

**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-T  
Informe de Actualización Trimestral**

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.

**Trimestre Terminado al 31 de marzo de 2021**

**Nombre del Emisor INDESA HOLDINGS CORP**

**Valores que ha registrado: ACCIONES COMUNES CLASE A**

**Números de Teléfono y Fax del Emisor: 300-5560**

**Domicilio /Dirección física del Emisor: Calle Aquilino De la Guardia  
Marbella, Edificio Banco General, piso 8**

**Nombre de la persona de contacto del Emisor: Marissa Alvarez**

**Dirección de correo electrónico de la persona de contacto del Emisor:  
malvarez@indesa.com.pa**

**I Parte:**

De conformidad con el Artículo 3 del Acuerdo No.18-00 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018, haga un resumen de los aspectos de importancia del trimestre, según lo establecido en la sección de **Análisis de los Resultados Financieros y Operativos** a que se refiere la Sección VIII. del Artículo 7 del Texto Único del Acuerdo No.2-2010 de 16 de abril de 2010. Adicionalmente el emisor deberá reportar cualquier hecho o cambios de importancia que hayan ocurrido durante el período que se reporta (a manera de ejemplo, pero no exclusivamente: cambios en el personal ejecutivo, gerencial, asesor o de auditoría; modificaciones al Pacto Social o los estatutos; cambios en la estructura organizativa, accionistas controlantes; apertura de nuevos establecimientos, etc.)



## ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

### A. LIQUIDEZ:

Para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2021, INDESA Holdings Corp. y Subsidiarias (en adelante, El Grupo) mantiene un alto nivel de liquidez con una razón corriente de 10.16x, comparado con 12.31x que fue reportado en el mismo periodo del año fiscal anterior. Esta baja se debe principalmente a una disminución en los activos corrientes del Grupo y al pago de honorarios en el primer trimestre del año. El capital de trabajo al 31 de marzo de 2021 se mantiene en US\$2.3 millones de dólares.

Al 31 de marzo de 2021, el Grupo muestra Efectivo y Depósitos en Bancos por US\$1.1 millones de dólares. Se observa una disminución de 22% en estos activos líquidos debido principalmente al pago de honorarios realizados en el primer trimestre del año.

#### Activos

Para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2021, El Grupo registró activos por un monto de US\$2.9 millones de dólares, en comparación con los US\$4.3 millones de dólares reportados el mismo periodo del año fiscal anterior. Esta disminución se ve reflejada en los activos corrientes principalmente en ajustes en la valorización de las inversiones a valor razonable.

La cartera bruta de préstamos disminuyó 60% al final de marzo de 2021 a US\$38 mil dólares comparado a los US\$95 mil dólares que fueron reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior. Esta disminución es producto de una reclasificación de un préstamo contra reserva por US\$53 mil dólares.

En cuanto a las inversiones que mantiene el Grupo, y en específico la relacionada con El Carmen Investments, Inc. (Hotel DoubleTree by Hilton Panama City) por un monto de \$1,045,514 al 31 de marzo de 2021, los accionistas evalúan alternativas relacionadas con la continuidad del negocio u otras rutas estratégicas buscando proteger el valor de la inversión. Durante el año 2020, se realizaron ajustes materiales a la inversión por un monto total de \$1,560,000.00 basados en el cierre de las operaciones del hotel a partir del mes de mayo de 2020 y la incertidumbre en la generación de flujos futuros. Este ajuste tuvo un impacto de \$2.51 por acción emitida y en circulación sobre el valor en libros de El Grupo.

### B. RECURSOS DE CAPITAL

Para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2021, el Grupo registró patrimonio por un monto de US\$2.5 millones de dólares, lo que representa una disminución de 36% con el monto reportado el mismo periodo del año fiscal anterior, disminución afectada por la valorización de las inversiones a valor razonable y a la distribución de dividendos a los accionistas durante el primer trimestre 2021. Las utilidades retenidas registran US\$212 mil dólares en comparación con US\$15 mil dólares al 31 de marzo de 2020.

La razón Pasivo/Patrimonio al 31 de marzo de 2021 es de 0.18x, en comparación con 0.12x al final de marzo de 2020. Para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2021, el

Grupo reportó dividendos pagados por un monto de US\$171 mil dólares o \$0.25 por acción.

### **C. RESULTADO DE LAS OPERACIONES:**

#### *Ingresos*

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2021, el Grupo muestra ingresos totales de US\$604 mil dólares, un aumento de 136% sobre los registrados por US\$256 mil dólares durante el mismo periodo del año fiscal anterior.

#### *Costos y gastos*

En cuanto a gastos generales y administrativos, el Grupo registró gastos por US\$317 mil dólares en comparación con US\$253 mil dólares del mismo periodo del año fiscal anterior. El incremento en gastos se debió principalmente a un aumento en los honorarios profesionales, los cuales totalizaron US\$120 mil dólares para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2021.

#### *Utilidad o Pérdida Neta*

La utilidad antes de impuesto sobre la renta para el primer trimestre del año fiscal del 2021 fue de US\$287 mil dólares versus US\$3 mil dólares reportados el trimestre terminado el 31 de marzo de 2020. El Grupo registra una utilidad neta de impuesto sobre la renta estimada de US\$216 mil dólares para el primer trimestre del año fiscal 2021.

### **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 inteligencia de mercado ("business intelligence"), investigación económica y administración de 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, inteligencia de mercado 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.

Las perspectivas económicas giran hacia una recuperación posterior a la contracción económica histórica de 17.9% en el año 2020 producto de las restricciones sanitarias y de confinamiento que provocaron una reducción en oferta y demanda de mercado por la pandemia de COVID-19 impactando la mayoría de los sectores de la economía de manera contundente comparado con años anteriores. Se anticipa una recuperación para el año 2021 en el orden de 4.9%, sujeta a que haya una política agresiva de vacunación que acelere el logro de inmunidad de rebaño y al comportamiento general del virus a

nivel regional y global, lo cual impacta algunos sectores importantes de la economía como el turismo y el comercio.

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.

**II Parte:**

Los estados financieros interinos no auditados de la empresa al 31 de marzo de 2021 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.

**III Parte:**

No aplica, Estados Financieros interinos de garantes o fiadores de valores registrados en la Superintendencia.

**IV Parte:**

No aplica, Certificación del fiduciario en la cual conste bienes que constituyen el patrimonio fideicomitado, y/o valores registrados en la Superintendencia que se encuentren garantizados por fideicomiso.

**V Parte:  
Divulgación**

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

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



---

**Felipe Chapman**  
**Representante Legal**