SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-A
31 de diciembre de 2014

RAZON SOCIAL DEL EMISOR:	INDESA Holdings Corp.
VALORES QUE HA REGISTRADO:	Acciones Comunes Clase A (Resolución CNV No. 39-11 de 10 de febrero de 2011)
NUMERO DE TELEFONO:	300-5560
FAX:	300-5562
DIRECCION DEL EMISOR:	Calle Aquilino de la Guardia. Ave. 5B Sur, Marbella; Apartado 0823-01731
CORREO ELECTRONICO DEL EMISOR:	malvarez@indesa.com.pa

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

Representante Legal _____

I PARTE

I. INFORMACION DE LA COMPAÑIA

A. HISTORIA Y DESARROLLO DE LA COMPAÑIA

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 Notaria 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, pisos 8 y 12. 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 Luis A. Navarro L., Felipe Chapman 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 del año 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 razón social y nombre comercial de la sociedad fuesen más cónsonos 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

Representante Legal _____

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. Dicha empresa posee una licencia financiera autorizada por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de Panamá mediante Resolución No. 361 del 17 de Febrero de 1987.

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, donde 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 la inversión de su capital.

Indesa Capital, Inc. en febrero de 2010 emitió un programa bonos corporativos (en adelante "el Emisor") cuyo vencimiento y redención se dio en enero de 2013.

Indesa Capital International, Ltd., está incorporada de acuerdo a las leyes de las Islas Vírgenes Británicas y se dedica al negocio de asesorías económicas y financieras de clientes en el extranjero.

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

Al 31 de diciembre de 2014, el estado de capitalización y endeudamiento consolidado del Grupo era:

Indesa Holding Corp. Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	al 31 de diciembre 2014	al 31 de diciembre 2013
Pasivos		
Cuentas por pagar	33,601	23,558
Adelanto de clientes	134,958	124,584
Otros pasivos	101,954	72,539
Total de Pasivos	270,513	220,681
Patrimonio de los Accionistas		
Acciones comunes	8,544,170	8,499,170
Acciones Preferidas	-	-
Reserva voluntaria	190,652	190,652
Aportes de capital	344,696	344,696
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(187,626)	(206,020)
Utilidad no distribuidas	1,659,051	2,182,857
Impuestos complementario	(13,725)	(4,363)
Total de Patrimonio de los accionistas	10,537,218	11,006,992
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	**10,807,731**	**11,227,673**

*Fuente: Estados Financieros Interinos e 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 Panamá.

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

Durante los últimos 3 años el Grupo ha distribuido en dividendos aproximadamente un 122% de sus utilidades del año. Estos dividendos se han pagado normalmente dos veces al año, en febrero y julio. 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. Para ilustración, en el año 2014 se pagó US$1.70 por acción en dividendos generados al cierre del año fiscal referido y en el año 2013 se pagó un dividendo de US$1.00 por acción en dividendos generados al cierre del año fiscal pasado. Ambos pagos de dividendo son netos de impuestos.

Representante Legal _____

Se estima que para los próximos años la política de dividendos queda en manos de la Junta Directiva que por mandato tiene la potestad de fijar el pago de dividendos. El dividendo anunciado a pagar será neto de la retención de impuestos aplicable.

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 seiscientas ochenta y un acciones (4,681). Estas transacciones antes mencionadas dejaron como resultado un total de seiscientas cuarenta y cinco mil setecientas 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 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.

B. PACTO SOCIAL Y ESTATUTOS

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.

Representante Legal _____

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 tale 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 determine y que dicho contrato arreglo o trato fuere 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 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 a 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.

C. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

El Grupo es dueño del 100% de un grupo 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:

Representante Legal _____

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 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 incluyendo el Foro Empresarial Indesa que se realiza desde hace más de 28 años. El foro es por inscripción 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 de actualidades varias.

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 a las leyes de la República de Panamá y se dedica a la administración de bienes inmuebles y bienes reposeídos.

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

Representante Legal _____

Asesoría Económica	Finanzas Corporativas	Inversiones y Financiamientos
Foro Empresarial INDESA	Asesoría Estratégica y Financiera	Financiamiento Mezzanine
Estudios de la industria	Valoraciones	Financiamientos Puente
Estudios de Factibilidad	Levantamiento de Fondos	Sindicaciones
Administración Patrimonial	Ventas y Adquisiciones, Intermediación de Capital	Private Equity

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, 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 departamento de consultoría existen varios competidores como lo son las firmas auditoras y diversos consultores independientes. En el departamento de asesoría en finanzas corporativas puede observar asesores nacionales e internacionales con características muy similares a las de Indesa Capital, Inc.

INGRESOS POR ACTIVIDAD

Indesa Holdings Corp.
Registro de Ingresos

($USD)	**Al 31 de diciembre,**		14/13
	2014	2013	% Var.
Ingresos			
Honorarios y comisiones por asesoría financiera	1,899,800	2,403,412	-21.0%
Intereses	335,659	249,479	34.5%
Otros ingresos	13,920	404,066	-96.6%
Total de ingresos de operaciones	**2,249,379**	**3,056,957**	**-26.4%**

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

Representante Legal _____

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 recurrentes. Los ingresos están segmentados en tres diferentes rubros: el de ingresos por honorarios y comisiones de asesoría financiera mientras que los ingresos por intereses en su gran mayoría provienen del giro de negocios de Indesa Capital, Inc. relacionado con su uso de capital en financiamientos. Otros ingresos representan interés e ingresos varios en concepto de actividades de tesorería.

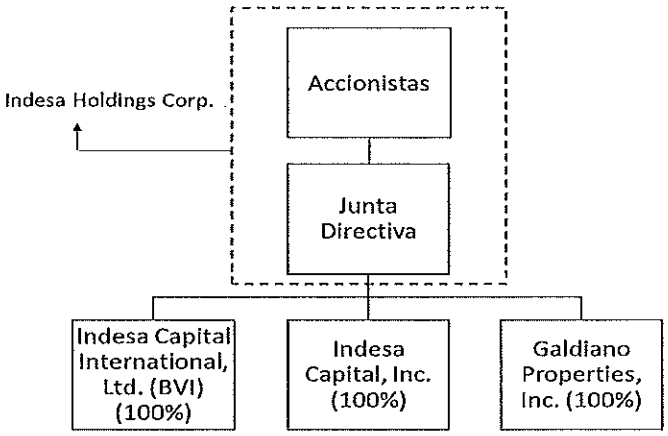
La actividad de otorgar préstamos en dinero al público de forma periódica requiere una Licencia expedida por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio de Industrias. Indesa Capital Inc., cuenta con dicha autorización para operar. Además de la necesidad de contar con esta autorización, el desarrollo del negocio de dicha subsidiaria del Grupo no depende de otras licencias industriales, comerciales o contratos financieros, ni el Grupo tiene dependencia de ningún contrato con clientes o suplidores. La subsidiaria Indesa Capital, Inc. presenta reportes periódicos a la referida Dirección de Empresas financieras del Ministerio de Comercio e Industrias y también a la Superintendencia del Mercado de Valores por razón del registro y colocación de Bonos Corporativos que fueron objeto de oferta pública a inicios del año 2010 y redimidos en enero de 2013.

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.

D. 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.:

Representante Legal _____



1. Indesa Capital International, Ltd., está incorporada de acuerdo a 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 emisiones públicas y privadas de valores; consultoría estratégica; y realización de inversiones propias 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 incluyendo el Foro Empresarial Indesa que re realiza desde hace más de 28 años. El foro es por inscripción y está dirigido a más de cien 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 de actualidades varias.
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.

Representante Legal _____

E. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al ser una entidad cuyo principal negocio es brindar servicios tanto de consultoría como financieros, el Grupo no requiere de una base material de activos fijos para su giro comercial. Al 31 de diciembre del 2014, en el balance general del Grupo reportó un total de Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras neto por US$311 mil .Estos activos están valorados al costo, menos la depreciación acumulada.

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.

F. INVESTIGACION 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.

G. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

El Grupo cada día toma más ventaja de las sinergias operativas de su afiliación entre las subsidiarias y así desarrolla productos y servicios flexibles y dinámicos que la diferencian de la competencia. Para ello concentra sus negocios en algunos rubros específicos como el crecimiento y fortalecimiento de sus servicios en el área de Finanzas Corporativas y Private Equity.

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS DEL GRUPO

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 2014 comparando las mismas con el año 2013 y 2012.

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.

