SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T
31 de marzo de 2016

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

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

Representante Legal _____

I. **ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS**

   a. **Liquidez**

   b. **Recursos de capital**

   c. **Resultados de las operaciones**

   d. **Análisis de perspectivas**

II. **RESUMEN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO**

III. **DIVULGACIÓN**

IV. **ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)**

Representante Legal _____

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

a. Liquidez

Para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2016, INDESA Holdings Corp. (en adelante, la Empresa) mantiene una alto nivel de liquidez con una razón corriente de 14x, comparado con un 33x que fue reportado en el mismo periodo del año fiscal anterior. La disminución en la razón corriente se debe principalmente a una reducción de los activos corrientes, producto de la reestructuración de la Empresa a finales del 2015 que conllevó el pago de dividendos extraordinarios y devolución de capital. Durante este periodo la Empresa registra un capital de trabajo de US$4.9 millones de dólares, comparados con US$9.8 millones de dólares del mismo periodo del año fiscal anterior.

Al 31 de marzo de 2016, la Empresa muestra Efectivo y Depósitos en Bancos por US$1.2 millones de dólares, comparado con US$2.2 millones de dólares del mismo periodo del año fiscal anterior. Se observa una disminución del 46% en estos activos líquidos.

Activos

Para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2016, la empresa registró activos por un monto de US$5.7 millones de dólares, en comparación a los US$10.6 millones de dólares registrados al 31 de marzo de 2015.

La cartera bruta de préstamos disminuyó al final de marzo de 2016 a US$308 mil dólares a diferencia de US$313 mil dólares que fueron reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior.

b. Recursos de capital

Producto de la reestructuración de la Empresa, se observa una disminución en el total de patrimonio al 31 de marzo de 2016 a US$5.3 millones de dólares comparado con US$10.2 millones de dólares del mismo periodo del año fiscal anterior. Las utilidades retenidas registran US$706 mil dólares en comparación con US$1.4 millones de dólares al 31 de marzo de 2015.

Se observa un aumento en la razón de Pasivo/Patrimonio al 31 de marzo de 2016 a 0.09 comparado con 0.04 reportado en el mismo trimestre del año pasado. En lo que va del año fiscal 2016, la empresa no ha pagado dividendos.

c. Resultados de las operaciones

Ingresos

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo del 2016 la empresa muestra ingresos totales de US$466 mil dólares, un aumento de US$79 mil dólares ó 20%

Representante Legal _____

sobre los registrados por US$387 mil dólares durante el mismo periodo del año anterior.

Costos y gastos

En cuanto a gastos generales y administrativos, la empresa registró gastos por US$372 mil dólares contra US$375 mil dólares del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando una leve disminución de 1%.

Utilidad Neta

La utilidad antes de impuesto sobre la renta para el primer trimestre del año fiscal del 2016 fue de US$93 mil dólares, lo que representa un aumento del 700% versus los US$12 mil dólares reportados el trimestre terminado el 31 de marzo del 2015. La empresa registra una utilidad neta estimada de US$73 mil dólares para el primer trimestre del año fiscal 2016.

d. Análisis de perspectivas

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

La administración considera que para el resto del año se evaluará la estructura de la Empresa en base a las oportunidades de inversión que se presenten, siempre tomando las medidas de riesgo y estructura acorde.

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

Dentro del sector privado, los mayores desempeños serán en las áreas de construcción, transporte, logística y energía, aunado a esto, está la Inversión Directa Extranjera constituida por inversiones en hoteles, proyectos hídricos y minería, entre otros. Adicionalmente, el sector público ha emprendido un plan de inversión en obras de infraestructura enfocadas en el transporte público y viviendas de interés social.

Representante Legal _____

II. RESUMEN DE LA SITUACION FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO

Estado de Situación Financiera	Trimestre que reporta Marzo 2016	Trimestre Diciembre 2015	Trimestre Septiembre 2015	Trimestre Junio 2015	Trimestre Marzo 2015
Ingresos totales	465,676	829,828	422,611	359,593	386,682
Provisión para posibles préstamos incobrables	181	850	242	181	121
Gastos generales y administrativos	(372,470)	(381,592)	(402,582)	(403,048)	(375,123)
Utilidad antes de ISR	93,387	447,692	20,271	(43,274)	11,680
Impuesto sobre la renta (ISR)	(20,000)	(86,390)	0	0	0
Utilidad o pérdida neta	73,387	361,302	20,271	(43,274)	11,680
Margen operativo	20.05%	53.9%	4.8%	-12.0%	3.0%
Acciones emitidas y en circulación	638,373	638,373	638,373	638,373	638,373
Utilidad o pérdida por acción	0.11	0.57	0.03	(0.07)	0.02
Depreciación y amortización	6,234	6,489	5,558	5,880	6,023
Dividendos pagados	0	1,135,306	-	-	319,188

