que se presenten en sectores estratégicos y oportunistas, siempre tomando las medidas de riesgo, condiciones de mercado y estructura acordes.

Para el año 2020 las perspectivas económicas apuntaban hacia una aceleración en el crecimiento en comparación con el año 2019 que estaría impulsada por proyectos de inversión privada y pública, exportaciones de cobre y servicios de transporte, si bien dependiente de algunos factores externos como el comercio global, y el precio internacional entre ellos del cobre; sin embargo, posterior a las perspectivas mencionadas, el 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud declaró la cepa de coronavirus (COVID 19) en la categoría de pandemia lo que provocó incertidumbre por las características de este brote y sus efectos, así como las medidas que han tomado las autoridades gubernamentales decretando el Estado de Emergencia Nacional bajo la perspectiva de una crisis sanitaria delegando al Ministerio de Salud el manejo de las directrices para enfrentar la situación. Bajo este escenario, se decretó un confinamiento estricto de toda la población – con excepción del personal de seguridad, servicios básicos y salud pública - por un periodo prolongado de tiempo lo que impactó la mayoría de los sectores económicos. Como parte de las medidas aprobadas, la empresa privada se abocó a la suspensión de contratos laborales, de los cuales a la fecha se han reintegrado aproximadamente el 25% a la fuerza laboral; sin embargo, el Grupo a la fecha de emisión del presente informe continúa operando en un 100% aplicando la modalidad de teletrabajo regulada por la Ley 126 del 18 de febrero de 2020.

Las perspectivas económicas giran hacia un repunte económico para el año 2021 producto del aumento en oferta y demanda de mercado ocasionado por una economía con mayor tracción dada la caída en casos de COVID-19 y el proceso de vacunación. Para el año 2021, el Grupo anticipa un aumento de 4.9% del Producto Interno Bruto real en comparación con la contracción de 17.9% presentada por la Contraloría General de la República para el año 2020.

III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

A. Identidad, funciones y otra información relacionada

1. Junta de Asesores de Indesa Holdings Corp.

Guillermo O. Chapman, Jr. – Presidente de la Junta Asesora y Socio Principal

Licenciado en economía de Louisiana State University y Maestría en Economía y Finanzas de la misma institución. Fundador y Presidente de la Junta Asesora y Socio Principal de INDESA HOLDINGS CORP. y subsidiarias. Cuenta con más de cincuenta años de experiencia en la consultoría a empresas privadas y al sector público en factibilidad de proyectos, asesoría financiera, estrategia y análisis del entorno económico. Fue Ministro de Planificación y Política Económica de la República de Panamá (ahora Ministerio de Economía y Finanzas) y Gobernador del Banco Interamericano de Desarrollo, del Banco Mundial y del Fondo Monetario Internacional (1994-1998). Formó parte del grupo de empresarios que fundó la Bolsa de Valores de Panamá en 1990 y sirvió como Presidente de su Junta Directiva en el periodo 1993-1994. Fue miembro de la Autoridad del Canal de Panamá (2007-2016).

Marco A. Fernández

Economista de la Universidad de los Andes y Ph.D. en Economía de la Universidad de Manitoba, Winnipeg, Canadá. Economista de INDESA. Miembro de la Junta Directiva de Bancsco, S.A., miembro de la Junta Asesora y socio de Indesa Holdings Corp. Y subsidiarias. Ha sido analista del entorno empresarial en Panamá y en otros países latinoamericanos por los últimos cuarenta años.

2. Junta Directiva de Indesa Holdings Corp.

Felipe Chapman – Presidente

Cuenta con 30 años de experiencia profesional en asesoría financiera, inversiones, análisis económico, marcado de capitales y finanzas corporativas. Antes de unirse a Indesa, fue presidente de la junta directiva y Gerente General (CEO) de la Bolsa de Valores de Panamá, Latin Clear y Latinex Holdings. Actualmente es director de Grupo Eleta, corporación Medcom, director independiente de Banistmo, de la Fundación para la Libertad Ciudadana (Transparencia Internacional, capítulo de Panamá) y la Fundación Psoriasis de Panamá.

Luis A. Navarro – Vicepresidente

Cuenta con una trayectoria de más de 35 años como banquero y financista, destacándose como Gerente General de Bank Boston en Panamá durante 15 años. Es Ingeniero Administrativo y Mecánico de la Universidad de Missouri-Rolla con grado de Maestría en Ingeniería Industrial de la Universidad de Virginia Tech. Es egresado del Harvard Business School Advanced Management Program y ha participado en múltiples programas de Estrategia y Finanzas Corporativas de HBS. Ha sido presidente de la Cámara de Comercio Americana (AMCHAM), presidente de la Asociación Bancaria de Panamá y tesorero de la Cámara de Comercio e Industrias de Panamá. Ha participado activamente en directivas de empresas con amplias bases accionarias como Presidente de Corprensa

y Presidente de Compañía Inmobiliaria San Felipe y en las juntas directivas de Dicarina, Grupo Mi Financiera. Machetazo y BAC International Bank Inc.

Frederick A. Obcediente – Secretario

Cuenta con una experiencia de más de 35 años en las áreas de estrategia, finanzas y tecnología, desempeñándose como Vicepresidente de Banco Continental de Panamá, como Vicepresidente de Finanzas (CFO) de Copa Airlines; Gerente General de Telered (Sistema Clave); y posiciones gerenciales en empresas multinacionales en Panamá. Actualmente participa en las directivas de Telered, S.A. y Promociones Médicas, S.A. (PROMED) como Director Independiente y en las directivas de Indesa Holdings Corp., Compañía Inmobiliaria San Felipe, S.A. y El Carmen Investments, Inc. Es Tesorero de la Fundación Calicanto. Es Licenciado en Administración Industrial de Purdue University y de Comercio con Especialización en Contabilidad de la Universidad de Panamá, con una Maestría en Administración de Empresas (MBA) de Columbia University, Nueva York.

Guillermo Chapman III – Tesorero

Egresado de Tufts University, MA donde obtuvo su licenciatura en Economía y posteriormente realizó estudios de post grado en Southern Methodist University de Dallas TX donde obtuvo su MBA. Actualmente funge como Vicepresidente Ejecutivo de Empresa General de Capital, S.A. subsidiaria de Empresa General de Inversiones, S.A., cargo que ha desempeñado desde el 2005. Previamente fungió por 9 años como Director de Finanzas y CFO de Telefónica Móviles Panamá (antes BellSouth Panamá) donde tenía responsabilidades regionales. También fue asesor financiero en Panamerican Management Services y corredor de valores autorizado. Sus experiencias previas fueron en el área de finanzas en reconocidas empresas locales como Motta Internacional en la Zona Libre de Colón y el Banco General en Panamá. Es miembro de la Junta Directiva de importantes sociedades como BG Valores, Empresa General de Seguros, la administradora de fondos de pensiones ProFuturo, la desarrolladora de proyectos de energía Panama Power Holdings, la distribuidora local de combustible, Petróleos Delta y Corporación La Prensa, editora de dos periódicos de amplia circulación nacional.

Guillermo T. Henne Motta – Director

Posee licenciaturas de Ciencias de Horticultura de la Universidad de Southwestern Louisiana. También posee un MBA con énfasis en finanzas de la Universidad Latinoamericana de Ciencia y Tecnología y un grado de MBA Global de la Universidad de Thunderbird y el Tecnológico de Monterrey. Actualmente ocupa el cargo de Presidente y CEO de M&A Capital. También es Presidente de la Junta Directiva de Micro Financiera Nacional, Hotel DoubleTree Panama y de Renta Equipos. Miembro de la Junta Directiva de sociedades como: Rapi Préstamos, Fundación Bobby y Dora Motta, Empresa General de Inversiones, y Cochez y Cía, S.A. entre otras. En años recientes ha fungido como ejecutivo en Roberto Motta, S.A., Presidente de Servicios Ambientales de Chiriquí, S.A. Director en Seguros Morris Urrutia (Semusa), Banvivienda, Holding Nacional de Inversiones, XCC Logistics.

Joseph Fidanque III – Director

Posee una Licenciatura en Economía de la Universidad de Tufts, Boston, Massachusetts. Actualmente es Gerente de Fidanque Hermanos e Hijos, empresa proveedora de servicios de telecomunicaciones al igual que una división con la agencia de Viajes Fidanque, empresa dedicada a la atención de viajes corporativos y de vacaciones. La empresa también está involucrada en desarrollo

inmobiliario. Es miembro de la Junta Directiva de la Fundación del Smithsonian Tropical Research Center (STRI) en Panamá, al igual que Director de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

Ricardo Roux – Director

Posee título de Ingeniero Mecánico de University of Notre Dame en South Bend Indiana. Posteriormente, obtuvo un MBA de Babson College en Massachusetts, Estados Unidos. El Sr. Roux inició su carrera profesional en The Chase Manhattan Bank, N.A. en Puerto Rico, República Dominicana y Panamá. Por doce años laboró en Wall Street Securities donde llegó a ocupar el cargo de Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General. Fue director de La Bolsa de Valores de Panamá, S.A. de 2001 a 2004. Desde mayo del 2003 ocupa el cargo de Vicepresidente Ejecutivo de Financiera Automotriz, S.A. donde también es Director y Dignatario. Adicionalmente es Presidente de Bavarian Motors Panamá, S.A., Mariscal Development, Inc., TESA Motor Corp., en Financial Warehousing of Latin America y Transbal, S.A.

3. Principales Ejecutivos de Indesa Holdings Corp.

INDESA HOLDINGS CORP., no cuenta con ejecutivos o administradores. Dado que la compañía es un holding o empresa tenedora, los negocios son administrados por los ejecutivos de sus subsidiarias. Estos ejecutivos son:

Felipe Chapman – Socio Director

Cuenta con 30 años de experiencia profesional en asesoría financiera, inversiones, análisis económico, marcado de capitales y finanzas corporativas. Antes de unirse a Indesa, fue presidente de la junta directiva y Gerente General (CEO) de la Bolsa de Valores de Panamá, Latin Clear y Latinex Holdings. Actualmente es director de Grupo Eleta, corporación Medcom, director independiente de Banistmo, de la Fundación para la Libertad Ciudadana (Transparencia Internacional, capítulo de Panamá) y la Fundación Psoriasis de Panamá.