Representante Legal _____

El perfil de vencimiento de la cartera de inversiones de Indesa Holdings Corp. al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, año de cierre fiscal, se detallan a continuación:

Indesa Holdings Corp.
Perfil de Vencimiento
($USD)

	Al 31 de diciembre,					
	2014	**%**	**2013**	**%**	**2012**	**%**
Hasta 60 dias	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
De 61-90 dias	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
De 91-180 dias	1,000,000	15.3%	1,296,325	22.3%	2,556,360	39.3%
De 181-360 dias	2,139,049	32.7%	1,384,219	23.8%	1,008,574	15.5%
Mas de 260 dias	447,400	6.8%	1,183,332	20.3%	1,580,815	24.3%
Vencidos	2,951,078	45.1%	1,954,102	33.6%	1,360,348	20.9%
Total	**6,537,527**	**100.0%**	**5,817,978**	**100.0%**	**6,506,097**	**100.0%**

El perfil de vencimiento y la antigüedad de la cartera de Indesa Holdings Corp. al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, año de cierre fiscal, se detallan a continuación:

Indesa Capital, Inc.
Perfil de Vencimiento
($USD)

	Al 31 de diciembre,					
	2014	**%**	**2013**	**%**	**2012**	**%**
Hasta 60 dias	-	0.0%	-	0.0%	89,322	11.1%
De 61-90 dias	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
De 91-180 dias	823	0.3%	3,442	0.1%	25,172	3.1%
De 181-360 dias	1,276	0.4%	2,011,113	82.6%	-	0.0%
Mas de 260 dias	20,475	6.5%	27,279	1.1%	71,467	8.9%
Vencidos	291,559	92.8%	394,112	16.2%	616,636	76.8%
Total	**314,133**	**100.0%**	**2,435,946**	**100.0%**	**802,597**	**100.0%**

Antigüedad de Cartera
($USD)

	Al 31 de diciembre,					
	2014	**%**	**2013**	**%**	**2012**	**%**
Corriente	2,099	0.7%	2,014,472	82.7%	154,297	19.2%
De 31-90 dias	-	0.0%	5,971	0.2%	11,008	1.4%
De 91-120 dias	8,183	2.6%	8,732	0.4%	8,416	1.0%
Mas de 120 dias	12,292	3.9%	12,660	0.5%	12,240	1.5%
Vencidos	291,559	92.8%	394,111	16.2%	616,636	76.8%
Total	**314,133**	**100.0%**	**2,435,946**	**100.0%**	**802,597**	**100.0%**

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

Representante Legal _____

Durante el 2014 la mayoría de la cartera a corto plazo fue debidamente cobrada a su vencimiento, dejando como resultado un 92.8% del total de la cartera considerada vencida. Es importante mencionar que esta cartera vencida se encuentra con un nivel de reserva material y en proceso judicial, sin embargo ha ido disminuyendo y la gran mayoría de estos préstamos están respaldados por garantías y colaterales tangibles.

Al 31 de diciembre de 2014 las inversiones del Grupo alcanzaron los $6.5 millones de dólares, mientras que la cartera de crédito disminuyó a US$314 mil dólares en comparación con los US$2.4 millones de 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 2014 es por US$ 2,332,513 equivalentes a un 21.6% del total de activos, mientras que el componente de otros activos corrientes, incluyendo las inversiones disponibles para venta es por US$ 7,806,093 y equivale al 72.2% del total de los activos.

Indesa Holdings Corp.
Balance General
($USD)

	Al 31 de diciembre,					
	2014	%	2013	%	2012	%
Activos						
Efectivo y depósitos	2,332,513	21.6%	1,799,354	16.0%	4,452,230	33.6%
Préstamos por cobrar, neto	241,533	2.2%	2,331,212	20.8%	554,462	4.2%
Otros activos corrientes	7,806,093	72.2%	6,550,764	58.3%	7,299,333	55.1%
Total de Activos Corrientes	**10,380,139**	**96.0%**	**10,681,330**	**95.1%**	**12,306,025**	**92.9%**
Otros activos, no corrientes	427,592	4.0%	546,343	4.9%	935,510	7.1%
Total Activos	**10,807,731**	**100.0%**	**11,227,673**	**100.0%**	**13,241,535**	**100.0%**
Pasivos						
Cuentas por pagar	33,601	12.4%	23,558	10.7%	658,541	25.1%
Total de Pasivos Corrientes	**33,601**	**12.4%**	**23,558**	**10.7%**	**658,541**	**25.1%**
Otros pasivos	236,912	87.6%	197,123	89.3%	228,231	8.7%
Bono por pagar	-	0.0%	-	0.0%	1,734,000	66.2%
Total de Pasivos	**270,513**	**100.0%**	**220,681**	**100.0%**	**2,620,772**	**100.0%**
Patrimonio						
Acciones comunes	8,544,170	81.1%	8,499,170	77.2%	8,499,170	80.0%
Acciones Preferidas				0.0%		0.0%
Reserva voluntaria	190,652	1.8%	190,652	1.7%	190,652	1.8%
Aportes de capital	344,696	3.3%	344,696	3.1%	344,696	3.2%
Cambio netos en valores disponibles para la venta	(187,626)	-1.8%	(206,020)	-1.9%	(85,118)	-0.8%
Utilidades no distribuidas	1,659,051	15.7%	2,182,857	19.8%	1,671,363	15.7%
Impuesto complementario	(13,725)	-0.1%	(4,363)	0.0%	-	0.0%
Total de Patrimonio	**10,537,218**	**100.0%**	**11,006,992**	**100.0%**	**10,620,763**	**100.0%**
Total de Pasivos y Patrimonio	**10,807,731**		**11,227,673**		**13,241,535**	

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

Representante Legal _____

Durante el año 2014, los activos totales disminuyeron en un 3.8% al alcanzar US$10.8 millones, lo que representa una disminución de US$420 mil sobre el total de activos al cierre del año fiscal 2013.

B. RECURSOS DE CAPITAL

Los recursos de capital del Grupo al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, se detallan a continuación:

Indesa Holdings Corp.
Recursos de Capital
($USD)

	Al 31 de diciembre,		
	2014	2013	2012
Patrimonio			
Acciones comunes	8,544,170	8,499,170	8,499,170
Acciones preferidas			
Reserva de capital	190,652	190,652	190,652
Aportes pendientes de capitalizar	344,696	344,696	344,696
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(187,626)	(206,020)	(85,118)
Utilidades no distribuidas	1,659,051	2,182,857	1,671,363
Impuesto complemenario	(13,725)	(4,363)	-
Total de Patrimonio	**10,537,218**	**11,006,992**	**10,620,763**
Total de Pasivos	**270,513**	**220,681**	**2,620,772**
Razón Pasivo/Patrimonio	**0.03x**	**0.02x**	**0.25x**

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

Durante el año fiscal 2014 el patrimonio del Grupo disminuyó de US$11.01 millones a US$10.54 millones, producto de la disminución en las utilidades no distribuidas por pago de dividendos.

Las cifras antes mencionadas y el total de pasivos al 31 de diciembre de 2014 reflejan una Razón Pasivo/Patrimonio de 0.03 veces. Este nivel tan bajo de apalancamiento se debe a la poca 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 2014 y 2013, se detalla a continuación:

Representante Legal _____

Indesa Holdings Corp.
Resumen de Resultados
($USD)

	Para el año terminado el 31 de diciembre,				
	2014	%	2013	%	% Crecimiento
Total de ingresos	2,249,379	100.0%	3,047,076	100.0%	-26.2%
Provisiones y otros costos op.	31,520	1.4%	(1,712)	0.1%	-1941.1%
Ganancia operativa	**2,280,899**	**101.4%**	**3,045,364**	**99.9%**	**-25.1%**
Gastos administrativos	(1,575,115)	-70.0%	(1,686,179)	-55.3%	-6.6%
Ganancia antes de impuestos	**705,784**	**31.4%**	**1,359,185**	**44.6%**	**-48.1%**
Impuestos sobre la renta	(130,342)	5.8%	(194,916)	-6.4%	33.1%
Ganancia neta	**575,442**	**25.6%**	**1,164,269**	**38.2%**	**-50.6%**

*Fuente: Estados Financieros Interinos e 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 2014 fueron de US$2.3 millones. Los ingresos disminuyeron durante el año 2014 un 26% 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$706 mil en comparación con US$1.4 millones en el 2013.

Los gastos administrativos disminuyeron un 7%. 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 2014 registró un total de US$575 mil, lo cual representa una disminución de 51% comparado con el año fiscal anterior

D. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS

Para el período año 2015 - 2016 las perspectivas económicas apuntan hacia un crecimiento ralentizado que estará impulsado por proyectos de inversión privada y pública así como del consumo privado, aunque a un ritmo de crecimiento menor comparado con años anteriores.

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

Representante Legal _____

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

A. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES Y ASESORES

1. JUNTA ASESORA DE INDESA HOLDINGS CORP.

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

Licenciado en economía de Lousiana 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 cuarenta 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. En la actualidad también es miembro de la Junta Directiva de la Autoridad del Canal de Panamá.

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. Presidente de las Junta Directivas operativas de Grupo Toyota. Miembro de las Juntas Directivas de Banesco, S.A., de Banesco Banco Múltiple en República Dominicana y de Banesco Seguros en Panamá. 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 treinta años. Ha publicado trabajos sobre dolarización, sostenibilidad fiscal, integración financiera internacional y estrategia empresarial para instituciones financieras.

2. JUNTA DIRECTIVA DE INDESA HOLDINGS CORP.

Felipe Chapman – Presidente

Tiene un BA en Economía de Brown University y MBA del INCAE Business School. Es Presidente de las juntas directivas de Latinex Holdings y Bolsa de Valores de Panamá. También forma parte de las juntas directivas de Latin Clear, Banistmo y de la Fundación Psoriasis de Panamá. Antes de formar parte

del equipo de INDESA, fue Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de la Bolsa de Valores de Panamá. Felipe cuenta con más de 20 años de experiencia profesional en asesoría financiera y estratégica, inversiones, análisis económico, mercados de capitales y banca de inversión, tanto en Panamá como la región.

Luis A. Navarro – Vicepresidente

Posee títulos de Ingeniería Administrativa e Ingeniería Mecánica de la Universidad de Missouri-Rolla y un grado de Maestría en Ingeniería Industrial de la Universidad de Virginia Tech. Es Socio Director de Indesa Holdings Corp. y subsidiarias. Banquero por más de 20 años, destacándose como Gerente General de BankBoston y de Banistmo en Panamá. Además, el Sr. Navarro se ha enfocado durante los últimos años en estructurar y ejecutar financiamientos para expansiones comerciales, proyectos de infraestructura y compra-venta de negocios. Ha fungido como presidente de la Cámara de Comercio Americana (Amcham) y de la Asociación Bancaria de Panamá. Actualmente participa en varias directivas, incluyendo: Presidente de Corporación La Prensa, entre otras.