Balance General	Trimestre que reporta Marzo 2016	Trimestre Diciembre 2015	Trimestre Septiembre 2015	Trimestre Junio 2015	Trimestre Marzo 2015
Cartera de préstamos bruta	307,861	308,986	310,103	310,888	312,754
Reserva para préstamos incobrables	(71,025)	(71,206)	(72,056)	(72,297)	(72,479)
Préstamos por cobrar, netos	236,836	237,780	238,047	238,591	240,275
Morosidad de cartera bruta	307,861	308,986	310,103	310,888	311,616
Efectivo y depósitos en bancos	1,185,766	961,952	2,591,192	2,645,778	2,216,047
Activos corrientes	5,305,074	5,095,499	10,042,733	10,109,687	10,148,882
Activos no corrientes	433,407	424,464	497,959	482,376	473,301
Total de activos	5,738,481	5,519,963	10,540,692	10,592,063	10,622,183
Pasivos corrientes	366,220	221,046	252,547	296,185	305,019
Pasivos no corrientes	98,809	97,605	83,678	104,344	88,610
Total de pasivos	465,029	318,651	336,225	400,529	393,629
Capital pagado	4,311,756	4,311,756	8,544,170	8,544,170	8,544,170
Utilidades no distribuidas	706,080	628,086	1,402,090	1,381,819	1,425,094
Total de patrimonio	5,273,452	5,201,312	10,204,467	10,191,534	10,228,554

Razones Financieras	Trimestre que reporta Marzo 2016	Trimestre Diciembre 2015	Trimestre Septiembre 2015	Trimestre Junio 2015	Trimestre Marzo 2015
Dividendo/acción neto	0	1.71	-	-	0.45
Capital de trabajo	4,938,854.00	4,874,453.00	9,790,186	9,813,502	9,843,863
Razón corriente	14.49	23.05	39.77	34.13	33.27
Utilidad operativa/gastos financieros	-	-	-	0	0
Razón de Pasivo/Patrimonio	0.09	0.06	0.03	0.04	0.04

Representante Legal _____

III. DIVULGACIÓN

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

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

IV. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)

Los estados financieros interinos no auditados de la empresa al 31 marzo del 2016 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.

Representante Legal _____

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Informe y Estados Financieros Consolidados
31 de Marzo de 2016 – No Auditado

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2016

	Páginas
Informe del Contador	2
Estados Financieros Consolidados:	
Balance General Consolidado	3
Estado Consolidado de Resultados	4
Estado Consolidado de Utilidad Integral	5
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros Consolidados	8 - 34

Informe del Contador

Señores
Junta Directiva de
Indesa Holdings Corp. Y Subsidiarias

He revisado los estados financieros consolidados interinos que se acompañan de **Indesa Holdings Corp. Y Subsidiarias**, en adelante el **Grupo**, los cuales incluye el estado consolidado de situación financiera al 31 de marzo de 2016, el estado consolidado de resultados, el estado consolidado de utilidades integrales, el estado consolidado de cambios en el patrimonio, y el estado consolidado de flujos de efectivo por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2016, y notas que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

La Administración del **Grupo** es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados interinos, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados interinos, que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

En mi revisión, los estados financieros consolidados interinos de **Indesa Holdings Corp. Y Subsidiarias** al 31 de marzo de 2016, y sus resultados de operación y sus flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Marissa M. Alvarez C.

Licda. Marissa Alvarez
Cédula No. 8-301-948
C.P.A.No.8259

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Balance General Consolidado
31 de marzo de 2016
(Cifras en balboas)

	Marzo 2016 Interino	Diciembre 2015 Auditado
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 8)	1,185,766	961952
Préstamos por cobrar, neto (Nota 10)	236,836	237,780
Intereses por cobrar	9,020	9,206
Cuentas por cobrar - relacionadas (Nota 7)	1,014,448	1,014,448
Cuentas por cobrar - otras	185,435	123,409
Valores disponibles para la venta (Notas 7 y 9)	2,673,569	2,748,704
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto (Nota 11)	295,690	301,924
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 185	17,802	17,802
Otros activos (Nota 12)	119,915	109,345
Total de activos	5,738,481	5,524,570
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Cuentas por pagar	69,053	53,629
Adelantos de clientes	297,167	167,417
Otros pasivos (Nota 13)	98,809	97,605
Total de pasivos	465,029	318,651
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas: 2,000,000 acciones; emitidas y en circulación: 638,373 (2015: 638,373) (Nota 15)	4,311,756	4,311,756
Reserva de capital	117,102	117,102
Aportes pendientes de capitalizar	344,696	344,696
Reserva de revalorización de valores disponibles para la venta (Nota 9)	(199,283)	(200,328)
Utilidades no distribuidas	706,080	632,693
Impuesto complementario	(6,899)	-
Total de patrimonio	5,273,452	5,205,919
Total de pasivos y patrimonio	5,738,481	5,524,570
Valor en libros por acción (Nota 15)	8.26	8.15