Luis A. Navarro – Socio Director

Cuenta con una trayectoria de más de 35 años como banquero y financista, destacándose como Gerente General de Bank Boston en Panamá durante 15 años. Es Ingeniero Administrativo y Mecánico de la Universidad de Missouri-Rolla con grado de Maestría en Ingeniería Industrial de la Universidad de Virginia Tech. Es egresado del Harvard Business School Advanced Management Program y ha participado en múltiples programas de Estrategia y Finanzas Corporativas de IIBS. Ha sido presidente de la Cámara de Comercio Americana (AMCHAM), presidente de la Asociación Bancaria de Panamá y tesorero de la Cámara de Comercio e Industrias de Panamá. Ha participado activamente en directivas de empresas con amplias bases accionarias como Presidente de Corprensa y Presidente de Compañía Inmobiliaria San Felipe y en las juntas directivas de Dicarina, Grupo Mi Financiera, Machetazo y BAC International Bank Inc.

Frederick A. Obediente – Socio Director

Cuenta con una experiencia de más de 35 años en las áreas de estrategia, finanzas y tecnología, desempeñándose como Vicepresidente de Banco Continental de Panamá, como Vicepresidente de Finanzas (CFO) de Copa Airlines; Gerente General de Telered (Sistema Clave); y posiciones gerenciales en empresas multinacionales en Panamá. Actualmente participa en las directivas de Telered, S.A. y Promociones Médicas, S.A. (PROMED) como Director Independiente y en las

directivas de Indesa Holdings Corp., Compañía Inmobiliaria San Felipe, S.A. y El Carmen Investments, Inc. Es Tesorero de la Fundación Calicanto. Es Licenciado en Administración Industrial de Purdue University y de Comercio con Especialización en Contabilidad de la Universidad de Panamá, con una Maestría en Administración de Empresas (MBA) de Columbia University, Nueva York.

Alex Diamond – Socio Director

Ingeniero Industrial graduado de Texas A&M University con grado de Maestría en Economía Aplicada de la Universidad de Michigan. En el 2003 inició labores como consultor en KPMG Panamá en asesorías de procesos operativos y de controles financieros. En el 2009 fungió como Gerente de Finanzas del área Comercial de Copa Airlines y a partir del 2011 ocupó una posición similar para la unidad global de Software de Dell Computer Corporation. Actualmente como Director de Investigación y Análisis Económico de la firma se dedica a la preparación de estudios sectoriales, de factibilidad y contribuye en la preparación de informes y presentaciones mensuales de diversos temas de la economía panameña.

4. Asesores Legales:

Los asesores legales externos del Grupo son: Patton, Moreno & Asvat, domiciliados en el Pasco Roberto Motta, Costa del Este, edificio Capital Plaza, piso 8, con teléfono 260-8044, fax 263-7887 y apartado postal 0819-05911. Icaza, González-Ruiz, Alemán, domiciliados en Calle Aquilino de la Guardia, No. 8, Edificio IGRA, con teléfono 205-6000. El Grupo no tiene abogado interno.

5. Auditores:

Los auditores externos del Grupo son: PricewaterhouseCoopers y el contacto principal es el Lic. Edereth Barrios, Socio de la firma quien puede ser localizada en el teléfono 206-9200. El Grupo no tiene auditor interno.

6. Designación por Acuerdo Entendimiento

Ninguno de los directores y/o dignatarios del Grupo ha sido designado en su cargo sobre la base de cualquier arreglo o entendimiento con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores.

A. Compensación

Como se menciona anteriormente Indesa Holdings Corp., no tiene empleados propios. Al 31 de diciembre de 2020 Indesa Holdings Corp., ha pagado a sus directores la suma de US\$16,800 en concepto de dietas por asistir a las reuniones de Junta Directiva. La dieta por reunión es de US\$1,400 por sesión que se divide entre la cantidad de directores que participen.

B. Prácticas de Gobierno Corporativo

La Junta Directiva de la sociedad estará compuesta de siete (7) miembros como máximo y tres (3) miembros como mínimo y será electa o cambiada según se fije por resolución adoptada por el voto de la mayoría de los tenedores de Acciones Clase A, que constituyan quórum en cualquier reunión de la Junta Directiva. La mayoría simple de los directores constituirán quórum en cualquier reunión de la Junta Directiva. La Junta Directiva podrá ejercer todas las facultades de la sociedad con excepción de aquellas que la Ley o el Pacto Social confieran o reserven a los accionistas. La Junta Directiva, por consiguiente, tendrá el control y la administración de los negocios de la sociedad y podrá sin intervención de los accionistas, otorgar en fideicomiso, pignorar o hipotecar bienes de la sociedad y otorgar fianzas para garantizar las obligaciones de la sociedad y no de terceras personas.

En caso de vacante de la Junta Directiva, una mayoría de los Directores entonces en ejercicio, podrá elegir los Directores para ocupar dichas vacantes interinamente hasta que sean ratificados ó reemplazados en la próxima reunión de la Junta General de Accionistas.

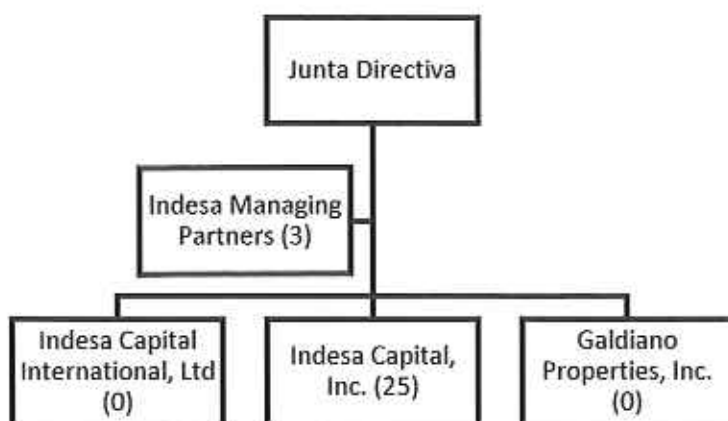
Los dignatarios de la sociedad serán un Presidente, un Vicepresidente, un Secretario y un Tesorero. Cualquier dignatario podrá desempeñar más de un cargo. Los Dignatarios serán elegidos de entre los Directores por votación de la Junta Directiva.

Un director podrá tener cualquier cargo remunerado con la sociedad y cualquier contrato, arreglo o trato de un director o dignatario con la sociedad serán válidos, ya sea que fueren con el director o con cualquiera sociedad en la cual estuviere interesado como accionista, director o dignatario o de otro modo, y ningún director estará en la obligación de rendir cuenta a la sociedad de cualquiera ganancia que emanare de cualesquiera de tales contratos, convenios o tratos, siempre que tal director hiciese conocer a los demás directores de la sociedad su interés en tal contrato, arreglo o trato ya sea antes o al tiempo en que tal contrato, arreglo o trato se celebre o se determine y que dicho contrato arreglo o trato fuere aprobado por la Junta Directiva.

Cualquier otro punto podrá ser encontrado en el Pacto Social de la empresa. En el expediente de consulta pública que mantiene la Superintendencia del Mercado de Valores, reposan copias completas del Pacto Social y todas las reformas del Pacto Social del Emisor.

C. Empleados

El Grupo no tiene empleados; sin embargo, sus subsidiarias emplean a 25 personas las cuales no se encuentran organizados en sindicatos ni amparados por una convención colectiva de trabajo, además de los 3 miembros de Indesa Managing Partners. A continuación, se presenta el organigrama operativo del Emisor con su respectivo número de empleados:



D. Propiedad Accionaria

Grupo de Accionistas	Cantidad de acciones	% Respecto del Total de Acciones Emitidas	Número de Accionistas	% Que Representan Respecto de la Cantidad Total de Accionistas
Directores, Dignatarios Ejecutivos y Administradores	334,915	53.87%	9	26.83%
Otros Empleados	0	0.00%	0	0.00%
Otros Accionistas	286,804	46.13%	51	73.17%
Total	621,719	100.00%	60	100.00%

IV. ACCIONISTAS

A. Identidad y número de acciones.

A la fecha de este Informe, ninguna tenencia individual excede del 12% del total de acciones emitidas y en circulación.

La Junta Directiva y el equipo ejecutivo, cuyos datos aparecen revelados en el presente documento, poseen 334,915 acciones de las 621,719 en circulación, lo que representa un 53.87% de las acciones.

B. Presentación tabular de la composición accionaria del emisor.

La composición accionaria del Grupo se refleja en la siguiente presentación tabular, según rangos por porcentaje de concentración en la tenencia de acciones y por número de accionistas:

Grupo de acciones	Número de acciones	% del número de acciones	Número de Accionistas	% del número de accionistas
1 - 1,000	6,631	1.07%	18	28.57%
1,001 - 5,000	54,965	8.84%	20	31.75%
5,001 - 10,000	67,038	10.78%	8	12.70%
10,001 - 20,000	144,315	23.21%	8	12.70%
20,001 - 50,000	164,622	26.48%	6	9.52%
Más de 50,000	184,148	29.62%	3	4.76%
TOTALES	621,719	100.00%	63	100.00%

C. Cualquier cambio importante en el porcentaje accionario de que sean propietarios efectivos los accionistas durante los tres (3) últimos años.

El Grupo fue constituido hace ocho años y desde su incorporación, refleja una composición accionaria significativamente similar a la que tiene a la fecha.

No existen acuerdos ni intención de celebrarlos que modifiquen de forma significativa el control accionario de la empresa tenedora, al ser actualmente una empresa de cotización pública.

D. Indicación relativa a si los accionistas del emisor tienen derecho de voto diferentes.

A la fecha de este Informe, ninguna tenencia individual excede del 12% del total de acciones emitidas y en circulación.

E. Informe si el emisor es propiedad, directa o indirectamente, de otra persona natural o jurídica, o de un gobierno extranjero, así como el nombre y generales de dicha persona(s), sociedad(es) o gobierno(s) controlador(es) y describa brevemente la naturaleza de tal control, incluyendo el monto y porción del capital de que sean propietarios con derecho a voto.

Los tenedores de las acciones son personas naturales y jurídicas, y ninguna de ella es, o representa a un Gobierno extranjero. Los derechos de voto de los accionistas se discuten detalladamente en la sección del Pacto Social.

F. Describa cualquier arreglo que pueda en fecha subsecuente, resultar en un cambio de control accionario de la solicitante.

Al 31 de diciembre 2020 no existe para fecha subsecuente arreglo que pueda resultar cambio de control accionario.

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas

En la Sección XI del Acuerdo SMV No 2-2010 del 16 de abril de 2010, se establece una lista de todas las personas que para los efectos de dicho acuerdo tienen la condición de Parte Relacionada del Emisor.