Frederick A. Obediente – Secretario

Posee una Maestría en Administración de Empresas (MBA) de la Universidad de Columbia, Nueva York. Adicionalmente posee licenciaturas en Administración Industrial de la Universidad de Purdue, Indiana y de Comercio con Especialización en Contabilidad (CPA) de la Universidad Nacional de Panamá. Es Socio Director de Indesa Holdings Corp. y subsidiarias. Durante más de 25 años, se ha destacado en las áreas de finanzas, planeación estratégica y liderazgo del cambio, desempeñándose como Vicepresidente del Banco Continental de Panamá, como Vicepresidente de Finanzas (CFO) de Copa Airlines, como primer Gerente General de Telered, S.A. (Sistema Clave) y otros puestos ejecutivos en empresas multinacionales. Es miembro de las Juntas Directivas de las empresas: Telered, S.A., El Carmen Investments, S.A. y Compañía Inmobiliaria San Felipe, S.A. Es Mentor del Acelerador de Empresas de Panamá, Ciudad del Saber.

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)

Representante Legal _____

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, la administradora de fondos de pensiones ProFuturo, la fabricadora de envases plásticos Plastiglas, la desarrolladora de proyectos de energía Panama Power Holdings y la distribuidora local de combustible, Petróleos Delta.

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 de M&A Capital. En años recientes ha fungido como ejecutivo en Roberto Motta, S.A. y Presidente de Servicios Ambientales de Chiriquí, S.A. Es miembro de la Junta Directiva de importantes sociedades como Cochez y Compañía, S.A., Novey, Seguros Morrice Urrutia (Semusa), Banvivienda, Holding Nacional de Inversiones, XCC Logistics, Rapi Préstamos y la Fundación Bobby y Dora Motta, entre otras.

Joseph Fidanque III – Director

Posee una Licenciatura en Economía de la Universidad de Tufts, Boston, Massachusetts. Actualmente es Gerente General del Aeropuerto Internacional de Tocumen. Ha fungido como Presidente de Mobilphone de Panamá, S.A., empresa proveedora de servicios inalámbricos de banda ancha; Fidanque Hermanos e Hijos S.A., representantes de American Express Travel Related Services Company y fundador de Star Contact Ltd, un "tercerizador" de centro de llamadas (BPO), con más de 3,000 empleados, proporciona soporte a clientes listados en Fortune 500 en los Estados Unidos. Es miembro de la Junta Directiva de la Fundación del Smithsonian Tropical Research Center (STRI) en 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 Massachussets, 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

Representante Legal _____

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. y Director 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

Tiene un BA en Economía de Brown University y MBA del INCAE Business School. Es Presidente de las juntas directivas de Latinex Holdings y Bolsa de Valores de Panamá. También forma parte de las juntas directivas de, Latin Clear, Banistmo y de la Fundación Psoriasis de Panamá. Antes de formar parte del equipo de INDESA, fue Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de la Bolsa de Valores de Panamá. Felipe cuenta con más de 20 años de experiencia profesional en asesoría financiera y estratégica, inversiones, análisis económico, mercados de capitales y banca de inversión, tanto en Panamá como la región.

Luis A. Navarro – Socio Director

Posee títulos de Ingeniería Administrativa e Ingeniería Mecánica de la Universidad de Missouri-Rolla y un grado de Maestría en Ingeniería Industrial de la Universidad de Virginia Tech. Es Socio Director de Indesa Holdings Corp. y subsidiarias. Banquero por más de 20 años, destacándose como Gerente General de BankBoston y de Banistmo en Panamá. Además, el Sr. Navarro se ha enfocado durante los últimos años en estructurar y ejecutar financiamientos para expansiones comerciales, proyectos de infraestructura y compra-venta de negocios. Ha fungido como presidente de la Cámara de Comercio Americana (Amcham) y de la Asociación Bancaria de Panamá. Actualmente participa en varias directivas, incluyendo: Presidente de Corporación La Prensa, entre otras.

Frederick A. Obediente – Socio Director

Representante Legal _____

Posee una Maestría en Administración de Empresas (MBA) de la Universidad de Columbia, Nueva York. Adicionalmente posee licenciaturas en Administración Industrial de la Universidad de Purdue, Indiana y de Comercio con Especialización en Contabilidad (CPA) de la Universidad Nacional de Panamá. Es Socio Director de Indesa Holdings Corp. y subsidiarias. Durante más de 25 años, se ha destacado en las áreas de finanzas, planeación estratégica y liderazgo del cambio, desempeñándose como Vicepresidente del Banco Continental de Panamá, como Vicepresidente de Finanzas (CFO) de Copa Airlines, como primer Gerente General de Telered, S.A. (Sistema Clave) y otros puestos ejecutivos en empresas multinacionales. Es miembro de las Juntas Directivas de las empresas: Telered, S.A., El Carmen Investments, S.A. y Compañía Inmobiliaria San Felipe, S.A. Es Mentor del Acelerador de Empresas de Panamá, Ciudad del Saber.

Lorenzo Rivera – Asesor

Posee título de licenciatura en economía de la Universidad de Nueva Orleans. Se desempeñó en la Banca por más de 25 años con el Chase Manhattan Bank, HSBC, TowerBank, y BankBoston, destacándose como Vicepresidente Senior, en áreas de Negocios y Tesorería. Lideró la elaboración e implementación de iniciativas para el rediseño de la tesorería incorporando la mesa de monedas, nuevas sucursales con enfoques corporativos / consumo, y el diseño e incorporación de nuevos productos bancarios. Actualmente funge como asesor en INDESA.

Felipe Sklar – Asesor

Posee título de licenciatura en Administración de la Universidad de Buenos Aires. Ha ejercido como profesor en la Cátedra de Dirección General y Estrategia de Empresas de la Universidad Católica Argentina. Cuenta con más de 25 años de experiencia en las áreas de private equity, M&A y asesoría estratégica. Fue accionista, CEO y presidente del directorio de Skytel Telecomunicaciones Argentina. Actuó como Director de GIB Corp. especializándose en M&A y financiamiento privado a empresas del cono sur. Actualmente funge como Asesor en INDESA enfocado el área de Private Equity.

Neibys Quintero de Holguín – Asesora

Posee título de Contador Público Autorizado, graduada en la Universidad Santa María La Antigua. Posee una maestría de INCAE Business School en Administración de Empresas. Ha ejercido como Administradora de Inversiones desde 1999 administrando patrimonios por más de $300 millones en

Representante Legal _____

diferentes empresas administradoras de Fondos de Pensiones. Posee licencia de Administrador de Inversiones emitida por la SMV en el 2002 (CNV-Resol. No.358-02) y licencia de Ejecutivo Principal (CNV-Resol. No.42-09). Del 2008 al 2011 la Licda. Quintero ejerció como Gerente País de Improsa Sociedad Administradora de Inversiones Inmobiliarias, para el Grupo Financiero Improsa de Costa Rica. A la fecha se desempeña como asesora de Indesa Capital.

4. ASESORES LEGALES:

Los asesores legales externos del Grupo son: Patton, Moreno & Asvat, domiciliados en el Paseo Roberto Motta, Costa del Este, edificio Capital Plaza, piso 8, con teléfono 260-8044, fax 263-7887 y apartado postal 0819-05911. Estos asesores legales son los mismos que prestan sus servicios para el registro de los valores. El Grupo no tiene abogado interno.

5. AUDITORES:

Los auditores externos del Grupo son: PricewaterhouseCoopers y el contacto principal es el Licda. Diana Lee, Socia de la firma quien puede ser localizada en el teléfono 206-9200, fax 264-5627. El Grupo no tiene auditor interno.

6. DESIGNACIÓN POR ACUERDO O ENTENDIMIENTOS

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.

B. COMPENSACIÓN

Como se menciona anteriormente Indesa Holdings Corp., no tiene empleados propios. Al 31 de diciembre de 2014 Indesa Holdings Corp., ha pagado a sus directores la suma de US$19,200.00 en concepto de dietas por asistir a las reuniones de Junta Directiva. La dieta por reunión es de US$1,600.00 por sesión que se divide entre la cantidad de directores que asistan.

C. PRACTICAS DE LA JUNTA DIRECTIVA

La Junta Directiva de la sociedad estará compuesta de nueve (9) 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.

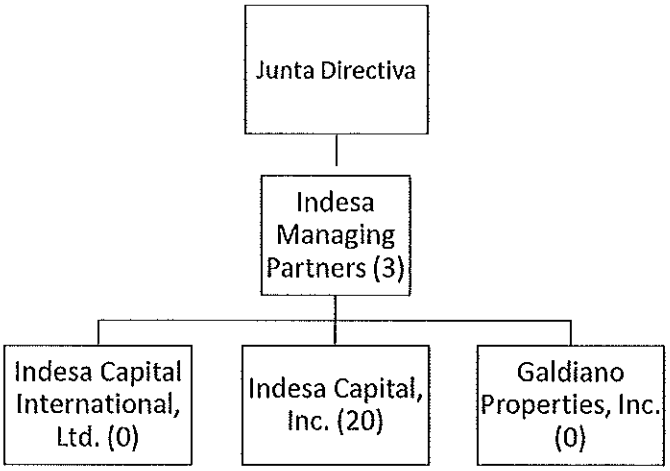
En caso de vacante de la Junta Directiva, una mayoría de los Directores entonces en ejercicio, podrá elegir los Directores para ocupar dichas vacantes interinamente hasta que sean ratificados ó reemplazados en la próxima reunión de la Junta General de Accionistas.