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado de Resultados
Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2016
(En balboas)

	I Trimestre		Acumulado	
	Marzo 2016	Marzo 2015	Marzo 2016	Marzo 2015
Ingresos por intereses:				
Inversiones	B/. 20,812	B/. 56,417	B/. 20,812	B/. 56,417
Préstamos	162	722	162	722
Depósitos en bancos e inversiones	1,008	2,522	1,008	2,522
Ingreso neto por intereses, antes de provisión	21,982	59,661	21,982	59,661
Reversión de provisión para posibles préstamos incobrables (Nota10)	181	121	181	121
Ingreso neto por intereses, después de reversión de provisión	22,163	59,782	22,163	59,782
Ingreso por honorarios y comisiones por asesoría financiera	428,250	300,498	428,250	300,498
Otros Ingresos	15,444	26,523	15,444	26,523
Total de ingresos de operaciones, neto	465,857	386,803	465,857	386,803
Gastos generales y administrativos:				
Salarios y gastos de personal	134,824	122,782	134,824	122,782
Servicios profesionales (Nota 7)	150,831	167,142	150,831	167,142
Depreciación y amortización (Nota 11)	6,234	6,023	6,234	6,023
Otros gastos (Nota 17)	80,581	79,176	80,581	79,176
	372,470	375,123	372,470	375,123
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	93,387	11,680	93,387	11,680
Impuesto sobre la renta, corriente	(20,000)	-	(20,000)	-
Impuesto sobre la renta, diferido	-		-	-
Total de impuesto sobre la renta	(20,000)	-	(20,000)	-
Utilidad neta	B/. 73,387	B/. 11,680	B/. 73,387	B/. 11,680
Utilidad neta por acción básica	B/. 0.11	B/. 0.02	B/. 0.11	B/. 0.02

Las notas en las páginas 8 a 34 son parte integral de los estados financieros consolidados.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Utilidad Integral
Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2016
(Cifras en balboas)

	Marzo 2016	Marzo 2015
Utilidad neta	73,387	11,680
(Pérdida) Utilidad Integral		
Partidas que subsecuentemente serán reclasificadas a resultados:		
(Pérdida no realizada en valor razonable de valores disponibles para la venta	(24,283)	(5,704)
Reclasificación por venta o redención de valores disponibles para la venta	25,328	6,690
	1,045	986
Total de utilidad integral	74,432	12,666

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2016
(Cifras en balboas)

	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 2014	8,544,170	190,652	344,696	(187,626)	1,659,051	(13,725)	10,537,218
Más utilidad integral compuesta por:							
Utilidad neta	-	-	-	-	354,586	-	354,586
Reversión de reserva de capital	-	(73,550)	-	-	73,550	-	-
Cambio neto en valores disponibles para la venta (Nota 9)	-	-	-	(12,702)	-	-	(12,702)
Total de utilidad integral	-	(73,550)	-	(12,702)	428,136	-	341,884
Transacciones con Accionistas							
Devolución de capital (Nota 15)	(4,232,414)	-	-	-	-	-	(4,232,414)
Emisión de acciones	45,000	-	-	-	-	-	45,000
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	13,725	13,725
Dividendos pagados (Nota 14)	-	-	-	-	(1,454,494)	-	(1,454,494)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	4,311,756	117,102	344,696	(200,328)	632,693	-	5,205,919
Más utilidad integral compuesta por:							
Utilidad neta	-	-	-	-	73,387	-	73,387
Cambio neto en valores disponibles para la venta (Nota 9)	-	-	-	1,045	-	-	1,045
Total de utilidad integral	-	-	-	1,045	73,387	-	74,432
Transacciones con Accionistas							
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	(6,899)	(6,899)
Saldo al 31 de marzo de 2016	4,311,756	117,102	344,696	(199,283)	706,080	(6,899)	5,273,452

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2016
(Cifras en balboas)

