SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-A
31 de diciembre de 2017

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

de septiembre de 2013, por motivos de mayor eficiencia operativa se inscribe la fusión de Indesa Capital, Inc. e Indesa & Co., Inc y queda como sociedad sobreviviente Indesa Capital, Inc.

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

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

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

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

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.

A finales del 2015 la Junta Directiva y Asamblea de accionistas aprobaron la restructuración del Grupo para enfocarse en la Asesoría Financiera, Económica y en la Administración de Activos. Dicha restructuración conllevó el pago de un dividendo extraordinario y una devolución parcial del capital. El pago de dividendo y la devolución parcial de capital no alteró la composición o participación accionaria

de INDESA Holdings Corp., por tanto, los accionistas mantienen intacto el número de acciones y su correspondiente participación en el patrimonio de la empresa.

En diciembre de 2015 se presentó ante el Ministerio de Comercio e Industrias (MICI), toda la documentación requerida para la cancelación de la Licencia de Financiera de Indesa Capital, Inc. y mediante Resolución No.141 del 19 de abril de 2016 fue aprobada dicha cancelación. Indesa Capital Inc, fue autorizada para la administración y cobro de la cartera.

Al 31 de diciembre de 2017, el estado de capitalización y endeudamiento consolidado del Grupo era:

Indesa Holding Corp. **Pasivos y Patrimonio de los Accionistas**	**al 31 de diciembre 2017**	**al 31 de diciembre 2016**
Pasivos		
Cuentas por pagar	81,164	53,384
Adelanto de clientes	135,609	150,167
Otros pasivos	74,066	76,227
Total de Pasivos	290,839	279,778
Patrimonio de los Accionistas		
Acciones comunes	4,311,756	4,311,756
Acciones Preferidas		
Reserva voluntaria	117,102	117,102
Aportes de capital	344,696	344,696
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(175,080)	(194,178)
Utilidad no distribuidas	188,115	757,883
Impuestos complementario		
Total de Patrimonio de los accionistas	4,786,589	5,337,259
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	**5,077,428**	**5,617,037**

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

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

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

Representante Legal _____

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

Durante los últimos 3 años, el Grupo ha distribuido casi la totalidad de sus utilidades, incluyendo el dividendo extraordinario de diciembre 2015. Estos dividendos, sujetos a la aprobación de la Junta Directiva, se han pagado típicamente dos veces al año, en febrero y julio. En julio se paga el dividendo correspondiente a la primera mitad del año y en febrero se paga en base a la segunda mitad del año anterior, sujeto a los resultados del período. Para ilustración, en el año 2017 se pagó US$1.00 por acción en dividendos generados de utilidades retenidas y en el año 2016 se pagó dividendos de US$0.28 por acción generados al cierre del año fiscal pasado. Ambos pagos de dividendo son netos de impuestos.

Se estima que para los próximos años la política de dividendos quedará sujeta a los resultados y a la política a ser aprobada por 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.

Representante Legal _____

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.

Durante el 2017 no hubo recompra ni emisión de acciones. El número de acciones comunes emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2017 se mantiene en 638,373.

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.

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

1. INDESA CAPITAL, INC.

Sociedad panameña dedicada a proveer servicios de finanzas corporativas tales como asesoría especializada en compra, venta, fusiones, desinversión y adquisiciones de empresas; valoraciones de empresas y proyectos; consecución de deuda y capital, incluyendo emisiones públicas y privadas de valores; consultoría gerencial; y realización de inversiones propias y administradas en capital privado (*Private Equity*), cuasi capital y deuda subordinada (*Mezzanine Financing*). Desde su fusión el 30 de septiembre de 2013 con Indesa & Co., Inc, esta sociedad realiza investigaciones y análisis económicos 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:

Finanzas Corporativas	Consultoría e Investigación
Asesoría Estratégica y Financiera	Foro Empresarial
Valoraciones	Investigaciones Económicas
Fund Raising & Private Equity	Estudios de Industria
M&A	Planes de Factibilidad y Negocio
Intermediación de Capital	Planificación Patrimonial