Con relación al registro de Acciones Comunes Clase A, existen las siguientes vinculaciones con Partes Relacionadas:

Los directores y/o dignatarios de la empresa emisora, INDESA CAPITAL, INC. son, a su vez, directores y/o de INDESA HOLDINGS CORP.

Los Directores del Grupo son:

- Felipe Chapman Arias
- Luis A. Navarro Linares
- Frederick Obdiente
- Guillermo Henne Motta
- Joseph Fidanque III
- Guillermo Chapman Arias
- Ricardo Roux Moses



II Parte: Resumen Financiero

A. PRESENTACIÓN APLICABLE A EMISORES DEL SECTOR NO FINANCIERO				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Año que reporta 31 de Diciembre 2020	31 de Diciembre 2019	31 de Diciembre 2018	31 de Diciembre 2017
Ventas o Ingresos Totales*	1,490,346	1,435,907	1,356,406	1,480,781
Margen Operativo*	0.14	0.11	0.04	0.06
Gastos Generales y Administrativos*	1,279,532	1,280,942	1,295,630	1,388,491
Acciones emitidas y en circulación*	621,719	621,719	638,373	638,373
Utilidad o Pérdida por Acción*	0.25	0.19	0.07	0.11
Depreciación y Amortización*	75,577	75,644	21,091	22,524
Utilidad Operativa*	210,814	154,965	60,776	92,290
Gastos Financieros*	0	0	0	0
Utilidad o Pérdida del Período*	155,313	120,793	42,490	68,605
(*) Campo obligatorio				
BALANCE GENERAL	Año que reporta 31 de Diciembre 2020	31 de Diciembre 2019	31 de Diciembre 2018	31 de Diciembre 2017
Activo Circulante*	2,315,147	4,069,804	4,721,032	4,650,578
Activos Totales*	2,667,166	4,573,771	5,120,110	5,077,428
Pasivo Circulante*	118,655	172,913	182,820	216,773
Deuda a Largo Plazo*	0	0	0	0
Obligaciones en valores*	0	0	0	0
Deuda Total*	0	0	0	0
Pasivos Totales*	245,832	411,295	262,327	290,839
Acciones Preferidas*	0	0	0	0
Capital Pagado*	4,228,486	4,228,486	4,311,756	4,311,756
Utilidades Retenidas*	167,192	351,398	230,605	118,115
Patrimonio Total*	2,421,334	4,162,476	4,857,783	4,786,589
Precio por Acción*	0.55	0	0	1.00
Dividendo*	339,519	0	0	638,373
(*) Campo obligatorio				
RAZONES FINANCIERAS:	Año que reporta 31 de Diciembre 2020	31 de Diciembre 2019	31 de Diciembre 2018	31 de Diciembre 2017
Total de Activos / Total de Pasivos	10.85	11.12	19.52	17.46
Total de Pasivos / Total de Activos	0.09	0.09	0.05	0.06
Dividendo / Acción Común	0.55	0.00	0.00	1.00
Pasivos Totales / Patrimonio	0.10	0.10	0.05	0.06
Deuda Total / Patrimonio	0	0	0	0
Capital de Trabajo - Activo Circulante - Pasivo Circulante	2,196,492	3,896,891	4,538,212	4,433,805
Razón Corriente - Activo Circulante / Pasivos Circulante	19.51	23.54	25.82	21.45
Utilidad Operativa / Gastos financieros	0.00	0.00	0.00	0.00
Utilidad Neta / Activos Totales	0.06	0.03	0.01	0.01
Utilidad Neta / Capital	0.04	0.03	0.01	0.02
Utilidad o Pérdida del Período / Patrimonio Total	0.06	0.03	0.01	0.01

*Fuente: Estados Financieros Auditados de Indesa Holdings Corp. y subsidiarias (ver Anexo)

III Parte:

Estados Financieros anuales del emisor, auditados por un Contador Público Autorizado Independiente.

Adjunto se encuentran los Estados Financieros anuales del Grupo, auditados por un Contador Público Autorizado independiente.

IV Parte:

Cuando aplique, Estados Financieros anuales, auditados por un Contador Público Autorizado, de las personas que han servido de garantes o fiadores de los valores registrados en la Superintendencia. En caso de que el garante o fiador no consolide con el emisor, este deberá presentar sus Estados Financieros Auditados.

No aplica

V Parte:

Cuando aplique. Estados Financieros anuales del fideicomiso, auditados por un Contador Público Autorizado, en el caso de los valores registrados en la Superintendencia que se encuentren garantizados por el fideicomiso.

No aplica

VI Parte:

Actualización del Informe de Calificación de Riesgo.

No aplica

VIII Parte:

Declaración Jurada. Además, debe ser presentada de forma física en la Superintendencia. Adjunto a los Estados Financieros anuales del emisor se encuentra la Declaración Jurada para el año que termina el 31 de diciembre 2020.

IX:

Divulgación

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018, el emisor deberá divulgar el Informe de Actualización Anual entre los inversionistas y al público en general, dentro de los tres (3) meses siguientes al cierre del período fiscal correspondiente, por alguno de los medios que allí se indican.

1. Identifique el medio de divulgación por el cual ha divulgado o divulgará el Informe de Actualización Anual y el nombre del medio:

- 1.1 Diario de circulación nacional: _____
- 1.2 Periódico o revista especializada de circulación nacional: _____
- 1.3 Portal o Página de Internet Colectivas (web sites), del emisor, siempre que sea de acceso público: www.indesa.com.pa
- 1.4 El envío, por el emisor o su representante, de una copia del informe respectivo a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicitare.
- 1.5 El envío de los Informes o reportes periódicos que ha haga el emisor (v.gr., Informe Semestral, Memoria o Informe Anual a Accionistas u otros Informes periódicos), siempre que: a) incluya toda la información requerida para el Informe de Actualización de que se trate; b) sea distribuido también a los inversionistas que no siendo accionistas

sean tenedores de valores registrados del emisor, y c) cualquier interesado pueda solicitar copia del mismo.

2. **Fecha de divulgación:**
- 2.1 Si ya fue divulgado por alguno de los medios antes señalados, indique la fecha:
- 2.2 Si aún no ha sido divulgado, indique la fecha probable en que será divulgado a partir del 6 de abril de 2021

Firma (s)

El Informe de Actualización Anual deberá ser firmado por la o las personas que, individual o conjuntamente, ejerza(n) la representación legal del emisor, según su Pacto Social. El nombre de cada persona que suscribe deberá estar escrito debajo de su firma.



Felipe Chapman A.
Representante Legal

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

**Informe y Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2020**

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados 31 de diciembre de 2020

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 5
Estados Financieros Consolidados:	
Estado Consolidado de Situación Financiera	6
Estado Consolidado de Resultados	7
Estado Consolidado de Resultados Integrales	8
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	9
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	10
Notas a los Estados Financieros Consolidados	11 - 39



Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y Junta Directiva de
Indesa Holdings Corp.

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias (el "Grupo") al 31 de diciembre de 2020, así como su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros consolidados del Grupo comprenden:

- el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020;
- el estado consolidado de resultados por el año terminado en esa fecha;
- el estado consolidado de resultados integrales por el año terminado en esa fecha;
- el estado consolidado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros consolidados, que incluyen políticas de contabilidad significativas y otra información explicativa.

Base para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados* de nuestro informe.

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

Independencia

Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y los requerimientos del código de ética profesional para los contadores públicos autorizados que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética de la República de Panamá.



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

Asuntos claves de auditoría

Los asuntos claves de auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, fueron los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período actual. Estos asuntos han sido abordados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados tomados en su conjunto y para formarnos nuestra opinión de auditoría al respecto, y no emitimos una opinión separada sobre los mismos.

Valuación de inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

La estimación del valor razonable de las inversiones con cambios en otros resultados integrales es considerada importante, debido al juicio inherente involucrado en su determinación y a la relevancia de estos activos financieros con relación al estado consolidado de situación financiera.

Al 31 de diciembre de 2020, las inversiones con cambios en otros resultados integrales fueron valuadas en B/.1,006,616 y según las Normas Internacionales de Información Financiera, fueron clasificadas en los siguientes niveles de jerarquía de valor razonable: B/.70,308 en el Nivel 2, donde los instrumentos valuados utilizan precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valoración donde los datos de entrada significativos son directa o indirectamente observables en un mercado; y B/.936,308 en el Nivel 3, que son aquellas inversiones medidas mediante técnicas de valuación utilizando flujos de efectivo descontados.

Véase la Nota 4 para los detalles de las inversiones e información sobre la clasificación de las inversiones en los Niveles 2 y 3.

Forma en la cual nuestra auditoría abordó el asunto

Realizamos los siguientes procedimientos de auditoría:

1. Para una muestra, obtuvimos los precios cotizados de instrumentos idénticos o similares utilizados por el Grupo con fuentes independientes de diferentes proveedores de precios para determinar un rango aceptable de valuaciones, y los comparamos con las valuaciones registradas por el Grupo.
2. Para los instrumentos financieros clasificados en el Nivel 3, realizamos un recálculo independiente y cotejamos los resultados contra la metodología de valorización aplicada por el Grupo.
3. Verificamos las revelaciones respecto a la integridad y exactitud de las inversiones en los Niveles 2 y 3.
4. Verificamos las divulgaciones en los estados financieros del Grupo sobre el impacto en la determinación del valor razonable de las inversiones registradas con cambios en otros resultados integrales de Nivel 3 derivado de las condiciones vigentes aplicables al cierre del ejercicio y hasta la fecha de aprobación de los estados financieros consolidados.



A los Accionistas y Junta Directiva de
Indesa Holdings Corp.
Página 3

Reconocimiento de ingresos

El reconocimiento de ingresos por asesoría financiera se considera importante por su naturaleza y por su relevancia en el estado consolidado de resultados.

Los ingresos de honorarios y comisiones por asesoría financiera para el año terminado el 31 de diciembre de 2020 ascienden a B/.1.4 millones, y corresponden a servicios pactados mediante contratos, los cuales son reconocidos basados en el grado de realización de los mismos dependiendo de las cláusulas estipuladas en dichos contratos. Debido a la diversidad de servicios de asesoría y condiciones estipuladas en los contratos, la Administración analiza las condiciones de los contratos individualmente para asegurarse de reconocer los ingresos a través del tiempo, en función a su grado de realización y acuerdo contractual.

Otra información

La Gerencia es responsable de la otra información. La otra información se refiere al "Informe de Actualización Anual" (pero que no incluye los estados financieros consolidados ni nuestro correspondiente informe de auditoría sobre los mismos).

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no abarca la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad al respecto. En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o pareciera ser que existe un error material. No tenemos nada que informar a este respecto.

Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno del Grupo en relación con los estados financieros consolidados

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad del Grupo de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Forma en la cual nuestra auditoría abordó el asunto

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron lo siguiente:

1. Entendimos y realizamos pruebas sobre el proceso utilizado por el Grupo para el registro de los ingresos.
2. Sobre una muestra de los contratos de asesoría financiera a clientes, identificamos las cláusulas relacionadas con el reconocimiento de ingresos, tales como porcentajes de éxito sobre precios de venta, asesoría en financiamientos recibidos y/o avances según calendario de entregables, y las comparamos con las bases que utiliza el grupo para registrar los ingresos en libros.
3. Seleccionamos una muestra de facturas y las cotejamos con los registros en libros.



A los Accionistas y Junta Directiva de
Indesa I Holdings Corp.
Página 4

Los responsables del gobierno del Grupo son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera del Grupo.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de errores materiales en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.
- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que el Grupo deje de continuar como un negocio en marcha.



A los Accionistas y Junta Directiva de
Indesa Holdings Corp.
Página 5

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada de auditoría respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocio que conforman el Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno del Grupo en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno del Grupo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y hemos comunicado todas las relaciones y demás asuntos que puedan razonablemente afectar a nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las acciones tomadas para eliminar las amenazas o salvaguardas aplicadas.

De los asuntos comunicados a los responsables del gobierno del Grupo, determinamos aquellos asuntos que eran de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del año actual y que, por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban la divulgación pública del asunto, o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no debería ser comunicado en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de dicha comunicación.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Edereth Barrios.

PricewaterhouseCoopers

31 de marzo de 2021
Panamá, República de Panamá

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

	2020	2019
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 8)	970,720	1,429,041
Préstamos por cobrar, neto (Nota 11)	37,229	40,244
Cuentas por cobrar a costo amortizado (Nota 9)	300,582	331,181
Inversiones a valor razonable a través de otros resultados integrales (Notas 7 y 10)	1,006,616	2,269,338
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto (Nota 12)	251,824	388,500
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 20)	520	13,916
Otros activos (Nota 13)	99,675	101,551
Total de activos	2,667,166	4,573,771
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Cuentas por pagar	21,424	50,681
Adelantos de clientes	97,231	122,232
Pasivo por arrendamiento (Nota 14)	-	152,838
Otros pasivos (Nota 15)	127,177	85,544
Total de pasivos	245,832	411,295
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal: 2,000,000 acciones autorizadas; emitidas y en circulación: 621,719 (2019: 621,719) (Nota 17)	4,228,486	4,228,486
Reserva de capital	117,102	117,102
Aportes pendientes de capitalizar	344,696	344,696
Reserva de valorización de inversiones (Nota 10)	(2,436,142)	(873,976)
Utilidades no distribuidas	167,192	351,398
Impuesto complementario	-	(5,230)
Total de patrimonio	2,421,334	4,162,476
Total de pasivos y patrimonio	2,667,166	4,573,771
Valor en libros por acción (Nota 17)	3.89	6.70

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultados Por el año terminado el 31 de diciembre 2020 (Cifras en balboas)

	2020	2019
Ingresos		
Ingresos por honorarios y comisiones por asesoría financiera	1,428,705	1,413,026
Ingresos por intereses:		
Préstamos	882	3,840
Depósitos en bancos	<u>7,097</u>	<u>9,673</u>
Ingreso neto por intereses	7,979	13,513
Ingresos por dividendos	7,228	5,818
Otros ingresos	<u>46,434</u>	<u>3,550</u>
Total de ingresos de operaciones	<u>1,490,346</u>	<u>1,435,907</u>
Costos y gastos de operación		
Salarios y gastos de personal	567,444	509,322
Honorarios profesionales (Nota 7)	453,444	467,017
Depreciación y amortización (Nota 12)	75,577	75,644
Otros gastos (Nota 19)	<u>183,067</u>	<u>228,959</u>
Total de costos y gastos de operación	<u>1,279,532</u>	<u>1,280,942</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	210,814	154,965
Impuesto sobre la renta corriente (Nota 20)	(42,105)	(37,814)
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 20)	<u>(13,396)</u>	<u>3,642</u>
Utilidad neta	<u>155,313</u>	<u>120,793</u>
Utilidad neta por acción básica (Nota 18)	<u>0.25</u>	<u>0.19</u>

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultados Integrales Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020 (Cifras en balboas)

	2020	2019
Utilidad neta	<u>155,313</u>	<u>120,793</u>
Pérdida Integral (Nota 10)		
<i>Partidas que no serán reclasificadas a resultados:</i>		
Pérdida no realizada en inversión a valor razonable a través de otros resultados integrales	(1,562,166)	(729,811)
Reclasificación por venta o redención de inversión a valor razonable a través de otros resultados integrales	<u>-</u>	<u>(634)</u>
	<u>(1,562,166)</u>	<u>(730,445)</u>
Total de pérdida integral	<u>(1,406,853)</u>	<u>(609,652)</u>
Pérdida integral por acción básica (Nota 18)	<u>(2.26)</u>	<u>(0.98)</u>

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020 (Cifras en balboas)

	Acciones Comunes	Reserva de Capital	Aportes Pendientes de Capitalizar	Reserva de Valorización de Inversiones	Utilidades no Distribuidas	Impuesto Complementario	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018	4,311,756	117,102	344,696	(143,531)	230,605	(2,845)	4,857,783
Menos pérdida integral compuesta por:							
Utilidad neta	-	-	-	-	120,793	-	120,793
Pérdida no realizada en inversión:							
A valor razonable a través de otros resultados integrales (Nota 10)	-	-	-	(730,445)	-	-	(730,445)
Total de pérdida integral	-	-	-	(730,445)	120,793	-	(609,652)
Transacciones con Accionistas							
Recompra de acciones	(83,270)	-	-	-	-	-	(83,270)
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	(2,385)	(2,385)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	4,228,486	117,102	344,696	(873,976)	351,398	(5,230)	4,162,476
Menos pérdida integral compuesta por:							
Utilidad neta	-	-	-	-	155,313	-	155,313
Pérdida no realizada en inversión:							
A valor razonable a través de otros resultados integrales (Nota 10)	-	-	-	(1,562,166)	-	-	(1,562,166)
Total de pérdida integral	-	-	-	(1,562,166)	155,313	-	(1,406,853)
Transacciones con Accionistas							
Dividendos pagados (Nota 16)	-	-	-	-	(339,519)	-	(339,519)
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	5,230	5,230
Saldo al 31 de diciembre de 2020	4,228,486	117,102	344,696	(2,436,142)	167,192	-	2,421,334

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020 (Cifras en balboas)

	2020	2019
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	210,814	154,965
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	23,478	21,849
Depreciación de activo por derecho de uso	52,099	53,795
Descartes de inmueble, mobiliario, equipo y mejoras	94,620	-
Ingresos por intereses	(7,979)	(3,840)
Ingresos por dividendos	(7,228)	(5,818)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Préstamos por cobrar	3,015	190,570
Cuentas por cobrar a costo amortizado	30,599	(194,297)
Otros activos	(22,585)	(2,316)
Cuentas por pagar	(29,257)	(13,739)
Adelantos de clientes	(25,001)	3,832
Otros pasivos	23,989	6,037
Intereses cobrados	7,979	3,840
Dividendos cobrados	7,228	5,818
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>361,771</u>	<u>220,696</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adición de valores en inversión a valor razonable a través de otros resultados integrales	(299,445)	(106,848)
Venta y redención de valores a valor razonable a través de otros resultados integrales	-	634
Compra de activo mobiliario y equipo	<u>(33,520)</u>	<u>(11,360)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión de inversión	<u>(332,965)</u>	<u>(117,574)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	(339,519)	(83,270)
Pasivo por arrendamiento	(152,838)	(48,894)
Impuesto complementario	<u>5,230</u>	<u>(2,385)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(487,127)</u>	<u>(134,549)</u>
Disminución neta en el efectivo y depósitos en bancos	(458,321)	(31,427)
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año (Nota 8)	<u>1,429,041</u>	<u>1,460,468</u>
Efectivo y depósitos en bancos al final del año (Nota 8)	<u><u>970,720</u></u>	<u><u>1,429,041</u></u>
Actividades de inversión no monetarias (Nota 4)		
Inversión a valor razonable a través de otros resultados integrales	<u>(293,284)</u>	<u>(1,345,848)</u>
Cuentas por cobrar	<u><u>293,284</u></u>	<u><u>1,345,848</u></u>

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

1. Información General

Indesa Holdings Corp. (la "Compañía") es una sociedad anónima tenedora de acciones, constituida de acuerdo con 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 en la ciudad de Panamá, República de Panamá.

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

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

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

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

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

Mediante Acta de Junta Directiva fechada el 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 el 6 de agosto de 2014, se resolvió fusionar las compañías Indesa & Co. Inc. e Indesa Capital, Inc., siendo esta última la Compañía absorbente, mediante Escritura Pública No.17,569 del 8 de agosto de 2013, inscrita en el Registro Público el 9 de septiembre de 2013.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2020

(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 con las leyes de la República de Panamá y se dedica a proveer servicios financieros a individuos y entidades, así también como al negocio de asesoría y consultorías principalmente en Panamá.
- Indesa Capital International, Ltd., está incorporada de acuerdo con 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 con las leyes de la República de Panamá y se dedica a la administración de bienes reposcidos.

La Organización Mundial de la Salud declaró el 11 de marzo de 2020 la cepa de coronavirus (COVID-19) en la categoría de pandemia. Durante el último semestre 2020, se realizaron ajustes materiales a la inversión que el Grupo mantiene en El Carmen Investments, S. A., tenedora del inmueble en el que operaba el hotel DoubleTree by Hilton Panama City por un monto de B/1,560,000 basados en el cierre de las operaciones del hotel a partir del mes de septiembre de 2020 y la incertidumbre en la generación de flujos futuros.

El Grupo continúa monitoreando y evaluando esta situación, la cual tendrá un impacto incierto en la inversión que mantiene el Grupo por B/936,308 en el Hotel DoubleTree by Hilton Panama City (El Carmen Investments, S. A.) por pertenecer al sector hotelero en Panamá. Véase detalles adicionales de los juicios aplicado en la Nota 6.

El Grupo continúa operando en un 100%, aplicando únicamente la modalidad de Teletrabajo, actividad regulada por la Ley No.126 de 18 de febrero de 2020.

Los estados financieros consolidados del Grupo por el año terminado el 31 de diciembre 2020, fueron autorizados para su emisión por los Directos Administrativos el 30 de marzo de 2021.