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.

D. EMPLEADOS

El Grupo no tiene empleados, sin embargo sus subsidiarias emplean a 20 personas, además de los 3 miembros de Indesa Managing Partners, los cuales no se encuentran organizados en sindicatos ni amparados por una convención colectiva de trabajo. A continuación se presenta el organigrama operativo del Emisor con su respectivo número de empleados:



E. PROPIEDAD ACCIONARIA

Grupo de Empleados	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	340,524	53.34%	12	26.83%
Otros Empleados	0	0.00%	0	0.00%
Otros Accionistas	297,849	46.66%	43	73.17%
Total	**638,373**	**100.00%**	**55**	**100.00%**

IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

A. IDENTIDAD Y NÚMERO DE ACCIONES

La Junta Directiva y el equipo ejecutivo, cuyos datos aparecen revelados en el presente documento, poseen 340,524 acciones de las 638,373 en circulación, lo que representa un 53.34% de las acciones.

B. PRESENTACIÓN TABULAR DE LA COMPOSICIÓN ACCIONARIA POR TIPO DE ACCIONISTA

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:

Representante Legal _____

Grupo de acciones	Número de acciones	% del número de acciones	Número de Accionistas	% del número de accionistas
1 - 1,000	5,213	0.82%	16	29.09%
1,001 - 5,000	50,980	7.99%	15	27.27%
5,001 - 10,000	44,273	6.94%	5	9.09%
10,001 - 20,000	168,934	26.46%	9	16.36%
20,001 - 50,000	197,325	30.91%	7	12.73%
Más de 50,000	171,648	26.89%	3	5.45%
TOTALES	638,373	100.00%	55	100.00%

A la fecha de este Informe, ninguna tenencia individual excede del 11% del total de acciones emitidas y en circulación.

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 discute detalladamente en la sección del Pacto Social.

C. CAMBIO DE CONTROL ACCIONARIO

El Grupo fue constituido hace siete 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.

Representante Legal _____

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

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:

A. Los directores y/o dignatarios de la empresa emisora, INDESA CAPITAL, INC. son, a su vez, directores y/o de INDESA HOLDINGS CORP.
B. Uno de los Directores del Emisor (Felipe Chapman), es Presidente de la Bolsa de Valores de Panamá.

Los Directores del Grupo son:

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

VI. TRATAMIENTO FISCAL

De acuerdo con lo estipulado en el Artículo 269 del Decreto Ley 1 del 8 de julio de 1999, para los efectos del impuesto sobre la renta, impuesto sobre dividendos y del impuesto complementario no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas, que dimanen de la enajenación de valores emitidos o garantizados por el Estado.
De igual manera, tratamiento fiscal similar tendrán las ganancias y las pérdidas provenientes de la enajenación de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores, siempre que dicha enajenación se dé,

A. A través de una bolsa de valores u otro mercado organizado; ó

B. Como resultado de una fusión, una consolidación o una reorganización corporativa, bajo ciertas condiciones establecidas en dicha norma.

Representante Legal _____

Asimismo, según el Artículo 270 del Decreto Ley 1 del 8 de julio de 1999, según fue modificado por la Ley 8 de 15 de marzo de 2010, los intereses que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores causarán impuesto sobre la renta a base de una tasa única del cinco por ciento (5%) que deberá ser retenido por la persona que pague o acredite tales intereses. Estas rentas no se considerarán parte de las rentas brutas de los contribuyentes, quienes no quedan obligados a incluirlas en su declaración de rentas.

Las sumas retenidas deberán ingresar al Tesoro Nacional dentro de los treinta días siguientes a la fecha de pago o acreditamiento, junto con una declaración jurada en formularios suministrados por el Ministerio de Economía y Finanzas. El incumplimiento de estas obligaciones se sancionará conforme lo estipula el Código Fiscal.

No obstante lo establecido en los párrafos anteriores, y salvo lo preceptuado en el Artículo 733 del Código Fiscal, estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y que además sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

Esta sección no constituye una garantía por parte del Emisor sobre el tratamiento fiscal que se le dará a la inversión en los Bonos. Cada tenedor deberá, independientemente, cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en los Bonos previo a la inversión en los mismos.

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

Al 31 de diciembre de 2014, el capital autorizado de Indesa Holdings Corp. está representando 2,000,000 acciones comunes sin valor nominal de las cuales hay emitidas y en circulación 638,373 acciones, neto de 9,383 acciones en tesorería. Una de las subsidiarias del Grupo, Indesa Capital, Inc. adicionalmente reportaba a la Superintendencia del Mercado de Valores por una emisión de Bonos que fue redimida en enero de 2013.

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.

Representante Legal _____

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%

Representante Legal _____

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

A continuación se presenta un resumen financiero de los resultados de operación y cuentas del Balance del año 2014 y de los tres períodos fiscales anteriores:

Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Diciembre 2011	Diciembre 2010	Diciembre 2009	Diciembre 2008
Ventas o Ingresos Totales	2,249,379	3,056,957	2,540,706	4,377,431	3,160,086	2,941,526	2,278,896
Gastos Generales y Administrativos	1,575,115	1,686,179	1,689,417	1,888,665	1,516,228	1,374,466	1,200,095
Utilidad o Pérdida Neta	575,442	1,164,269	693,336	1,933,568	1,377,591	1,004,426	773,325
Acciones emitidas y en circulación	638,373	636,373	636,373	636,373	645,756	670,223	670,223
Utilidad o Pérdida por Acción	0.90	1.83	1.09	3.04	2.13	1.50	1.15
Depreciación y Amortización	23,344	21,790	40,552	48,328	58,673	60,848	49,915

BALANCE GENERAL	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2012	Diciembre 2011	Diciembre 2010	Diciembre 2009	Diciembre 2008
Activo Circulante	10,380,139	10,681,330	12,306,025	12,368,594	5,086,690	2,543,080	3,456,964
Activos Totales	10,807,731	11,227,673	13,241,535	13,080,191	12,422,395	12,040,368	10,680,996
Bonos por pagar	-	-	1,734,000	1,734,000	1,734,000	-	-
Pasivo Totales	270,513	220,681	2,620,772	2,381,737	2,119,404	582,879	670,573
Acciones Preferidas	-	-	-	-	-	1,399,000	-
Utilidades no distribuidas	1,659,051	2,182,857	1,671,363	1,844,615	1,428,095	818,606	770,540
Total Patrimonio	10,537,218	11,006,992	10,620,763	10,698,454	10,302,991	11,457,489	10,010,423
RAZONES FINANCIERAS:							
Dividendo pagado	1,099,248	652,775	866,588	1,326,396	769,995	957,251	-
Dividendo/Acción	1.72	1.03	1.36	2.08	1.19	1.43	-
Deuda Total/Patrimonio	2.57%	2.00%	24.68%	22.26%	20.57%	5.09%	6.70%
Capital de Trabajo	10,109,626	10,460,649	11,419,253	11,720,857	4,701,286	1,960,201	2,786,391
Dividendos pagados/Utilidad Neta	191%	56%	125%	69%	56%	95%	-
Dividendos por acción	1.72	1.03	1.36	2.08	1.19	1.43	-

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

Representante Legal _____

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

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

IV PARTE

GOBIERNO CORPORATIVO

De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 de 11 de noviembre de 2003, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen gobierno corporativo de las sociedades registradas, responda a las siguientes preguntas en la presentación que se incluye a continuación, sin perjuicio de las explicaciones adicionales que se estimen necesarias o convenientes. En caso de que la sociedad registrada se encuentre sujeta a otros regímenes especiales en la materia, elaborar al respecto.

	Contenido mínimo
1.	Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica Si, la estructura de Gobierno Corporativo se rige bajo los lineamientos establecidos por las empresas subsidiarias de Indesa Holdings Corp.
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:
	a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva. Sí.
	b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario. Sí.
	c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración. Sí.
	c. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos. Sí.
	d. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoria.

Representante Legal _____

	Sí.
	e. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. Sí.
	f. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información. Sí.
3.	Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. No existen reglas escritas de gobierno corporativo.
	Junta Directiva
4.	Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:
	a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros. No existen reglas escritas de gobierno corporativo.
	b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. No existen reglas escritas de gobierno corporativo.
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. No existen reglas escritas de gobierno corporativo.
	d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. No.
	e. Control razonable del riesgo. Sí.
	f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. Sí.
	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. Sí.
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). Sí.

Representante Legal _____

	i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. Sí.
5.	j. Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. No existen reglas escritas de gobierno corporativo.

	Composición de la Junta Directiva
6.	a. Número de Directores de la Sociedad 7.
	b. Número de Directores Independientes de la Administración 4.
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas No hay requerimiento especial.

	Accionistas
7.	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
	a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No existen reglas escritas de gobierno corporativo.
	b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No existen reglas escritas de gobierno corporativo.
	c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). Sí
	d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No existen reglas escritas de gobierno corporativo.

Representante Legal _____

	e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No existen reglas escritas de gobierno corporativo.
	f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No existen reglas escritas de gobierno corporativo.