	Marzo 2016	Marzo 2015
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	73,387	11,680
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	6,234	6,023
Reversión de provisión para posibles préstamos incobrables	(181)	-
Ingresos por intereses	(21,982)	(59,661)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución en préstamos por cobrar	1,125	1,283
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar otras	(62,026)	196,554
(Aumento) en otros activos	(17,469)	(51,731)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	15,424	(16,750)
Aumento en adelantos de clientes	129,750	153,210
Aumento (disminución) en otros pasivos	1,204	(13,344)
Intereses cobrados	22,168	53,223
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	147,634	280,487
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Aumento en inversión en valores disponibles para la venta	-	(200,000)
Disminución en valores disponibles para la venta	76,180	124,377
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	76,180	(75,623)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	-	(319,187)
Impuesto Complementario	-	(2,143)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	-	(321,330)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	223,814	116,466
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año (Nota 8)	961,952	2,332,513
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (Nota 8)	1,185,766	2,216,047

Las notas adjuntas 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. y Galdiano Properties, Inc. (en adelante el "Grupo").

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

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

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

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

Mediante Acta de Junta Directiva fechada 8 de julio de 2014, se decidió disolver la empresa Romina Property, Inc., mediante Escritura Pública No.8,132 del 19 de julio de 2014, luego de haberse cobrado todos los créditos, y cancelado los pasivos.

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

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.

En reuniones de Junta Directiva y Accionistas, celebradas en septiembre y noviembre de 2015, se aprobó la reestructuración operativa del Grupo para enfocarse en la asesoría financiera, económica y administración de activos. En diciembre de 2015 se presentó ante el Ministerio de Comercio e Industrias, toda la documentación requerida para la cancelación de la Licencia de Financiera de Indesa Capital, Inc.

Los estados financieros consolidados del Grupo por el año terminado al 31 de diciembre de 2015, fueron autorizados para su emisión por la Administración el 21 de marzo de 2016.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

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

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

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

a) Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por el Grupo

No hay normas y enmiendas adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2015 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros del Grupo.

b) Nuevas Normas y Enmiendas aún no Adoptadas por el Grupo

Nuevas normas interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el año terminado el 31 de diciembre de 2015, y no han sido adoptadas anticipadamente por el Grupo. La evaluación del impacto de esta nuevas normas se presentan a continuación:

- NIIF 9 - Instrumentos Financieros. La NIIF 9 se refiere a la clasificación, reconocimiento, medición y baja de los activos financieros y pasivos financieros e introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura. En julio de 2014, el IASB realizó cambios adicionales en las reglas de clasificación y medición, y también introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan ahora la nueva norma de instrumentos financieros. El Grupo todavía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.

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

Base de Preparación (continuación)

b) Nuevas Normas y Enmiendas aún no Adoptadas por el Grupo (continuación)

- NIIF - 15 Ingresos de Contratos con Clientes - El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma reemplazará la NIC 18, que abarca contratos de bienes y servicios y la NIC 11 que cubre los contratos de construcción. La nueva norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando el control del bien o servicio es transferido a un cliente, por lo que el concepto de control sustituye al concepto actual de los riesgos y beneficios. La Norma permite un enfoque retrospectivo modificado para la adopción. Bajo este enfoque las entidades reconocerán ajustes transitorios en las utilidades no distribuidas en la fecha de la aplicación inicial sin reestructurar el período comparativo. Sólo se necesitará aplicar las nuevas reglas a los contratos que no se han completado en la fecha de la aplicación inicial. La Administración está evaluando el impacto de esta nueva norma actualmente, y no se puede estimar el impacto de la adopción de esta norma en los estados financieros. Esta norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.

No existen otras normas, enmiendas e interpretaciones emitidas y que aún no son efectivas que podrían tener un impacto material en 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.

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

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

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

Activos Financieros
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 las Políticas de Contabilidad 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 las Políticas de Contabilidad 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 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 las Políticas de Contabilidad 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/.2,976 (2015: B/.2,504) y el valor acumulado del Fondo de Cesantía, ascendía a B/.30,496 (2015: B/.39,669).

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/.13,490 (2015: B/.14,422).