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 a menos que se indique lo contrario en la política correspondiente.

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 las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad del Grupo. Las áreas que involucren un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados se revelan en la Nota 6.

Nuevas Normas, Enmiendas Adoptadas por el Grupo

- *Modificaciones en NIC 1 - Presentación de Estados Financieros y NIC 8 - Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones y Errores:* Establece modificaciones a la definición de material, lo cual ayudará a las compañías a decidir si la información debe ser incluida en las cuentas anuales consolidadas. Estas modificaciones aclaran dicha definición e incluyen guías de cómo debe ser aplicada. Las modificaciones se aplicarán a los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2020, permitiéndose su aplicación anticipada. El Grupo evaluó la nueva definición y el contenido de sus cuentas anuales, y no se dieron cambios significativos.
- *Modificación al Marco Conceptual:* El IASB publicó en marzo de 2018, el Marco Conceptual que establece un conjunto completo de conceptos para reportes financieros, establecimiento de estándares, guía para preparadores en el desarrollo de políticas de contabilidad consistentes y apoyo para otros usuarios en su esfuerzo por entender e interpretar las normas. El Marco Conceptual incluye conceptos nuevos, definiciones actualizadas y criterios de reconocimiento para activos y pasivos y aclara algunos conceptos importantes. La Administración evaluó la revisión al Marco Conceptual e identificó que no hay impactos significativos que generen una modificación en los estados financieros consolidados y revelaciones del Grupo.

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros

- *Modificación a NIC 1 - Presentación de Estados Financieros:* El 23 de enero de 2020, el IASB emitió modificaciones a la NIC 1 - Presentación de Estados Financieros con el fin de aclarar los requisitos para clasificar los pasivos como corrientes o no corrientes, más específicamente:
 - Las modificaciones detallan que las condiciones que existen al final del período de notificación de una obligación son las que se utilizarán para determinar si existe un derecho a aplazar la liquidación de un pasivo.
 - Las expectativas de la Administración sobre los acontecimientos después de la fecha del balance, por ejemplo, sobre si se incumple un acuerdo, o si se llevará a cabo una liquidación anticipada, no son relevantes.
 - Las enmiendas aclaran las situaciones que se consideran en la liquidación de un pasivo.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Periodos Futuros (continuación)

Las modificaciones de la NIC 1 son efectivas para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2022. La Administración del Grupo está evaluando el impacto de los cambios que tendría esta modificación en los estados financieros consolidados y revelaciones del Grupo.

- *Mejoras anuales 2018-2020 - modificación a la NIIF 9 - Instrumentos financieros:* Al determinar si dar de baja un pasivo financiero en cuentas que ha sido modificado o intercambiado, una entidad evalúa si los términos son sustancialmente diferentes. El Consejo aclaró las comisiones que una entidad incluye al evaluar si los términos de un pasivo financiero nuevo o modificado son sustancialmente diferentes de los del pasivo financiero original, por lo tanto, la entidad incluirá solo las comisiones pagadas o recibidas entre el prestatario y el prestamista, incluyendo las pagadas o recibidas por uno u otro en nombre del otro. Esta modificación es obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2022.

No hay otras nuevas normas o interpretaciones que hayan sido publicadas y que no son mandatorias para el período 2020 que causen un efecto material en el Grupo en el período actual y períodos futuros.

Principio de Consolidación

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

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

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

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

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

Unidad Monetaria y Moneda Funcional

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

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

Activos Financieros

Inversiones a Valor Razonable a través de Otros Resultados Integrales

Los activos financieros se miden a valor razonable con cambios en otros resultados integrales solo si cumple con las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es logrado al cobrar flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros.
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de capital e intereses sobre el saldo vigente.

Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos por intereses utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

El Grupo mide todas las inversiones de capital a valor razonable. El Grupo ha elegido presentar las ganancias o pérdidas por cambios en el valor razonable en inversiones de capital a través de otros resultados integrales, no hay una reclasificación posterior de las ganancias o por cambios del valor razonable a resultados después de la baja de la inversión.

Los cambios en el valor razonable de los activos financieros con cambios en resultados se reconocen en otras ganancias o pérdidas en el estado consolidado de resultados según corresponda. Las pérdidas y reversión por deterioro en inversiones de capital medidas a valor razonable a través de otros resultados integrales no se informan por separado en otros cambios en el valor razonable.

Deterioro de Activos Financieros

A la fecha del estado consolidado de situación financiera, el Grupo evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero (contabilizados al costo amortizado o instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otros resultados integrales) o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

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

Activos Financieros (continuación)

Instrumentos Financieros a Costo Amortizado

Los activos financieros se miden a costo amortizado si cumplen las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activo para obtener flujos de efectivo contractuales;
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente del pago de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Evaluación de los Flujos de Efectivo Contractuales son solamente Pagos de Principales e Intereses – SSPI

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de capital e intereses, el Grupo consideró los términos de los contratos. Esto incluyó la evaluación para determinar si el activo financiero contiene un término contractual que pudiese cambiar el período o monto de los flujos de efectivo contractuales a tal modo que no cumpla con esta condición.

Deterioro de Instrumentos a Costo Amortizado

El Grupo ha definido que la medición del deterioro de las cuentas por cobrar puede hacerse a través de una evaluación colectiva o individual de acuerdo con el monto y las características de la cartera.

Metodología Individual

Se aplica en exposiciones significativas e incluye la evaluación de escenarios de pérdida ponderados, teniendo en cuenta las expectativas y las condiciones particulares de cada deudor.

Metodología Colectiva

Para créditos que no se consideran individualmente significativos, se realiza una evaluación de manera colectiva, agrupando portafolios de activos financieros con características similares e incluye parámetros de probabilidad de incumplimiento a 12 meses, probabilidad de incumplimiento a toda la vida de la obligación, pérdida dado el incumplimiento, y exposición al incumplimiento con la inclusión del criterio prospectivo.

Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas

La cuantificación de las pérdidas crediticias esperadas de manera colectiva se realiza de acuerdo con: la clasificación de las etapas, los grupos homogéneos definidos en cada tipo de cartera y el nivel de riesgo del cliente.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Nota a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2020

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

Activos Financieros (continuación)

Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas (continuación)

La cuantificación de las pérdidas crediticias esperadas tiene en cuenta los siguientes factores:

Etapas 1: Es la probabilidad estimada de ocurrencia de un incumplimiento en los próximos 12 meses de vida del instrumento a partir de la fecha de análisis. El Grupo define su utilización para la cartera sana que no presente incremento significativo del riesgo ni ninguna evidencia de deterioro. Para la estimación de la probabilidad de incumplimiento de 12 meses, El Grupo utiliza técnicas tradicionales, modelizando el comportamiento del portafolio.

Etapas 2: Es la probabilidad estimada de ocurrencia de un incumplimiento a lo largo de la vida remanente de un instrumento, siendo esta dependiente de las condiciones del producto específico a analizar. El Grupo según la norma define su utilización para la cartera con un incremento significativo en el riesgo de crédito. El Grupo estima este factor a través de modelos para cuantificar la tasa de supervivencia de una cartera para un período determinado.

Etapas 3: Los clientes evaluados por la metodología colectiva tienen asociada una probabilidad de incumplimiento de 100%. Pérdida dado el incumplimiento (PDI); es el porcentaje de exposición que finalmente espera perder el Grupo en el caso de que se produzca en un instrumento financiero.

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.

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. El activo por derecho de uso se presenta como parte de las mejoras a la propiedad arrendada.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Nota a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2020

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

Inmueble, Mobiliario, Equipo y Mejoras (continuación)

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 arrendada	4 a 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.

Arrendamientos

El Grupo como arrendatario ha reconocido activos a valor presente por el derecho de uso recibido y los pasivos por las obligaciones de pago para todos los arrendamientos en el estado consolidado de situación financiera.

Los pasivos por arrendamiento incluyen los siguientes pagos de arrendamiento:

- Pagos fijos, menos incentivos de arrendamiento ofrecidos por el arrendador;
- pagos variables vinculados a un índice o tasa de interés;
- pagos residuales esperados de garantías de valor residual;
- el precio de ejercicio de las opciones de compra cuando se estima que el ejercicio es suficientemente probable; y
- sanciones contractuales por la rescisión de un contrato de arrendamiento si el plazo del arrendamiento refleja el ejercicio de una opción de rescisión.

Los pagos de arrendamiento se descuentan a la tasa de interés implícita subyacente al arrendamiento en la medida en que esto pueda determinarse. De lo contrario, el descuento es a la tasa de endeudamiento incremental. Los pagos de arrendamiento se asignan a la reducción de la deuda y al gasto por intereses, el cual se reconoce en resultados.

Los activos de derecho de uso se miden al costo, que comprende lo siguiente:

- El importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento,
- cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio menos cualquier incentivo de arrendamiento recibido,
- cualquier costo directo inicial, y
- los costos de restauración.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

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

Arrendamientos (continuación)

El Grupo reporta el activo por derecho de uso como parte de las Mejoras dentro del valor del inmueble, mobiliario, equipo y mejoras.

El Grupo hará uso de las opciones provistas para arrendamientos de activos de bajo valor y arrendamientos a corto plazo (menos de doce meses) y reconocerá los pagos directamente en el estado consolidado de resultados según el método de línea recta. Además, la nueva norma no se aplica a los arrendamientos de activos intangibles. El Grupo también ejerce la opción disponible para contratos que contienen como también para los que no contienen componentes de arrendamiento, la cual consiste en no dividir estos componentes, excepto en el caso de arrendamientos de bienes inmuebles.

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 al 31 de diciembre 2020 ascendió a B/.9,321 (2019: B/.8,877) y el valor acumulado del Fondo de Cesantía, ascendía a B/.48,159 (2019: B/.41,194).

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 al 31 de diciembre 2020 ascendió a B/.76,267 (2019: B/.67,608).

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.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

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

Ingresos por Contratos

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

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

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

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

Información de Segmentos

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

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

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.

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 fluctúe debido a los cambios en los precios del mercado. Los riesgos de mercado surgen por posiciones abiertas en las tasas de interés, moneda y acciones, todos los cuales están expuestos a movimientos de mercados generales y específicos y a cambios en el nivel de volatilidad de las tasas o precios de mercado, tales como las tasas de interés, margen de crédito, las tasas de cambio de moneda extranjera y los precios de las acciones.

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo de Crédito

Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio para el Grupo consisten primordialmente en los instrumentos a costo amortizado y las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

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.