	Comités
8.	Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:
	a. Comité de Auditoría ; o su denominación equivalente Sí.
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente Comité Ejecutivo: El Comité atiende solicitudes para autorizar créditos de cualquier tipo sujeto a revisión de la Junta Directiva del Emisor, dependiendo de la cuantía del crédito. El Comité se encarga de ejecutar los planes estratégicos y hacer cumplir las directrices señaladas por la Junta Directiva de Indesa Holdings. Es responsabilidad del Comité Ejecutivo, el fiel cumplimiento y monitoreo de la ejecución de los planes de negocios para lograr los objetivos de rentabilidad estipulados por la Junta Directiva, tomando en consideración los riesgos y la posición financiera de la empresa. Las reuniones se celebran una vez por semana, con un quórum mínimo de cuatro miembros del Comité, siendo indispensable la presencia de al menos un dignatario de la Junta Directiva de Indesa Holdings Corp Las decisiones del Comité son tomadas por consenso y sus reuniones ocurren como mínimo una vez por semana un quórum mínimo de tres miembros y incluyendo al menos dos miembros designados por la Junta Directiva.
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente No existen reglas escritas de gobierno corporativo.
	d. Otros: Comité de Tesorería: El Comité maneja la cartera de Tesorería y autoriza inversiones menores a $1.00MM (inversiones mayores tienen que ser aprobadas por la Junta Directiva.) El Comité esta compuesto por siete (7) miembros, de los cuales tres (3) son miembros de la Junta Directiva. Las decisiones y aprobaciones necesitan el voto de por lo menos (2) de estos miembros de la Directiva. Las reuniones ocurren como mínimo una vez por mes.
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?
	a. Comité de Auditoría No.
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos.

Representante Legal _____

	Sí.
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. No.

	Conformación de los Comités
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:
	a. Auditoría (número de miembros y cargo de quiénes lo conforman, por ejemplo, 4 Directores -2 independientes- y el Tesorero). No aplica.
	b. Cumplimiento y Administración de Riesgos Está constituido por el Presidente de Indesa Capital, Inc., el Vicepresidente, Tesorero y los Gerentes de Productos.
	c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. No aplica.

Representante Legal _____

VI 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 Anual entre los inversionistas y al público en general, dentro de los noventa días posteriores al cierre del ejercicio fiscal, 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 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 de 31 de marzo de 2014.

FIRMA(S)

Representante Legal _____

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.

Frederick Obediente
Representante Legal

Representante Legal _____

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Informe y Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014

"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 2014

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estados Financieros Consolidados:	
Balance General Consolidado	3
Estado Consolidado de Resultados	4
Estado Consolidado de Utilidad Integral	5
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros Consolidados	8 - 35

pwc

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionistas de
Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias (el "Grupo"), que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2014, y los estados consolidados de resultados, de utilidad integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas de contabilidad significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros Consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la Administración determine sea necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas Normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros consolidados, con el objeto de diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados de acuerdo a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría incluye también, evaluar lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones de contabilidad efectuadas por la Administración, así como evaluar la presentación de conjunto de los estados financieros consolidados.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

PricewaterhouseCoopers

30 de marzo de 2015
Panamá, República de Panamá

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Balance General Consolidado
31 de diciembre de 2014

	2014	2013
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 8)	B/. 2,332,513	B/. 1,799,354
Préstamos por cobrar, neto (Nota 10)	241,533	2,331,212
Intereses por cobrar	23,040	32,075
Cuentas por cobrar - relacionadas (Nota 7)	884,938	585,849
Cuentas por cobrar - otras	360,588	114,862
Valores disponibles para la venta (Notas 7 y 9)	6,537,527	5,817,978
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto (Nota 11)	311,269	322,111
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 19)	18,150	26,030
Otros activos (Nota 12)	98,173	198,202
Total de activos	B/. 10,807,731	B/. 11,227,673
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Cuentas por pagar	B/. 33,601	B/. 23,558
Adelantos de clientes	134,958	124,584
Otros pasivos (Nota 13)	101,954	72,539
Total de pasivos	270,513	220,681
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas: 2,000,000 acciones; emitidas y en circulación: 638,373 (2013: 636,373)	8,544,170	8,499,170
Reserva de capital	190,652	190,652
Aportes pendientes de capitalizar	344,696	344,696
Reserva de revalorización de valores disponibles para la venta (Nota 9)	(187,626)	(206,020)
Utilidades no distribuidas	1,659,051	2,182,857
Impuesto complementario	(13,725)	(4,363)
Total de patrimonio	10,537,218	11,006,992
Total de pasivos y patrimonio	B/. 10,807,731	B/. 11,227,673
Valor en libros por acción (Nota 16)	B/. 16.51	B/. 17.29

Las notas en las páginas 8 a 35 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 de 2014

	2014	2013
Ingresos		
Ingresos por intereses:		
Inversiones	B/. 213,028	B/. 184,851
Préstamos	112,373	39,967
Depósitos en bancos	10,258	24,661
	335,659	249,479
Gastos de intereses sobre bonos (Nota 7)	-	(9,881)
Ingreso neto por intereses, antes de provisión	335,659	239,598
Provisión para posibles préstamos incobrables (Nota 10)	31,520	(1,712)
Ingreso neto por intereses, después de provisión	367,179	237,886
Ingresos por honorarios y comisiones por asesoría financiera	1,899,800	2,403,412
Otros Ingresos		
Comisiones	-	75,514
Otros	13,920	328,552
Total de otros ingresos	13,920	404,066
Total de ingresos de operaciones, neto	2,280,899	3,045,364
Gastos Generales y Administrativos		
Honorarios profesionales (Nota 7)	638,536	729,976
Salarios y gastos de personal	552,083	489,488
Depreciación y amortización (Nota 11)	23,344	21,790
Otros gastos (Nota 18)	361,152	444,925
	1,575,115	1,686,179
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	705,784	1,359,185
Impuesto sobre la renta corriente (Nota 19)	(122,462)	(153,667)
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 19)	(7,880)	(41,249)
Utilidad neta	B/. 575,442	B/. 1,164,269
Utilidad neta por acción básica (Nota 17)	B/. 0.90	B/. 1.83

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Utilidad Integral
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

	2014	2013
Utilidad neta	B/. 575,442	B/. 1,164,269
(Pérdida) Utilidad Integral		
Partidas que subsecuentemente serán reclasificadas a resultados:		
(Pérdida) ganancia no realizada en valor razonable de valores disponibles para la venta	37,598	(24,482)
Reclasificación por venta o redención de valores disponibles para la venta	(19,204)	(96,420)
	18,394	(120,902)
Total de utilidad integral	B/. 593,836	B/. 1,043,367

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

	Acciones Comunes	Reserva de Capital	Aportes Pendientes de Capitalizar	Reserva de Revalorización de Valores Disponibles para la Venta	Utilidades no Distribuidas	Impuesto Complementario	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	B/. 8,499,170	B/. 190,652	B/. 344,696	B/. (85,118)	B/. 1,671,363	B/. -	B/.10,620,763
Más resultado integral compuesto por:							
Utilidad neta	-	-	-	-	1,164,269	-	1,164,269
Cambio neto en valores disponibles para la venta (Nota 9)	-	-	-	(120,902)	-	-	(120,902)
Total de resultado integral	-	-	-	(120,902)	1,164,269	-	1,043,367
Transacciones con Accionistas							
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	(4,363)	(4,363)
Dividendos pagados (Nota 14)	-	-	-	-	(652,775)	-	(652,775)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	8,499,170	190,652	344,696	(206,020)	2,182,857	(4,363)	11,006,992
Más resultado integral compuesto por:							
Utilidad neta	-	-	-	-	575,442	-	575,442
Cambio neto en valores disponibles para la venta (Nota 9)	-	-	-	18,394	-	-	18,394
Total de resultado integral	-	-	-	18,394	575,442	-	593,836
Transacciones con Accionistas							
Emisión de acciones	45,000	-	-	-	-	-	45,000
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	(9,362)	(9,362)
Dividendos pagados (Nota 14)	-	-	-	-	(1,099,248)	-	(1,099,248)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	B/. 8,544,170	B/. 190,652	B/. 344,696	B/. (187,626)	B/. 1,659,051	B/. (13,725)	B/. 10,537,218

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

		2014		2013
Flujos de efectivo de las actividades de operación				
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/.	705,784	B/.	1,359,185
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:				
Depreciación y amortización		23,344		21,790
Provisión para posibles préstamos incobrables		3,185		1,712
Ingresos por intereses		(335,659)		(249,479)
Intereses sobre bonos		-		9,881
Cambios netos en activos y pasivos de operación:				
Disminución (aumento) en préstamos por cobrar, neto		2,086,494		(1,778,462)
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar relacionadas y otras		(245,726)		64,604
Disminución en otros activos		12,089		337,316
Aumento (disminución) en cuentas por pagar		10,043		(634,983)
Aumento (disminución) en adelantos de clientes		10,374		(15,541)
Aumento (disminución) en otros pasivos		29,415		(15,567)
Impuesto sobre la renta pagado		(34,522)		-
Intereses pagados		-		(9,881)
Intereses cobrados		344,694		254,343
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		2,609,515		(655,082)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión				
Aumento en inversión en valores disponibles para la venta		(3,148,543)		(3,361,500)
Disminución en valores disponibles para la venta		2,447,388		3,928,717
Compra de activo fijo		(12,502)		(11,188)
Depósitos a plazo fijo con vencimiento original mayor a 90 días		-		500,000
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		(713,657)		1,056,029
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento				
Cuentas con relacionadas, netas		(299,089)		(162,685)
Cancelación de bonos		-		(1,734,000)
Dividendos pagados		(1,099,248)		(652,775)
Emisión de acciones		45,000		-
Impuesto complementario		(9,362)		(4,363)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(1,362,699)		(2,553,823)
Aumento (disminución) neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		533,159		(2,152,876)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año (Nota 8)		1,799,354		3,952,230
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (Nota 8)	B/.	2,332,513	B/.	1,799,354

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

1. Información General

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1. Información General (Continuación)

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

- Indesa Capital, Inc., está incorporada de acuerdo a las leyes de la República de Panamá y se dedica a proveer servicios financieros a individuos y entidades, principalmente en Panamá. Al 30 de septiembre de 2013, Indesa Capital, Inc. fusionó su operación con Indesa & Co. Inc., la cual se dedica al negocio de asesoría y consultorías.