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad 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:

	Marzo 2016 Interino	Diciembre 2015 Auditado
Préstamos:		
Corporativos	258,983	258,983
Consumo	48,878	55,003
	307,861	308,986

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

	Marzo 2016 Interino	Diciembre 2015 Auditado
Grado de inversión	-	-
Sin calificación	2,673,569	2,748,704
	2,673,569	2,748,704

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 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
Marzo 2016							
Activos financieros							
Depósitos en bancos	517,822	-	-	-	-	667,444	1,185,266
Valores disponibles para la venta	-	-	-	-	754,032	1,919,537	2,673,569
Préstamos	-	-	-	-	18,476	289,385	307,861
Total de activos financieros	517,822	-	-	-	772,508	2,876,366	4,166,696
Diciembre 2015							
Activos financieros							
Depósitos en bancos	151,013	-	-	-	-	810,439	961,452
Valores disponibles para la venta	-	-	-	-	800,463	1,948,241	2,748,704
Préstamos	-	14,508	-	671	4,191	289,616	308,986
Total de activos financieros	151,013	14,508	-	671	804,654	3,048,,296	4,019,142

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
Marzo 2016							
Activos							
Depósitos en bancos	1,185,266	-	-	-	-	-	1,185,266
Valores disponibles para la venta	-	-	-	-	-	2,673,569	2,673,569
Préstamos	-	13,831	-	4,645	-	289,385	307,861
Total de activos financieros	1,185,266	13,831	-	4,645	-	2,962,954	4,166,696
Posición acumulada	1,185,266	1,199,097	1,199,097	1,203,742	1,203,742	4,166,696	
Diciembre 2015							
Activos							
Depósitos en bancos	961,452	-	-	-	-	-	961,452
Valores disponibles para la venta	-	-	-	-	76,180	2,672,524	2,748,704
Préstamos	-	-	-	19,370	-	289,616	308,986
Total de activos financieros	961,452	-	-	19,370	76,180	2,962,140	4,019,142
Posición acumulada	961,452	961,452	961,452	980,822	1,057,002	4,019,142	

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. El valor de estos instrumentos está clasificado en el Nivel 3 de jerarquía.

Préstamos por Cobrar
El Grupo mantiene préstamos por cobrar cuya tasa de interés se aproximan a la tasa de interés prevaleciente en el mercado, para préstamos con términos y condiciones similares, por lo que su valor en libros se asemeja a su valor razonable. El valor de estos instrumentos está clasificado en el Nivel 3 de jerarquía.

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

4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

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

	Marzo 2016 Interino		Diciembre 2015 Auditado	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos financieros				
Depósitos en bancos	1,185,266	1,185,266	961,452	961,452
Préstamos, neto	236,836	236,836	237,780	237,780
Total de activos financieros	1,422,102	1,422,102	1,199,232	1,199,232

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

	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Marzo 2016				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	2,673,569	-	225,327	2,448,242
Diciembre 2015				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	2,748,704	-	300,462	2,448,242

Las técnicas de valuación utilizadas para determinar el valor razonable de las inversiones en valores disponibles para la venta a la fecha de los estados financieros consolidados son las siguientes:

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

Nivel 3 - Flujo de Efectivo Descontado

4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

Activos Financieros Medidos a Valor Razonable (continuación)

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

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

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

	Marzo 2016 Interino	Diciembre 2015 Auditado
Saldo al inicio del año	2,448,242	2,506,392
Compras	-	15,400
Ventas y redenciones	-	(73,550)
Saldo al final del año	2,448,242	2,448,242

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)

	31 de marzo de 2016		
	Asesoría Financiera	Foros Empresariales	Totales
Ingresos	22,426	-	22,426
Reversión de provisión para posibles préstamos incobrables	181	-	181
Ingresos por honorarios y asesoría financiera	239,000	189,250	428,250
Otros ingresos	15,000	-	15,000
Gastos generales y administrativos	(255,609)	(116,861)	(372,470)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	20,998	72,389	93,387
Impuesto sobre la renta	(5,250)	(14,750)	(20,000)
Utilidad neta	15,748	57,639	73,387
Total de activos por segmento	5,298,022	440,459	5,738,481

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

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

7. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	Marzo 2016 Interino	Diciembre 2015 Auditado
Activos		
Valores disponibles para la venta	1,419,536	1,419,536
Cuentas por cobrar relacionadas	1,014,448	1,014,448

	Marzo 2016 Interino	Marzo 2015 Auditado
Gastos generales y administrativos		
Honorarios profesionales	119,957	137,103
Dietas	4,200	4,800

8. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	Marzo 2016 Interino	Diciembre 2015 Auditado
Efectivo	500	500
Depósitos en bancos	1,185,266	961,452
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,185,766	961,952

Las tasas de interés anual que devengaban los depósitos en bancos oscilaban entre 0.25% y 2.50% (2015: 0.25% y 2.50%).