El Grupo determina si el riesgo de crédito de un activo financiero ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial considerando información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado incluyendo información y análisis de carácter cuantitativo y cualitativo basados en la experiencia histórica y la evaluación experta de crédito incluyendo información futura. Cuando un instrumento financiero tiene un riesgo crediticio bajo en la fecha de presentación, la entidad puede suponer que tal riesgo crediticio no se ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial. Lo anterior ocurre cuando el instrumento financiero tiene un riesgo bajo de incumplimiento, el prestatario tiene una capacidad fuerte de cumplir sus obligaciones de flujos de efectivo mediante el pago de capital e intereses en el plazo próximo y los cambios adversos en las condiciones económicas y de negocio en el largo plazo pueden reducir, pero no necesariamente, la capacidad del prestatario para satisfacer sus obligaciones de flujos de efectivo. Los montos brutos de los préstamos por cobrar se muestran a continuación:

	2020	2019
Préstamos:		
Corporativos	32,544	86,127
Consumo	<u>6,766</u>	<u>9,781</u>
	<u>39,310</u>	<u>95,908</u>

El siguiente detalle analiza los instrumentos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales que están expuestos al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación basada en el grado de calificación:

	2020	2019
Sin calificación	<u>1,006,616</u>	<u>2,269,338</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo de Crédito (continuación)

Para el manejo de las exposiciones de riesgo financiero de los instrumentos a valor razonable a través de otros resultados integrales el Grupo utiliza los indicadores de las calificadoras externas, cuando se poseen instrumentos con calificación de riesgo y para el resto de los instrumentos sin calificación de riesgo, la Administración evalúa la información financiera de las entidades emisoras de los instrumentos. Ver detalles adicionales sobre inversiones en la Nota 6.

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.

La tabla a continuación resume la exposición del Grupo al riesgo de tasa de interés. Esto incluye los saldos de los instrumentos financieros del Grupo, clasificados por el más reciente entre la reexpresión contractual o la fecha de vencimiento:

	Hasta 1 Mes	1 - 3 Meses	3 - 12 Meses	1 - 5 Años	Más de 5 Años	Sin Intereses	Total
Diciembre de 2020							
Activos financieros							
Depósitos en bancos	696,080	-	-	-	-	274,140	970,220
Inversión a valor razonable a través de otros resultados integrales	-	-	-	-	-	1,006,616	1,006,616
Préstamos	-	-	-	6,766	-	32,544	39,310
Total de activos financieros	<u>696,080</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6,766</u>	<u>-</u>	<u>1,313,300</u>	<u>2,016,146</u>
Diciembre de 2019							
Activos financieros							
Depósitos en bancos	1,273,718	-	-	-	-	154,823	1,428,541
Inversión a valor razonable a través de otros resultados integrales	-	-	-	-	-	2,269,338	2,269,338
Préstamos	-	-	-	9,781	-	86,127	95,908
Total de activos financieros	<u>1,273,718</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,781</u>	<u>-</u>	<u>2,510,288</u>	<u>3,793,787</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo no pueda cumplir con todas sus obligaciones. El Grupo mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de composición de facilidades de financiamientos. El vencimiento de los pasivos financieros del Grupo se detalla a continuación:

	<u>Menos de 3 Meses</u>	<u>3 Meses a 1 Año</u>	<u>1 - a 5 Años</u>	<u>Más de 5 Años</u>	<u>Total</u>
Diciembre de 2020					
Cuentas por pagar	<u>21,424</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>21,424</u>
Diciembre de 2019					
Cuentas por pagar	<u>50,681</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>50,681</u>

Objetivos y Políticas de Gestión 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 en caso de que fuese necesario. 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. El capital para efectos de su gestión por parte del Grupo es el equivalente al patrimonio que se muestra en el estado consolidado de situación financiera.

Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo no mantiene deudas financieras y un bajo nivel de pasivos con proveedores y otros.

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).

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

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.

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:

	2020		2019	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos financieros				
Depósitos en bancos	970,220	970,220	1,428,541	1,428,541
Préstamos, neto	37,229	37,229	40,244	40,244
Total de activos financieros	1,007,449	1,007,449	1,468,785	1,468,785

El valor razonable de las inversiones a valor razonable a través de otros resultados integrales 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.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

Préstamos por Cobrar (continuación)

	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Diciembre de 2020				
Activos financieros:				
Inversión a valor razonable a través de otros resultados integrales	<u>1,006,616</u>	<u>-</u>	<u>70,308</u>	<u>936,308</u>
Diciembre de 2019				
Activos financieros:				
Inversión a valor razonable a través de otros resultados integrales	<u>2,269,338</u>	<u>-</u>	<u>72,474</u>	<u>2,196,864</u>

Las técnicas de valuación utilizadas para determinar el valor razonable de las inversiones a valor razonable a través de otros resultados integrales a la fecha de los estados financieros consolidados son las siguientes:

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

Nivel 3 - Los instrumentos clasificados dentro del Nivel 3 corresponden a acciones de capital y cuentas por cobrar - relacionadas, para las cuales la Administración no se basa en información observable de mercado. La técnica de valoración de estos instrumentos se basa principalmente en el análisis de flujos de efectivos descontados en combinación con otros factores. La Administración ha determinado que no existe deterioro para el caso de las cuentas por cobrar - relacionadas.

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

	2020	2019
Saldo al inicio del año	2,196,864	1,474,988
Adiciones	6,160	106,848
Reclasificación de cuentas por cobrar	293,284	1,345,848
Cambio en valor razonable	<u>(1,560,000)</u>	<u>(730,820)</u>
Saldo al final del año	<u>936,308</u>	<u>2,196,864</u>

Durante el 2020 se realizaron aportes por B/.293,284 (2019: B/.1,345,848) contabilizados como parte de las inversiones a valor razonable dado que cumple los criterios para su reconocimiento.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

Préstamos por Cobrar (continuación)

En la Nota 6 se hace una descripción adicional de los factores considerados en la valoración de las inversiones clasificadas en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.

5. Información de Segmentos

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

	31 de diciembre de 2020		
	Asesoría Financiera	Foros Empresariales	Totales
Ingresos por honorarios y asesoría financiera	976,455	452,250	1,428,705
Ingresos por intereses	7,979	-	7,979
Ingresos por dividendos	7,228	-	7,228
Otros ingresos	46,434	-	46,434
Gastos generales y administrativos	(861,518)	(418,014)	(1,279,532)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	176,578	34,236	210,814
Impuesto sobre la renta	(46,942)	(8,559)	(55,501)
Utilidad neta	129,636	25,677	155,313
Total de activos por segmento	2,341,028	326,138	2,667,166
	31 de diciembre 2019		
	Asesoría Financiera	Foros Empresariales	Totales
Ingresos por honorarios y asesoría financiera	973,857	439,169	1,413,026
Ingresos por intereses	13,513	-	13,513
Ingresos por dividendos	5,818	-	5,818
Otros ingresos	3,550	-	3,550
Gastos generales y administrativos	(744,933)	(536,009)	(1,280,942)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	251,805	(96,840)	154,965
Impuesto sobre la renta	(34,172)	-	(34,172)
Utilidad neta	217,633	(96,840)	120,793
Total de activos por segmento	4,101,803	471,968	4,573,771

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

6. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

Estimaciones de Contabilidad

Pérdidas por Deterioro sobre Activos y Pasivos Financieros

El Grupo revisa sus activos y pasivos financieros 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 una reducción del valor. Esta evidencia incluye información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago.

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.

Aplicación de Juicios Críticos

Valuación de la Inversión a Valor Razonable con Cambios en Otros Resultados Integrales

La NIIF 9 plantea una evaluación del deterioro del valor de los instrumentos financieros y por ende su riesgo asociado, pasando desde un modelo de pérdidas incurridas a un modelo de pérdidas esperadas, a la vez plantea la definición de un modelo que identifique un incremento significativo del riesgo crediticio en un instrumento de forma previa a la identificación de una evidencia objetiva del deterioro y para los cuales se debe medir una pérdida al tiempo de vida del instrumento.

Las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales de Nivel 3 mantenidas por el grupo, corresponden a una inversión en una entidad dedicada a la operación hotelera (El Carmen Investments, S.A. o ECI). Debido al impacto de la pandemia del COVID-19 y la incertidumbre de la operación hotelera, la Junta de Accionistas de El Carmen Investments, S. A. tenedora del inmueble en que operó el DoubleTree By Hilton Panamá City decidió el cierre definitivo de sus operaciones en septiembre de 2020. Como parte de este proceso, el administrador del activo ("asset manager") ha estado llevando a cabo una serie de iniciativas para preservar el valor de los activos y lograr una definición estratégica de los pasos a seguir sobre el bien inmueble.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

6. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (Continuación)

Aplicación de Juicios Críticos (continuación)

Valuación de la Inversión a Valor Razonable con Cambios en Otros Resultados Integrales (continuación)

Dando cumplimiento a la NIIF 9, el Grupo determinó al 31 de diciembre de 2020 el valor razonable de la inversión bajo distintas metodologías de referencias, supuestos y juicios:

- Valor presente de flujos descontados: se determinó la valoración bajo un escenario de retención y mantenimiento del activo por un tiempo estimado, cuando se espera que los activos inmobiliarios regresen a su valor normalizado para ello se ha considerado a valor presente el valor de venta del activo, menos costos de mantenimiento, reduciendo el valor de la deuda bancaria actual y considerando el efectivo en bancos. Como tasa de descuento se utilizó una tasa promedio calculada en base a los distintos componentes del costo ponderado promedio del capital (WACC).
- Valor de avalúo actual ajustado, se consideró como referencia la certificación del avalúo realizado en enero de 2020 y un ajuste adicional con la expectativa en función de las proyecciones de la recuperación del sector inmobiliario a futuro. Es importante resaltar que no existen precios de referencia transaccionales dada la situación actual de la industria hotelera y el mercado inmobiliario, lo que arrojó un rango de valor del inmueble esperado, restando el posible costo de transacción de venta, el valor de la deuda bancaria actual y considerando el efectivo en bancos.
- Otro valor de referencia utilizado es el valor en libros basado en el valor neto del patrimonio más las cuentas por pagar accionistas según los estados financieros de ECI al 31 de diciembre de 2020 ajustado por la deuda bancaria que posee una garantía hipotecaria sobre el bien inmueble y fianzas solidarias emitidas por los accionistas de ECI.