- Indesa Capital International, Ltd., está incorporada de acuerdo a las leyes de las Islas Vírgenes Británicas y se dedica al negocio de asesorías económicas y financieras de clientes en el extranjero.

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

Los estados financieros consolidados del Grupo por el año terminado al 31 de diciembre de 2014, fueron autorizados para su emisión por la Administración el 27 de marzo de 2015.

2. Resumen de Políticas de Contabilidad más Significativas

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

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

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad del Grupo. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se revelan en la Nota 4.

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

Base de Preparación (continuación)

a) Normas nuevas y enmiendas adoptadas por el Grupo

- La NIIF 13, Medición del valor razonable, tiene como objetivo mejorar la consistencia y reducir la complejidad al proporcionar una definición precisa del valor razonable y una sola fuente de medición del valor razonable y los requisitos de divulgación para su uso en las NIIFs.

- Enmienda a la NIC 32, "Instrumentos Financieros: Información a Revelar" sobre compensación de activos y pasivos. Esta enmienda clarifica que el derecho a compensar no puede ser contingente en un evento futuro. La misma debe ser legalmente exigible para todas las contrapartes en el curso normal del negocio, así también como en un evento de incumplimiento, insolvencia o bancarrota. Esta enmienda también considera los mecanismos de liquidación. La enmienda no tuvo un efecto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

- Enmienda a la NIC 36, "Deterioro en el Valor de los Activos" en las revelaciones del importe recuperable sobre activos no financieros. Esta enmienda remueve algunas revelaciones de los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo (UGEs) que han sido incluidas en la NIC 36 por la emisión de la NIIF 13.

- CINIIF 21, "Gravámenes", establece los criterios para el reconocimiento de un pasivo para pagar un gravamen, si ese pasivo está dentro del alcance de la NIC 37. La interpretación aclara que el suceso que da origen a la obligación de pagar un gravamen es la actividad que produce el pago del gravamen y cuando debe ser contabilizada dicha obligación. El Grupo no está sujeta actualmente a gravámenes significativos.

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

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

Base de Preparación (continuación)

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

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

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

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

Base de Preparación (continuación)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Activos Financieros (continuación)

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

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

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

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

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

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

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

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

Deterioro de Activos Financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

Beneficios a Empleados

Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía
De acuerdo con el Código Laboral de la República de Panamá, los empleados con un contrato indefinido de trabajo tienen derecho a recibir a la terminación de la relación laboral, una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año de trabajo, determinada desde la fecha de inicio de la relación laboral. La Ley No.44 de 1995 establece que las compañías deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad. Esta contribución es determinada en base a la compensación pagada a los empleados. Para administrar este fondo, el Grupo estableció un fideicomiso con una entidad privada autorizada. El aporte del año ascendió a B/.9,565 (2013: B/.5,977) y el valor acumulado del Fondo de Cesantía, ascendía a B/.37,255 (2013: B/.46,393).

Seguro Social
De acuerdo a la Ley No.51 de 27 de diciembre de 2005, el Grupo debe realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por la Caja de Seguro Social de Panamá para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. El aporte del año ascendió a B/.60,210 (2013: B/.52,043).

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

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

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

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

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

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

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

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

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros

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

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

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

Riesgo de Mercado

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

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

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

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

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

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

	2014	2013
Préstamos:		
Corporativos	B/. 258,983	B/. 2,361,436
Consumo	55,150	74,510
	B/. 314,133	B/. 2,435,946

El siguiente detalle analiza los valores disponibles para la venta que están expuestos al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación basada en el grado de calificación:

	2014	2013
Grado de inversión	B/. 2,699,269	B/. 2,180,545
Sin calificación	3,838,258	3,637,433
	B/. 6,537,527	B/. 5,817,978

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

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

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

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo por Tasa de Interés

El Grupo está expuesto a los efectos de los cambios en las tasas de interés 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.

El Grupo administra este riesgo manteniendo precios con márgenes prudentes entre sus activos y pasivos. La tasa efectiva promedio cobrada de los préstamos es de 14.09% (2013: 17.2%).

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

	Hasta 1 Mes	1 - 3 Meses	3 - 12 Meses	1 - 5 Años	Más de 5 Años	Sin Devengo de Interés	Total
2014							
Activos financieros							
Depósitos en bancos	B/. 1,499,111	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 832,902	B/. 2,332,013
Valores disponibles para la venta	-	-	1,000,000	2,139,049	892,087	2,506,391	6,537,527
Préstamos	-	-	2,099	20,475	-	291,559	314,133
Total de activos financieros	B/. 1,499,111	B/. -	B/. 1,002,099	B/. 2,159,524	B/. 892,087	B/. 3,630,852	B/. 9,183,673
2013							
Activos financieros							
Depósitos en bancos	B/. 1,798,854	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 1,798,854
Valores disponibles para la venta	-	-	1,296,325	1,384,219	1,183,332	1,954,102	5,817,978
Préstamos	-	-	2,014,556	5,887	21,392	394,111	2,435,946
Total de activos financieros	B/. 1,798,854	B/. -	B/. 3,310,881	B/. 1,390,106	B/. 1,204,724	B/. 2,348,213	B/.10,052,778

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.

	A la Vista	Hasta 3 Meses	3 meses a 1 año	1 - a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
2014							
Activos							
Depósitos en bancos	B/. 2,332,013	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 2,332,013
Valores disponibles para la venta	-	-	1,000,000	2,139,049	447,400	2,951,078	6,537,527
Préstamos	-	-	2,099	20,475	-	291,559	314,133
Total de activos financieros	B/. 2,332,013	B/. -	B/. 1,002,099	B/. 2,159,524	B/. 447,400	B/. 3,242,637	B/. 9,183,673
Posición acumulada	B/. 2,332,013	B/. 2,332,013	B/. 3,334,112	B/. 5,493,636	B/. 5,941,036	B/. 9,183,673	
2013							
Activos financieros							
Depósitos en bancos	B/. 1,798,854	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 1,798,854
Valores disponibles para la venta	-	-	1,296,325	1,384,219	1,183,332	1,954,102	5,817,978
Préstamos	-	-	2,014,556	5,887	21,392	394,111	2,435,946
Total de activos financieros	B/. 1,798,854	B/. -	B/. 3,310,881	B/. 1,390,106	B/. 1,204,724	B/. 2,348,213	B/.10,052,778
Posición acumulada	B/. 1,798,854	B/. 1,798,854	B/. 5,109,735	B/. 6,499,841	B/. 7,704,565	B/.10,052,778	

Administración del Riesgo de Capital

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

4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos a la fecha de medición.

- Nivel 2: Variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

- Nivel 3: Variables no observables para el activo y pasivo.

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

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

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

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

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

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

4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

Activos Financieros no Medidos a Valor Razonable (continuación)
El valor razonable de los principales activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable se presentan a continuación:

	2014		2013	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos financieros				
Depósitos en bancos	B/. 2,332,013	B/. 2,332,013	B/. 1,798,854	B/. 1,798,854
Préstamos, neto	241,533	241,533	2,331,212	2,331,212
Total de activos financieros	B/. 2,573,546	B/. 2,573,546	B/. 4,130,066	B/. 4,130,066

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

	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
2014				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	B/. 6,537,527	B/. -	B/.4,031,135	B/.2,506,392
2013				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	B/. 5,817,978	B/. -	B/.3,863,876	B/.1,954,102

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

Nivel 2 - Precio de Compra/Venta de participantes de mercado
Nivel 3 - Flujo de Efectivo Descontado

4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

Activos Financieros Medidos a Valor Razonable (continuación)

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

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

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

	2014	2013
Saldo al inicio del año	B/. 1,954,102	B/. 1,360,348
Compras	552,290	593,754
Saldo al final del año	B/. 2,506,392	B/. 1,954,102

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, desinversión y adquisiciones de empresas; valoraciones de empresas y proyectos; consecución de deuda y capital, incluyendo emisiones públicas y privadas de valores; consultoría gerencial; y realización de inversiones propias en capital privado ("Private Equity"), cuasi capital y deuda subordinada ("Mezzanine Financing").