9. Valores Disponibles para la Venta

Los valores disponibles para la venta se presentan a continuación:

	Costo Amortizado	(Pérdida) Ganancia no Realizada	Valor Razonable
Marzo 2016			
Títulos de deuda privados	-	-	-
Acciones en empresas privadas	2,872,852	(199,283)	2,673,569
	2,872,852	(199,283)	2,673,569
Diciembre 2015			
Títulos de deuda privados	76,129	379	76,508
Acciones en empresas privadas	2,872,903	(200,707)	2,672,196
	2,949,032	(200,328)	2,748,704

Las tasas de interés anual que devengan los valores de deudas son fijas y durante el año 2015 oscilaban entre 5.750% a 6.50% (2014: 3.50% y 8%).

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

	Marzo 2016 Interino	Diciembre 2015 Auditado
Saldo al inicio del año	2,748,704	6,537,527
Adiciones	-	215,400
Ventas y redenciones	(76,180)	(3,991,521)
Cambio en valor razonable	1,045	(12,702)
Saldo al final del año	2,673,569	2,748,704

10. Préstamos por Cobrar, Neto

Los préstamos por cobrar se resumen a continuación:

	Marzo 2016 Interino	Diciembre 2015 Auditado
Corporativo	258,983	258,983
Consumo	48,878	50,003
	307,861	308,986
Menos: Reserva para posibles préstamos incobrables	(71,025)	(71,206)
	236,836	237,780

Los préstamos por vencimientos se resumen a continuación:

	Marzo 2016 Interino	Diciembre 2015 Auditado
De 91 a 180 días	-	-
De 181 a 360 días	-	-
Más de 360 días	18,476	19,370
Vencidos	289,385	289,616
	307,861	308,986

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

	Marzo 2016 Interino	Diciembre 2015 Auditado
Corriente	13,831	14,508
De 31 a 90 días	-	-
De 91 a 120 días	-	671
Más de 120 días	4,645	4,191
Vencidos	289,385	289,616
	307,861	308,986

10. Préstamos por Cobrar, Neto (Continuación)

Al 31 de marzo de 2016, los saldos de los préstamos vencidos mayores a 90 días cuentan con arreglos de pago o garantías tangibles de hipotecas sobre inmuebles.

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

	Marzo 2016 Interino	Diciembre 2015 Auditado
Saldo al inicio del año	71,206	72,600
Provisión cargada a gastos	-	-
Reversión de provisión	(181)	(1,394)
Saldo al final del año	71,025	71,206

11. Inmueble, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

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

	Inmuebles y Mejoras	Equipo de Transporte	Mobiliario y Equipo de Oficina	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
Marzo 2016					
Saldo neto al inicio del año	277,730	8,739-	14,563	892	301,924
Compras	-	-	-	-	-
Ventas o descartes	-	-	-	-	-
Depreciación y amortización del año	(3,109)	(596)	(2,530)	-	(6,234)
Saldo neto al final del año	274,621	8,143	12,034	892	295,690
Costo	373,071	17,528	179,479	53,528	623,606
Depreciación y amortización acumuladas	(98,450)	(9,385)	(167,445)	(52,636)	(327,916)
Valor neto	274,621	8,143	12,034	892	295,690

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
Diciembre 2015					
Saldo neto al inicio del año	290,166	-	20,211	892	311,269
Compras	-	9,534	5,947	-	15,481
Ventas o descartes	-	-	(876)	-	(876)
Depreciación y amortización del año	(12,436)	(795)	(10,719)	-	(23,950)
Saldo neto al final del año	277,730	8,739	14,563	892	301,924
Costo	373,071	17,528	179,479	53,528	623,606
Depreciación y amortización acumuladas	(95,341)	(8,789)	(164,916)	(52,636)	(321,682)
Valor neto	277,730	8,739	14,563	892	301,924

12. Otros Activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	Marzo 2016 Interino	Diciembre 2015 Auditado
Impuesto sobre la renta estimado	41,026	41,026
Fondo de cesantía	30,496	33,394
Fianzas	21,887	21,887
Bienes reposeídos	836	5,837
Depósitos en garantía	4,548	4,595
Gastos y seguros pagados por anticipado	21,122	2,606
	119,915	109,345

13. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	Marzo 2016 Interino	Diciembre 2015 Auditado
Prestaciones laborales	78,809	79,386
ITBMS	-	17,080
Otros	20,000	1,139
	98,809	97,605

14. Dividendos Declarados

En el año terminado el 31 de diciembre de 2015 se distribuyeron dividendos por un monto de B/.1,454,494 (2014: B/.1,099,248), los cuales fueron aprobados por la Junta Directiva enero y noviembre de 2015.