Otros supuestos y juicios críticos considerados dentro del análisis fueron los flujos operativos/costo de mantenimiento, pago a proveedores con saldos al 31 de diciembre de 2020, costo de transacción por venta del inmueble, impuestos por transferencia de inmueble, deuda bancaria e intereses acumulados al 31 de diciembre de 2020. La deuda bancaria del préstamo sindicado que mantiene la operación hotelera se encuentra bajo acuerdo de no pago de capital e intereses hasta el 30 de junio de 2021.

Derivado de los efectos de dilución accionaria en ECI, el Grupo realizó el análisis correspondiente y se concluyó que al 31 de diciembre de 2020 no ejerce influencia significativa a través de su inversión en ECI; por lo tanto, se concluyó que es apropiado mantener la clasificación de esta inversión a valor razonable a través de otros resultados integrales.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

6. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (Continuación)

Aplicación de Juicios Críticos (continuación)

Valuación de la Inversión a Valor Razonable con Cambios en Otros Resultados Integrales (continuación)

El Grupo continúa monitorcando y evaluando de forma mensual el desarrollo de las acciones implementadas por el administrador del activo y las decisiones que sean tomadas por los accionistas de ECI e igualmente la evolución de los efectos de la pandemia de COVID-19, dado que la evolución que exista sobre estos eventos impactará la valoración sobre las inversiones mantenidas por el Grupo, que al 31 de diciembre de 2020 era de B/.936,308.

7. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2020	2019
Activos		
Otras partes relacionadas		
Inversiones a valor razonable a través de otros resultados integrales ⁽¹⁾	<u>936,308</u>	<u>2,196,864</u>
(1) Scadale Corp. / El Carmen Investments, S. A.		
Costos y gastos de operación		
Honorarios profesionales - accionistas	<u>387,100</u>	<u>394,188</u>
Dietas - accionistas	<u>16,800</u>	<u>16,800</u>

8. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2020	2019
Efectivo	500	500
Depósitos en bancos	<u>970,220</u>	<u>1,428,541</u>
Efectivo y depósitos en bancos	<u>970,720</u>	<u>1,429,041</u>

La tasa de interés anual que devengaron los depósitos en banco es 0.75%.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

9. Cuentas por Cobrar a Costo Amortizado

Las cuentas por cobrar a costo amortizado se resumen a continuación:

	2020	2019
Cuentas por cobrar comerciales	198,866	312,447
Cuentas con arreglo de pago	<u>101,716</u>	<u>18,734</u>
	<u>300,582</u>	<u>331,181</u>

Véase detalle de los saldos presentados:

Cuentas por Cobrar Comerciales

	2020	2019
0-30 días	194,209	219,444
31-60 días	4,657	4,657
61-90 días	<u>-</u>	<u>88,346</u>
	<u>198,866</u>	<u>312,447</u>

Cuentas con Arreglo de Pago

Al 31 de diciembre de 2020, existen cuentas por cobrar con arreglos de pago por B/.101,716 (2019: B/.18,734) que se encuentran garantizadas con acuerdos firmados entre Indesa Capital y los clientes. Los acuerdos contemplan que estos saldos al 31 de diciembre de 2020 serán cobrados durante el año 2021.

10. Inversiones a Valor Razonable a través de Otros Resultados Integrales

Las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales se presentan a continuación:

	<u>Costo</u>	<u>Pérdida no Realizada</u>	<u>Valor Razonable</u>
Diciembre de 2020			
Acciones en empresas privadas	<u>3,442,758</u>	<u>(2,436,142)</u>	<u>1,006,616</u>
Diciembre de 2019			
Acciones en empresas privadas	<u>3,143,314</u>	<u>(873,976)</u>	<u>2,269,338</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

10. Inversiones a Valor Razonable a través de Otros Resultados Integrales (Continuación)

El movimiento de los valores razonables a través de otros resultados integrales se resume a continuación:

	2020	2019
Saldo al inicio del año	2,269,338	1,547,721
Adiciones	6,160	106,848
Reclasificación de cuentas por cobrar	293,284	1,345,848
Ventas y redenciones	-	(634)
Cambio en valor razonable	<u>(1,562,166)</u>	<u>(730,445)</u>
Saldo al final del año	<u>1,006,616</u>	<u>2,269,338</u>

11. Préstamos por Cobrar, Neto

Los préstamos por cobrar se resumen a continuación:

	2020	2019
Corporativo	32,544	86,127
Consumo	<u>6,766</u>	<u>9,781</u>
	39,310	95,908
Menos: Estimación de deterioro de valor de préstamos por cobrar	<u>(2,081)</u>	<u>(55,664)</u>
	<u>37,229</u>	<u>40,244</u>

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

	2020	2019
Corriente	-	-
Vencidos	<u>39,310</u>	<u>95,908</u>
	<u>39,310</u>	<u>95,908</u>

El saldo de estos préstamos son el producto de la cancelación de la Licencia de Financiera de Indesa Capital, Inc. de acuerdo a la Resolución No.141 del 19 de abril de 2016. Indesa Capital, Inc. fue autorizada para la administración y cobro de la misma.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

11. Préstamos por Cobrar, Neto (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2020, 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 estimación de deterioro de valor de préstamos por cobrar es el siguiente:

	2020	2019
Saldo al inicio del año	55,664	41,093
Aumento a la estimación	-	15,000
Disminución a la estimación	(53,583)	(429)
Saldo al final del año	<u>2,081</u>	<u>55,664</u>

12. 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
Diciembre de 2020					
Saldo neto al inicio del año	227,987	-	12,576	147,937	388,500
Compras	7,708	12,150	13,662	-	33,520
Descartes	-	-	(27,991)	(255,260)	(283,251)
Depreciación y amortización del año	(12,436)	(2,784)	(8,258)	(52,099)	(75,577)
Salida de depreciación	-	-	29,210	159,422	188,632
Saldo neto al final del año	<u>223,259</u>	<u>9,366</u>	<u>19,199</u>	<u>-</u>	<u>251,824</u>
Costo	380,779	12,150	168,007	-	560,936
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(157,520)</u>	<u>(2,784)</u>	<u>(148,808)</u>	<u>-</u>	<u>(309,112)</u>
Valor neto	<u>223,259</u>	<u>9,366</u>	<u>19,199</u>	<u>-</u>	<u>251,824</u>
	Inmuebles y Mejoras	Equipo de Transporte	Mobiliario y Equipo de Oficina	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
Diciembre de 2019					
Saldo neto al inicio del año	240,422	1,590	8,148	892	251,052
Compras	-	-	11,360	-	11,360
Adopción la NIIF 16	-	-	-	201,732	201,732
Depreciación y amortización del año	(12,435)	(1,590)	(6,932)	(54,687)	(75,644)
Saldo neto al final del año	<u>227,987</u>	<u>-</u>	<u>12,576</u>	<u>147,937</u>	<u>388,500</u>
Costo	373,071	9,533	182,606	255,260	820,470
Depreciación y amortización acumuladas	<u>(145,084)</u>	<u>(9,533)</u>	<u>(170,030)</u>	<u>(107,323)</u>	<u>(431,970)</u>
Valor neto	<u>227,987</u>	<u>-</u>	<u>12,576</u>	<u>147,937</u>	<u>388,500</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

13. Otros Activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	2020	2019
Fondo de cesantía	48,159	41,194
Otros	24,122	24,122
Fianzas	17,500	17,500
Gastos y seguros pagados por anticipado	4,707	7,157
Depósitos en garantía	4,350	4,350
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	-	6,391
Bienes reposados	837	837
	<u>99,675</u>	<u>101,551</u>

14. Arrendamientos

Los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento se presentan a continuación:

	2020	2019
<i>Activo por el derecho a uso</i>		
Costo	201,732	201,732
Depreciación acumulada	(105,894)	(53,795)
Cancelación anticipada de contrato	(95,838)	-
Valor neto	<u>-</u>	<u>147,937</u>
<i>Pasivo por arrendamiento financiero</i>	<u>-</u>	<u>152,838</u>

Los pagos mínimos futuros bajo los arrendamientos financieros y el valor presente de dichos pagos se presentan a continuación:

	2020	2019
Menos de un año	61,080	61,080
Más de 1 año y menos de 5 años	<u>45,810</u>	<u>106,890</u>
Total de pagos mínimos bajo arrendamiento		
Financiero	106,890	167,970
Menos: Interés de 7%	<u>(6,369)</u>	<u>(15,132)</u>
Valor presente de los pagos mínimos	100,521	152,838
Cancelación anticipada de contrato	<u>(100,521)</u>	<u>-</u>
Valor presente de los pagos mínimos y pasivo por arrendamiento	<u>-</u>	<u>152,838</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

14. Arrendamientos (Continuación)

En septiembre de 2020, la Junta Directiva del Grupo tomó la decisión de cancelar el contrato de arrendamiento No.55191 del local 12-01 en la Torre Banco General ubicado en Calle Aquilino de la Guardia, Marbella, cumpliendo con la cláusula tercera notificando su cancelación con 90 días de anticipación dando por terminado el contrato el 31 de diciembre de 2020. El local fue entregado a satisfacción del arrendador.

15. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	2020	2019
Prestaciones laborales	99,858	80,592
Otros	17,644	-
ITBMS	<u>9,675</u>	<u>4,952</u>
	<u>127,177</u>	<u>85,544</u>

16. Dividendos

En Junta Directiva celebrada el 18 de febrero de 2020, se aprobó el pago de un dividendo neto de impuestos de B/0.50 por acción común sobre las utilidades no distribuidas al 31 de diciembre de 2019 para los accionistas registrados en libros al día 2 de marzo de 2020 y con fecha efectiva de distribución el día 6 de marzo de 2020. El Grupo no distribuyó dividendos a sus accionistas durante el año 2019.

17. 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.