5. Información de Segmentos (Continuación)

	Al 31 de diciembre de 2014		
	Asesoría Financiera	Foros Empresariales	Totales
Ingresos	B/. 335,659	B/. -	B/. 335,659
Provisión para posibles préstamos incobrables	31,520	-	31,520
Ingresos por honorarios y asesoría financiera	1,376,175	523,625	1,899,800
Otros ingresos	13,920	-	13,920
Gastos generales y administrativos	(1,113,875)	(461,240)	(1,575,115)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	643,399	62,385	705,784
Impuesto sobre la renta	(114,746)	(15,596)	(130,342)
Utilidad neta	B/. 528,653	B/. 46,789	B/. 575,442
Total de activos por segmento	B/. 10,664,046	B/. 143,685	B/. 10,807,731

	Al 31 de diciembre de 2013		
	Asesoría Financiera	Foros Empresariales	Totales
Ingresos	B/. 249,479	B/. -	B/. 249,479
Gasto de intereses sobre bonos	(9,881)	-	(9,881)
Provisión para posibles préstamos incobrables	(1,712)	-	(1,712)
Ingresos por honorarios y asesoría financiera	1,713,370	690,042	2,403,412
Otros ingresos	404,066	-	404,066
Gastos generales y administrativos	(1,131,621)	(554,558)	(1,686,179)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	1,223,701	135,484	1,359,185
Impuesto sobre la renta	(157,658)	(37,258)	(194,916)
Utilidad neta	B/. 1,066,043	B/. 98,226	B/. 1,164,269
Total de activos por segmento	B/. 11,078,724	B/. 148,949	B/. 11,227,673

6. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

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

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

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

7. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2014	2013
Activos		
Valores disponibles para la venta	B/. 1,477,686	B/. 1,425,396
Cuentas por cobrar relacionadas	B/. 884,938	B/. 585,849
Costos		
Intereses sobre bonos	B/. -	B/. 9,881
Gastos generales y administrativos		
Honorarios profesionales	B/. 527,455	B/. 607,960

8. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2014	2013
Efectivo	B/. 500	B/. 500
Depósitos en bancos	2,332,013	1,798,854
Efectivo y equivalentes de efectivo	B/. 2,332,513	B/. 1,799,354

Las tasas de interés anual que devengaban los depósitos en bancos oscilaban entre 0.25% y 2.50% (2013: 0.25% y 2.50%).

9. Valores Disponibles para la Venta

Los valores disponibles para la venta se presentan a continuación:

	Costo Amortizado	Pérdida no Realizada	Valor Razonable
2014			
Títulos de deuda privado	B/. 3,604,675	B/. (18,226)	B/. 3,586,449
Acciones en empresas privadas	3,120,478	(169,400)	2,951,078
	B/. 6,725,153	B/. (187,626)	B/. 6,537,527
2013			
Títulos de deuda privado	B/. 4,069,896	B/. (31,020)	B/. 4,038,876
Acciones en empresas privadas	1,954,102	(175,000)	1,779,102
	B/. 6,023,998	B/. (206,020)	B/. 5,817,978

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

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

	2014	2013
Saldo al inicio del año	B/. 5,817,978	B/. 6,506,097
Adiciones	3,148,543	3,361,500
Salidas	(2,447,388)	(3,928,717)
Cambio en valor razonable	18,394	(120,902)
Saldo al final del año	B/. 6,537,527	B/. 5,817,978

10. Préstamos por Cobrar, Neto

Los préstamos por cobrar se resumen a continuación:

	2014	2013
Corporativo	B/. 258,983	B/. 2,361,436
Consumo	55,150	74,510
	314,133	2,435,946
Menos:		
Intereses y seguros descontados no ganados	-	(614)
Reserva para posibles préstamos incobrables	(72,600)	(104,120)
	B/. 241,533	B/. 2,331,212

Los préstamos por vencimientos se resumen a continuación:

	2014	2013
Hasta 60 días	B/. -	B/. -
De 61 a 90 días	-	-
De 91 a 180 días	823	3,442
De 181 a 360 días	1,276	2,011,113
Más de 360 días	20,475	27,279
Vencidos	291,559	394,112
	B/. 314,133	B/. 2,435,946

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

	2014	2013
Corriente	B/. 2,099	B/. 2,014,471
De 31 a 90 días	-	5,971
De 91 a 120 días	8,183	8,732
Más de 120 días	12,292	12,660
Vencidos	291,559	394,112
	B/. 314,133	B/. 2,435,946

10. Préstamos por Cobrar, Neto (Continuación)

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

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

	2014	2013
Saldo al inicio del año	B/. 104,120	B/. 244,651
Provisión cargada a gastos	3,185	1,712
Préstamos castigados	-	(140,818)
Reversión de provisión	(34,705)	(1,425)
Saldo al final del año	B/. 72,600	B/. 104,120

11. Inmueble, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

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

	Inmuebles y Mejoras	Equipo de Transporte	Mobiliario y Equipo de Oficina	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
2014					
Saldo neto al inicio del año	B/. 302,602	B/. -	B/. 18,617	B/. 892	B/. 322,111
Compras	-	-	12,502	-	12,502
Depreciación y amortización del año	(12,436)	-	(10,908)	-	(23,344)
Saldo neto al final del año	B/. 290,166	B/. -	B/. 20,211	B/. 892	B/. 311,269
Costo	B/. 373,071	B/. 13,914	B/. 178,114	B/. 53,528	B/. 618,627
Depreciación y amortización acumuladas	(82,905)	(13,914)	(157,903)	(52,636)	(307,358)
Valor neto	B/. 290,166	B/. -	B/. 20,211	B/. 892	B/. 311,269

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

	Inmuebles y Mejoras	Equipo de Transporte	Mobiliario y Equipo de Oficina	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
2013					
Saldo neto al inicio del año	B/. 315,038	B/. -	B/. 16,783	B/. 892	B/. 332,713
Compras	-	-	11,261	-	11,261
Retiros	-	-	(73)	-	(73)
Depreciación y amortización del año	(12,436)	-	(9,354)	-	(21,790)
Saldo neto al final del año	B/. 302,602	B/. -	B/. 18,617	B/. 892	B/. 322,111
Costo	B/. 373,072	B/. 13,914	B/. 165,612	B/. 53,528	B/. 606,126
Depreciación y amortización acumuladas	(70,470)	(13,914)	(146,995)	(52,636)	(284,015)
Valor neto	B/. 302,602	B/. -	B/. 18,617	B/. 892	B/. 322,111

12. Otros Activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	2014	2013
Impuesto sobre la renta estimado	B/. 31,205	B/. 119,145
Fondo de cesantía	37,255	46,393
Fianzas	17,500	17,500
Bienes reposeídos	5,837	5,837
Depósitos en garantía	4,595	4,595
ITBMS	-	1,985
Gastos y seguros pagados por anticipado	1,781	1,822
Otros	-	925
	B/. 98,173	B/. 198,202

13. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	2014	2013
Prestaciones laborales	B/. 88,290	B/. 69,225
Intereses por pagar	-	1,230
ITBMS	12,686	-
Otros	978	2,084
	B/. 101,954	B/. 72,539

14. Dividendos Declarados

En el año terminado el 31 de diciembre de 2014, los dividendos por un monto de B/.1,099,248 (2013: B/.652,775) fueron declarados por la Junta Directiva mediante actas fechadas en enero y julio de 2014.

El 6 de febrero de 2015, la Junta Directiva declaró dividendos de B/.0.45 por acción común correspondiente a las utilidades no distribuidas.

15. Opción de Compra de Acciones

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

16. Valor en Libros por Acción

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

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

	2014	2013
Total de patrimonio	B/. 10,537,218	B/. 11,006,992
Número de promedio ponderado de acciones comunes	638,373	636,373
Valor en libros por acción	B/. 16.51	B/. 17.29

17. Utilidad Neta por Acción

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

	2014	2013
Cálculo de la utilidad neta por acción básica		
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	B/. 575,442	B/. 1,164,269
Número promedio ponderado de acciones comunes	638,373	636,373
Utilidad neta por acción básica	B/. 0.90	B/. 1.83

18. Otros Gastos

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	2014	2013
Adiestramiento y capacitaciones	B/. 2,724	B/. 69,646
Impuestos	60,880	62,012
Alquiler	60,465	57,280
Teléfonos, telefax y luz	40,885	41,186
Foros Empresariales	32,103	33,700
Seguros	34,792	24,005
Dietas	19,200	19,200
Mantenimiento y reparaciones	23,739	17,226
Cuotas y suscripciones	16,525	16,157
Papelería y útiles de oficina	9,606	12,625
Combustible y lubricantes	11,727	12,445
Atenciones a cliente	8,396	8,793
Transporte y comunicaciones	8,328	7,823
Propaganda y publicidad	1,090	5,760
Cargos y comisión bancaria	5,347	3,618
Otros	25,345	53,449
	B/. 361,152	B/. 444,925

19. Impuesto sobre la Renta

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

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

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

19. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

	2014	2013
Corriente	B/. 122,462	B/. 153,667
Diferido	7,880	41,249
	B/. 130,342	B/. 194,916

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

Las partidas de impuesto diferido activo por diferencias temporarias por B/.18,150 (2013: B/.26,030) se originan de la reserva para pérdidas en préstamos.