15. Valor en Libros por Acción

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

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

	Marzo 2016 Interino	Diciembre 2015 Auditado
Total de patrimonio	5,273,452	5,205,919
Número de promedio ponderado de acciones comunes	638,373	638,373
Valor en libros por acción	8,26	8.15

En reuniones de Junta Directiva y Asamblea Extraordinaria de Accionistas, celebradas en noviembre de 2015, se aprobó la reestructuración del Grupo para enfocarse en la asesoría financiera, económica y en la administración de activos. Esta reestructuración conllevó a un pago de un dividendo extraordinario neto de US$1.71 por acción común correspondiente a todas las utilidades no distribuidas del Grupo al 31 de octubre de 2015 y una devolución parcial de capital correspondiente a B/.6.63 por acción común.

16. Utilidad Neta por Acción

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

	Marzo 2016 Interino	Marzo 2015 Auditado
Cálculo de la utilidad neta por acción básica		
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	73,387	11,680
Número promedio ponderado de acciones comunes	638,373	638,373
Utilidad neta por acción básica	0.11	0.02

17. Otros Gastos

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	Marzo 2016 Interino	Marzo 2015 Auditado
Impuestos	13,090	9,359
Alquiler	15,907	15,442
Teléfonos, telefax y luz	8,738	11,362
Otros	7,235	5,109
Seguros	7,036	8,014
Costo de foros empresariales	5,551	5,514
Mantenimiento y reparaciones	7,632	5,769
Cuotas y suscripciones	3,506	4,625
Dietas	4,200	4,800
Cargos bancarios	1,267	1,325
Papelería y útiles de oficina	1,584	2,912
Transporte y comunicaciones	1,575	2,180
Atenciones a clientes	1,278	1,068
Combustible y lubricantes	1,057	1,652
Seminarios y adiestramientos	925	45
	80,581	79,176

18. Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres últimos años de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

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

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

Al 31 de marzo de 2016, el impuesto sobre la renta está basado en cálculos estimados de acuerdo a los resultados del periodo.

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

	Diciembre 2015 Auditado
Corriente	81,435
Diferido	348
	81,783

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 25.0% de la renta neta gravable (método tradicional) esta presunción asume que la renta neta del contribuyente será de 4.67% de su renta bruta. Por consiguiente, este método afectará adversamente a los contribuyentes en situaciones de pérdida o con los márgenes de ganancia debajo de 4.67%. Sin embargo, la Ley No.6 permite que estos contribuyentes soliciten a la Dirección General de Ingresos la no aplicación de este método.

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias **Anexo I**

Consolidación del Estado de Situación Financiera
31 de marzo de 2016
(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	1,185,766	-	1,185,766	5,344	1,164,256	-	16,166
Préstamo por cobrar, neto	236,836	-	236,836	-	236,836	-	-
Intereses por cobrar	9,020	-	9,020	-	9,020	-	-
Cuentas por cobrar - compañías subsidiarias	-	(4,147,379)	4,147,379	4,134,215	-	13,164	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	1,014,448	-	1,014,448	-	986,106	-	28,342
Cuentas por cobrar - otras	185,435	-	185,435	-	185,435	-	-
Inversión en subsidiarias	-	(170,413)	170,413	170,413	-	-	-
Valores disponibles para la venta	2,673,569		2,673,569	-	2,386,771	-	286,798
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	295,690	-	295,690	-	295,690	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	17,802	-	17,802	-	17,802		-
Otros activos	119,915	-	119,915	-	119,079	836	-
Total de activos	5,738,481	(4,317,792)	10,056,273	4,309,972	5,400,995	14,000	331,306
Pasivos y patrimonio							
Pasivos:							
Cuentas por pagar	69,053	-	69,053	-	69,053	-	-
Cuentas por pagar - accionista	-	(4,147,379)	4,147,379	-	4,102,786	-	44,593
Adelantos de clientes	297,167	-	297,167	-	297,167	-	-
Otros pasivos	98,809	-	98,809	-	98,809	-	-
Total de pasivos	465,029	(4,147,379)	4,612,408	-	4,567,815	-	44,593
Patrimonio:							
Acciones comunes	4,311,756	(500,000)	4,811,756	4,311,756	500,000	-	-
Capital adicional pagado	-	(50,000)	50,000	-	50,000	-	-
Reserva de capital	117,102	-	117,102	-	-	-	117,102
Utilidades no distribuidas	706,079	379,587	326,492	(1,784)	314,361	14,000	(85)
Aportes pendientes de capitalizar	344,696	-	344,696	-	-	-	344,696
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(199,283)	-	(199,283)	-	(24,283)	-	(175,000)
Impuesto complementario	(6,898)	-	(6,898)	-	(6,898)		-
Total de patrimonio	5,273,452	(170,413)	5,443,865	4,309,972	833,180	14,000	286,713
Total de pasivos y patrimonio	5,738,481	(4,317,792)	10,056,273	4,309,972	5,400,995	14,000	331,306