El 18 de octubre de 2019 se recompró 16,654 acciones lo cual deja como resultado un total de 621,719 acciones comunes emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2019 y 2020.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

17. Valor en Libros por Acción (Continuación)

El movimiento de las acciones comunes emitidas y en circulación se detalla a continuación:

	Cantidad de Acciones Comunes Emitidas	Cantidad de Acciones en Tesorería	Total de Acciones Emitidas y en Circulación	Capital en Acciones Comunes
Diciembre de 2020				
Saldo neto al inicio del año	647,756	(26,037)	621,719	4,228,486
Recompra de acciones	-	-	-	-
Saldo neto al final del año	647,756	(26,037)	621,719	4,228,486
Diciembre de 2019				
Saldo neto al inicio del año	647,756	(9,383)	638,373	4,311,756
Recompra de acciones	-	(16,654)	(16,654)	(83,270)
Saldo neto al final del año	647,756	(26,037)	621,719	4,228,486

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

	2020	2019
Total de patrimonio	<u>2,421,334</u>	<u>4,162,476</u>
Número de promedio ponderado de acciones comunes	<u>621,719</u>	<u>621,719</u>
Valor en libros por acción	<u>3.89</u>	<u>6.70</u>

18. Utilidad Neta por Acción

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

	2020	2019
Cálculo de la utilidad neta por acción básica		
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	<u>155,313</u>	<u>120,793</u>
Número promedio ponderado de acciones comunes	<u>621,719</u>	<u>621,719</u>
Utilidad neta por acción básica	<u>0.25</u>	<u>0.19</u>
Cálculo de la pérdida integral por acción básica		
Pérdida utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	<u>(1,406,853)</u>	<u>(609,652)</u>
Número promedio ponderado de acciones comunes	<u>621,719</u>	<u>621,719</u>
Pérdida integral por acción básica	<u>(2.26)</u>	<u>(0.98)</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

19. Otros Gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

	2020	2019
Teléfonos, telefax y luz	34,719	30,492
Mantenimiento y reparaciones	28,215	25,156
Seguros	25,913	25,493
Cuotas y suscripciones	18,840	23,284
Dietas	16,800	16,800
Impuestos	14,623	20,876
Otros	13,239	12,141
Intereses de pasivo por arrendamiento	8,762	12,186
Costo de foros empresariales	8,624	27,350
Transporte y comunicaciones	3,692	5,058
Papelcería y útiles de oficina	2,944	3,160
Cargos bancarios	2,268	2,671
Alquileres	1,924	1,614
Combustible y lubricantes	1,859	4,404
Atenciones a clientes	645	3,274
Cuentas malas	-	15,000
	<u>183,067</u>	<u>228,959</u>

20. 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 2020, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

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

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

20. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

El impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	2020	2019
Corriente	42,105	37,814
Diferido	<u>13,396</u>	<u>(3,642)</u>
	<u>55,501</u>	<u>34,172</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 Alternativo 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%).

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:

	2020	2019
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	210,814	154,965
Menos:		
Efecto fiscal de ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(50,781)	(9,149)
Utilidad de compañías que no tributan	(338)	(11,077)
Más:		
Efecto fiscal de costos y gastos no deducibles	<u>8,726</u>	<u>16,516</u>
Utilidad fiscal	<u>168,421</u>	<u>151,255</u>
Impuesto sobre la renta al 25%	<u>42,105</u>	<u>37,814</u>

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2020

(Cifras en balboas)

20. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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/.520 (2019: B/.13,916) se originan de la estimación de deterioro de valor de los préstamos por cobrar.

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

	2020	2019
Saldo al inicio y final del año	13,916	10,274
Aumentos	-	3,750
Disminuciones	<u>(13,396)</u>	<u>(108)</u>
Saldo al final del año	<u>520</u>	<u>13,916</u>

21. Evento Subsecuente

En Junta Directiva celebrada el 23 de febrero de 2021 se aprobó el pago de dividendo neto de impuesto de B/.0.25 por acción sobre las utilidades no distribuidas para los accionistas registrados en libros al 8 de marzo de 2021 y con fecha efectiva de distribución el 17 de marzo de 2021.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Consolidación del Estado de Situación Financiera 31 de diciembre de 2020 (En balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Indesa Holdings Corp.	Indesa Capital, Inc.	Galdano Property, Inc.	Indesa Capital Int., Ltd.
Activos							
Efectivo y depósitos en bancos	970,720	-	970,720	1,824	274,364	-	694,532
Préstamo por cobrar, acto	37,229	-	37,229	-	37,229	-	-
Cuentas por cobrar - compañías subsidiarias	-	(4,121,737)	4,121,737	4,121,737	-	-	-
Cuentas por cobrar a costo amortizado	300,582	-	300,582	-	300,582	-	-
Inversión en subsidiarias	-	(100,000)	100,000	100,000	-	-	-
Inversiones a valor razonable a través de otros resultados, integrales	1,006,616	-	1,006,616	-	978,274	-	28,342
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, acto	251,824	-	251,824	-	251,824	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	520	-	520	-	520	-	-
Otros activos	99,675	-	99,675	-	98,839	836	-
Total de activos	2,667,166	(4,221,737)	6,888,903	4,223,561	1,941,632	836	722,874
Pasivos y patrimonio							
Pasivos:							
Cuentas por pagar	21,424	-	21,424	-	21,424	-	-
Cuentas por pagar - accionistas	-	(4,121,737)	4,121,737	-	3,404,129	383	717,225
Acreedores de clientes	97,231	-	97,231	-	97,231	-	-
Otros pasivos	127,177	-	127,177	-	127,177	-	-
Total de pasivos	245,832	(4,121,737)	4,367,569	-	3,649,961	383	717,225
Patrimonio:							
Acciones comunes	4,228,486	(100,000)	4,328,486	4,228,486	100,000	-	-
Capital adicional pagado	-	-	-	-	-	-	-
Reserva de capital	117,102	-	117,102	-	-	-	117,102
Aportes pendientes de capitalizar	344,696	-	344,696	-	-	-	344,696
Reserva de valorización de inversiones	(2,436,142)	-	(2,436,142)	-	(1,974,344)	-	(461,798)
Utilidades no distribuidas	167,192	-	167,192	(4,925)	166,015	453	5,649
Total de patrimonio	2,421,334	(100,000)	2,521,334	4,223,561	(1,708,329)	453	5,649
Total de pasivos y patrimonio	2,667,166	(4,221,737)	6,888,903	4,223,561	1,941,632	836	722,874

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Consolidación del Estado de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020
(En balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Indesa Holdings Corp.	Indesa Capital, Inc.	Galdiano Property, Inc.	Indesa Capital Int., Ltd.
Ingresos							
Ingreso por honorarios y comisiones por asesoria financiera	1,428,705	-	1,428,705	-	1,428,705	-	-
Ingresos por intereses							
Prestamos	882	-	882	-	882	-	-
Depósitos en bancos	7,097	-	7,097	-	-	-	7,053
Ingreso por intereses	7,979	-	7,979	-	922	-	7,053
Ingreso por dividendos	7,228	-	7,228	-	7,228	-	-
Otros ingresos	46,434	-	46,434	-	46,434	-	-
Total de ingresos de operaciones	1,490,346	-	1,490,346	-	1,483,289	-	7,053
Gastos Generales y Administrativos							
Salarios y gastos de personal	567,444	-	567,444	-	567,444	-	-
Honorarios Profesionales	453,444	-	453,444	-	452,625	-	819
Depreciación y amortización	75,577	-	75,577	-	75,577	-	-
Otros gastos	183,067	-	183,067	4,931	177,167	384	585
Total de gastos generales y administrativos	1,279,532	-	1,279,532	4,931	1,272,813	384	1,404
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	210,814	-	210,814	(4,927)	210,476	(384)	5,649
Impuesto sobre la renta, corriente	(42,105)	-	(42,105)	-	(42,105)	-	-
Impuesto sobre la renta, diferido	(13,396)	-	(13,396)	-	(13,396)	-	-
Utilidad neta	155,313	-	155,313	(4,927)	154,975	(384)	5,649



23 3.21

8.00

NOTARÍA DUODÉCIMA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

----- **DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA** -----

En mi Despacho Notarial en la Ciudad de Panamá, capital de la República y cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veintitrés (23) días del mes de marzo del año dos mil veintiuno (2021), ante mí, Licenciada **NORMA MARLENIS VELASCO CEDEÑO**, Notaría Pública Duodécima del Circuito Notarial de Panamá, portadora de la cédula de identidad personal número ocho -doscientos cincuenta - trescientos treinta y ocho (8-250-338), compareció personalmente **FELIPE EDUARDO CHAPMAN ARIAS**, varón, panameño, mayor de edad, casado, portador de la cédula de identidad personal número ocho -doscientos noventa y uno - ciento setenta y dos (8-291-172) y **FREDERICK ANTONIO OBEDIENTE PECCHIO**, varón, panameño, mayor de edad, casado, de la cédula de identidad personal número ocho -doscientos trece - seiscientos cincuenta y cuatro (8-213-654), vecinos de esta ciudad, quienes comparecen en sus condiciones de Directores y dignatarios de la sociedad anónima **INDESA HOLDINGS CORP.**, sociedad organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita a la ficha número quinientos noventa y un mil veintidós (591022), Documento número un millón doscientos cuarenta mil trescientos setenta y nueve (1240379), de la Sección Mercantil del Registro Público, el primero como **DIRECTOR PRESIDENTE**, y el segundo en su condición de **DIRECTOR SECRETARIO** de la sociedad, a quienes conozco y me solicitaron que extendiera la presente diligencia para hacer constar en ella, como en efecto lo hago, que bajo la gravedad del juramento, de acuerdo con el Artículo 385 del Código Penal, sobre el Falso Testimonio, declaran lo siguiente:-----

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

-a. Hemos revisado el Estado Financiero Anual auditado correspondiente al periodo terminado el treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veinte (2020), de **INDESA HOLDINGS CORP.** y **SUBSIDIARIAS**.-----

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

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

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

d. Que los firmantes:-----

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

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

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

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

e. Que hemos revelado a los auditores externos de **INDESA HOLDING CORP. y SUBSIDIARIAS**, lo siguiente: -----

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

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

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

SEGUNDO: Que la presente Declaración Jurada la hacemos en cumplimiento de las



REPÚBLICA DE PANAMÁ
PAPEL NOTARIAL



NOTARÍA DUODÉCIMA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

disposiciones de Acuerdo número ocho del dos mil (8-2000) y número dieciocho del año dos mil (18-2000) expedido por la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá y que Frederick Obediente ejerce funciones de Director Financiero de la Sociedad.
Leída como le fue en presencia de los testigos instrumentales **VERONICA CAMAÑO JURADO**, con cédula cuatro-setecientos doce-ochocientos setenta y tres (4-712-873) y **JULIETT OSORIO CAICEDO**, con cédula número ocho-trescientos veintiuno-trescientos treinta y cuatro (8-321-334), ambas panameñas, mayores de edad, vecinas de esta ciudad, a quienes conozco, son hábiles para el cargo, lo encontraron conforme, le impartieron su aprobación y lo firman todos para constancia con los testigos por ante mí, la Notaria que doy fe.

FELIPE EDUARDO CHAPMAN ARIAS

FREDERICK ANTONIO OBEDIENTE PECCHIO

VERONICA CAMAÑO JURADO
JULIETT OSORIO CAICEDO

NORMA MARLENIS VELASCO CEDEÑO

Notaría Pública Duodécima del Circuito Notarial de Panamá