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

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

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

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

19. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

	2014	2013
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/. 705,784	B/. 1,359,185
Menos:		
Efecto fiscal de ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(195,838)	(616,572)
Utilidad de compañías que no tributan	(135,920)	(505,936)
Más: Efecto fiscal de costos y gastos no deducibles	115,820	322,112
Utilidad fiscal	B/. 489,846	B/. 558,789
Impuesto sobre la renta al 25% (2013: 27.5%)	B/. 122,462	B/. 153,667

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

	2014	2013
Saldo al inicio del año	B/. 26,030	B/. 67,279
Disminución durante el año	(7,880)	(41,249)
Saldo al final del año	B/. 18,150	B/. 26,030

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Anexo I

Información de consolidación sobre el estado de situación financiera
31 de diciembre de 2014
(En balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Indesa Holdings Corp.	Indesa Capital, Inc.	Galdiano Property, Inc.	Indesa Capital Int., Ltd.
Activos							
Efectivo y depósitos en bancos	2,332,513	-	2,332,513	6,097	2,253,202	-	73,214
Préstamo por cobrar, neto	241,533	-	241,533	-	241,533	-	-
Intereses por cobrar	23,040	-	23,040	-	23,040	-	-
Cuentas por cobrar - compañías subsidiarias	0	(8,477,713)	8,477,713	8,440,120		-	37,593
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	884,938	-	884,938	-	856,596	-	28,342
Cuentas por cobrar - otras	360,588	-	360,588	-	360,588	-	-
Inversión en subsidiarias	-	(170,413)	170,413	170,413		-	-
Valores disponibles para la venta	6,537,527		6,537,527		6,177,179	-	360,348
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	311,269	-	311,269	-	311,269	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	18,150	-	18,150	-	18,150	-	-
Otros activos	98,173	-	98,173	-	92,336	5,837	-
Total de activos	10,807,731	(8,648,126)	19,455,857	8,616,630	10,333,893	5,837	499,497
Pasivos y patrimonio							
Pasivos:							
Cuentas por pagar	33,601	-	33,601	-	33,601	-	-
Cuentas por pagar - accionista	-	(8,477,713)	8,477,713	-	8,471,876	5,837	-
Bonos por pagar	-		-	-	-	-	-
Adelantos de clientes	134,958	-	134,958	-	134,958	-	-
Otros pasivos	101,954	-	101,954	-	101,954	-	-
Total de pasivos	270,513	(8,477,713)	8,748,226	-	8,742,389	5,837	-
Patrimonio:							
Acciones comunes	8,544,170	(300,000)	8,844,170	8,544,170	300,000	-	-
Capital adicional pagado	-	(250,000)	250,000	-	250,000	-	-
Reserva de capital	190,652	-	190,652	-	-	-	190,652
Utilidades no distribuidas	1,659,051	379,587	1,279,464	72,460	1,067,855	-	139,149
Aportes pendientes de capitalizar	344,696	-	344,696	-	-	-	344,696
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(187,626)	-	(187,626)	-	(12,626)	-	(175,000)
Impuesto complementario	(13,725)		(13,725)		(13,725)		
Total de patrimonio	10,537,218	(170,413)	10,707,631	8,616,630	1,591,504	-	499,497
Total de pasivos y patrimonio	10,807,731	(8,648,126)	19,455,857	8,616,630	10,333,893	5,837	499,497

Véase Informe de los Auditores Independientes que se acompaña.

Información de consolidación sobre el estado de resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(En balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Indesa Holdings Corp.	Indesa Capital, Inc.	Galdiano Property, Inc.	Indesa Capital Int., Ltd.
Ingresos por intereses:							
Inversiones	213,028	-	213,028	-	213,028	-	-
Préstamos	112,373	-	112,373	-	112,373	-	
Depósitos en bancos	10,258	-	10,258	-	9,850	-	408
Total de ingresos por intereses	335,659	-	335,659	-	335,251	-	408
Gastos de intereses sobre bonos	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso neto por intereses, antes de provisión	335,659	-	335,659	-	335,251	-	408
Provisión:							
Provisión para posibles préstamos incobrables	31,520	-	31,520	-	31,520	-	-
Ingreso neto por intereses, después de provisión	367,179	-	367,179	-	366,771	-	408
Ingreso por honorarios y comisiones por asesoría financiera	1,899,800	-	1,899,800	-	1,759,800	-	140,000
Otros ingresos (egresos):							
Comisiones	-	-	-	-	-	-	-
Otros	13,920	-	13,920		13,920	-	-
Total de otros ingresos (egresos)	13,920	-	13,920	-	13,920	-	-
Total de ingresos de operaciones, neto	2,280,899	-	2,280,899	-	2,140,491	-	140,408
Gastos generales y administrativos:							
Servicios Profesionales	638,536	-	638,536	-	638,536	-	-
Salarios y Gastos de Personal	552,083	-	552,083	-	552,083	-	-
Depreciación y amortización	23,344	-	23,344	-	23,344	-	-
Otros gastos	361,152	-	361,152	3,229	356,664	-	1,259
	1,575,115	-	1,575,115	3,229	1,570,627	-	1,259
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	705,784	-	705,784	(3,229)	569,864	-	139,149
Impuesto sobre la renta, corriente	122,462	-	122,462	-	122,462	-	-
Impuesto sobre la renta, diferido	7,880	-	7,880	-	7,880	-	-
Total de impuesto sobre la renta	130,342	-	130,342	-	130,342	-	-
Utilidad neta	575,442	-	575,442	(3,229)	439,522	-	139,149

Véase Informe de los Auditores Independientes que sea acompaña.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Anexo III

Estado consolidado de utilidades integrales
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014
(En balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-Total	Indesa Holdings Corp.	Indesa Capital, Inc.	Galdiano Property, Inc.	Indesa Capital Int., Ltd.
Utilidad neta	575,442	-	575,442	(3,229)	439,522	-	139,149
Otra utilidad integral:							
Cambio neto, en valores disponibles para la venta	18,394	-	18,394	-	18,394	-	-
Total de otra utilidad integral	18,394	-	18,394	-	18,394	-	-
Total de utilidades integrales neta del año	593,836	-	593,836	(3,229)	457,916	-	139,149

Véase Informe de los Auditores Independientes que se acompaña.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Información de consolidación sobre el estado de cambio en el patrimonio

31 de diciembre de 2014

(En balboas)

Anexo IV

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-Total	Indesa Holdings Corp.	Indesa Capital, Inc.	Galdiano Property, Inc.	Indesa Capital Int., Ltd.
Acciones comunes							
Saldo al inicio del año	8,499,170	(550,000)	9,049,170	8,499,170	550,000	-	-
Emisiòn de acciones	45,000	-	45,000	45,000	-	-	-
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	-	-
Recompra de acciones	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	8,544,170	(550,000)	9,094,170	8,544,170	550,000	-	-
Aportes pendientes de capitalizar							
Saldo al inicio del año	344,696	-	344,696	-	-	-	344,696
Aportes pendientes de capitalizar	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	344,696	-	344,696	-	-	-	344,696
Cambios netos en inversión disponible para la venta							
Saldo al inicio del año	(206,020)	-	(206,020)	-	(31,020)	-	(175,000)
Pérdida no realizada en valores disponible para la venta	18,394	-	18,394	-	18,394	-	-
Saldo al final del año	(187,626)	-	(187,626)	-	(12,626)	-	(175,000)
Reserva de capital							
Saldo al inicio del año	190,652	-	190,652	-	-	-	190,652
Reserva voluntaria	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	190,652	-	190,652	-	-	-	190,652
Utilidades no distribuidas							
Saldo al inicio del año	2,182,857	379,587	1,803,270	351,449	861,033	-	590,788
Utilidad neta	575,442	-	575,442	(3,229)	439,522	-	139,149
Dividendos pagados	(1,099,248)	-	(1,099,248)	(275,760)	(232,700)	-	(590,788)
Impuesto complementario	(13,725)	-	(13,725)	-	(13,725)	-	-
Saldo al final del año	1,645,326	379,587	1,265,739	72,460	1,054,130	-	139,149
Total de patrimonio	10,537,218	(170,413)	10,707,631	8,616,630	1,591,504	-	499,497

Véase Informe de los Auditores Independientes que se acompaña.

REPUBLICA DE PANAMA
17.3.15 B/. 800
NOTARIA Unda.
NOSTALIA 427 504

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL

NOTARÍA UNDÉCIMA DEL CIRCUITO 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 diecisiete (17) días del mes de marzo del año dos mil quince (2015), ante mí, Licenciada **MELISSA DEL CARMEN SOSSA LUCIANI**, Notaria Pública Undécima del Circuito Notarial de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número ocho - cuatrocientos noventa y nueve - trescientos cinco (8-499-305), Compareció personalmente **FELIPE CHAPMAN A.**, varón, panameño, mayor de edad, portador de la cédula de Identidad personal número ocho -doscientos noventa y uno - ciento setenta y dos (8-291-172), y **FREDERICK OBEDIENTE**, 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 les 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 Testamento, declaran lo siguiente:----------

RIMERO: 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 treinta y uno (31) de diciembre de dos mil catorce (2014) de **INDESA HOLDINGS CORP.** ----------

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 No. 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 qua 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 hedías de su conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados.

d.3 Hemos evaluado la efectividad de los controlas 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 facha. ----------

e. Que hemos revelado a los auditores externos de **INDESA HOLDINGS CORP.**, 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 da 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 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 d la República de Panamá y que **FREDERICK OBEDIENTE** ejerce funciones de Director Financiero de la Sociedad. ----------

Así terminó de exponer los Declarantes y leída como les fue esta diligencia en presencia de los testigos instrumentales ARGELIS DE TEJADA, con cédula de identidad personal número nueve - ciento veintiuno - mil doscientos setenta y nueve (9-121-1279) y JILNARDO MORAN VALDES, con cédula de identidad personal número dos - ciento treinta y seis - seiscientos sesenta y nueve (2-136-669), ambas mayores de edad y vecinas de esta ciudad, a quienes conozco y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman todos para constancia, por ante mí, el Notario, que doy fe.----------

FELIPE CHAPMAN A.

FREDERICK OBEDIENTE

ARGELIS DE TEJADA

JILNARDO MORAN VALDES

MELISSA DEL CARMEN SOSSA LUCIANI

Notaria Pública Undécima del Circuito Notarial de Panamá