Consolidación del Estado de Resultados
Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2016
(En balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Indesa Holdings Corp.	Indesa Capital, Inc.	Galdiano Property, Inc.	Indesa Capital Int., Ltd.
Ingresos por Intereses							
Inversiones	20,812	-	20,812	-	20,812	-	-
Préstamos	162	-	162	-	162	-	-
Depósitos en bancos	1,008	-	1,008	-	987	-	21
Ingreso neto por intereses, antes de provisión	21,982	-	21,982	-	21,961	-	21
Reversión de provisión para posibles préstamos incobrables	181	-	181	-	181	-	-
Ingreso neto por intereses, después de reversión de provisión	22,163	-	22,163	-	22,142	-	21
Ingreso por honorarios y comisiones por asesoría financiera	428,250	-	428,250	-	428,250	-	
Otros Ingresos	15,444	-	15,444	-	444	15,000	
Total de ingresos de operaciones, neto	465,857	-	465,857	-	450,836	15,000	21
Gastos Generales y Administrativos							
Honorarios profesionales	134,824	-	134,824	-	134,824	-	-
Salarios y gastos de persobnal	150,831	-	150,831	-	150,831	-	-
Depreciación y amortización	6,234	-	6,234	-	6,234	-	-
Otros gastos	80,581	-	80,581	1,494	78,057	1,000	30
Total de gastos generales y administrativos	372,470	-	372,470	1,494	369,946	1,000	30
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	93,387	-	93,387	(1,494)	80,890	14,000	(9)
Impuesto sobre la renta, corriente	(20,000)	-	(20,000)	-	(20,000)	-	-
Impuesto sobre la renta, diferido	-	-	-	-	-	-	-
Total de impuesto sobre la renta	(20,000)	-	(20,000)	-	(20,000)	-	-
Utilidad neta	73,387	-	73,387	(1,494)	60,890	14,000	(9)

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Anexo III

Estado consolidado de utilidades integrales
Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2016
(En balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-Total	Indesa Holdings Corp.	Indesa Capital, Inc.	Galdiano Property, Inc.	Indesa Capital Int., Ltd.
Utilidad neta	73,387	-	73,387	(1,494)	60,890	14,000	(9)
(Pérdida) Integral							
Partidas que subsecuentemente serán reclasificadas a resultados:							
(Pérdida) en valor razonable de valores disponibles para la venta	(24,283)	-	(24,283)	-	(24,283)	-	-
Reclasificación por venta o redención de valores disponibles para la venta	25,328	-	25,328		25,328	-	-
Total de pérdida integral	1,045	-	1,045	-	1,045	-	-
Total de utilidades integrales neta del año	74,432	-	74,432	(1,494)	61,935	14,000	(9)

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Anexo IV

Información de consolidación sobre el estado de cambio en el patrimonio

31 de marzo de 2016

(En balboas)

	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	4,311,756	(550,000)	4,861,756	4,311,756	550,000	-	-
Devolución de Capital	-	-	-	-	-	-	-
				-			
Saldo al final del año	4,311,756	(550,000)	4,861,756	4,311,756	550,000	-	-
Aportes pendientes de capitalizar							
Saldo al inicio y final del año	344,696	-	344,696	-	-	-	344,696
Reserva de Revalorización de Valores Disponibles para la Venta							
Saldo al inicio del año	(200,328)	-	(200,328)	-	(25,328)	-	(175,000)
Pérdida no realizada en valores disponible para la venta	1,045	-	1,045	-	1,045	-	-
Saldo al final del año	(199,283)	-	(199,283)	-	(24,283)	-	(175,000)
Reserva de capital							
Saldo al inicio del año	117,102	-	117,102	-	-	-	117,102
Reversión de reserva	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	117,102	-	117,102	-	-	-	117,102
Utilidades no distribuidas							
Saldo al inicio del año	632,692	379,587	253,105	(290)	253,471	-	(76)
Utilidad neta	73,387	-	73,387	(1,494)	60,890	14,000	(9)
Reversión de reserva de capital	-		-				-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario	(6,898)	-	(6,898)	-	(6,898)	-	-
Saldo al final del año	699,181	379,587	319,594	(1,784)	307,463	14,000	(85)
Total de patrimonio	5,273,452	(170,413)	5,443,865	4,309,972	833,180	14,000	286,713