DESCRIPCION DE ESTA INDUSTRIA Y PRINCIPALES MERCADOS EN LOS QUE COMPITE

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

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

Representante Legal _____

INGRESOS POR ACTIVIDAD

Indesa Holdings Corp.
Registro de Ingresos

($USD)	Al 31 de diciembre,		17/16
	2017	2016	% Var.
Ingresos			
Honorarios y comisiones por asesoría financiera	1,453,959	1,826,010	-20.4%
Intereses	26,133	66,162	-60.5%
Otros ingresos	689	22,628	-97.0%
Total de ingresos de operaciones	**1,480,781**	**1,914,800**	**-22.7%**

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

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

En diciembre de 2015 se presentó ante el Ministerio de Comercio e Industrias, toda la documentación requerida para la cancelación de la Licencia de Financiera de Indesa Capital, Inc. y mediante Resolución No.141 del 19 de abril de 2016 fue aprobada dicha cancelación. Indesa Capital Inc, fue autorizada para la administración y cobro de la cartera.

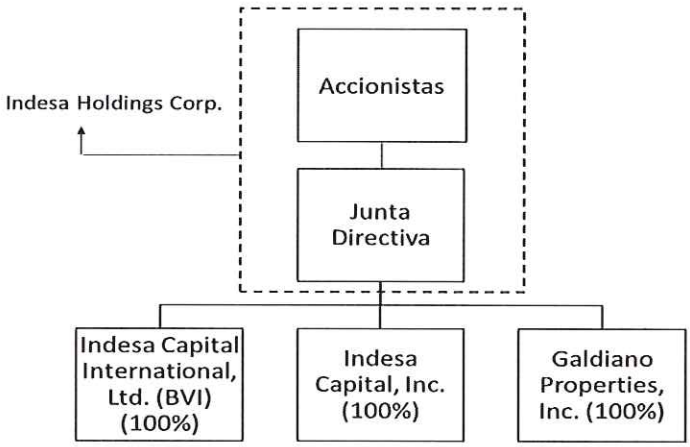
El Grupo no depende de licencias industriales, comerciales o contratos financieros, ni el Grupo tiene dependencia de ningún contrato con clientes o suplidores.

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.

Representante Legal _____

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.:



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 la asesoría en estructurar emisiones públicas y privadas de valores; consultoría estratégica; y realización de inversiones propias y administradas en capital privado (*Private Equity*). Desde su fusión el 30 de septiembre de 2013 con Indesa & Co., Inc, esta sociedad incorpora las investigaciones 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 varios de actualidad.

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

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 2017, en el balance general del Grupo reportó un total de Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras neto por US$266mil. 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 toma ventaja de las sinergias operativas entre las subsidiarias y su capital intelectual, desarrollando 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 administración de activos ("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 2017 comparando las mismas con el año 2016 y 2015.

A. LIQUIDEZ

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

El perfil de vencimiento de la cartera de inversiones de Indesa Holdings Corp. al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, año de cierre fiscal, se detallan a continuación

Indesa Holdings Corp.
Perfil de Vencimiento
($USD)

	Al 31 de diciembre,					
	2017	**%**	**2016**	**%**	**2015**	**%**
Hasta 60 dias	-	0.0%	500,000	22.8%	-	0.0%
De 61-90 dias	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
De 91-180 dias	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
De 181-360 dias	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Mas de 260 dias		0.0%		0.0%	76,180	2.8%
Sin vencimiento	1,605,503	100.0%	1,689,454	77.2%	2,672,524	97.2%
Total	**1,605,503**	**100.0%**	**2,189,454**	**100.0%**	**2,748,704**	**100.0%**

El perfil de vencimiento y la antigüedad de la cartera de préstamos de Indesa Holdings Corp. al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, año de cierre fiscal, se detallan a continuación:

Indesa Holdings Corp.
Perfil de Vencimiento
($USD)

	Al 31 de diciembre,					
	2017	**%**	**2016**	**%**	**2015**	**%**
Hasta 60 dias	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
De 61-90 dias	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
De 91-180 dias	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
De 181-360 dias	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Mas de 260 dias	14,035	5.1%	17,135	6.2%	19,370	6.2%
Vencidos	259,412	94.9%	259,412	93.8%	289,616	92.2%
Total	**273,447**	**100.0%**	**276,547**	**100.0%**	**314,133**	**100.0%**

Antigüedad de Cartera
($USD)

	Al 31 de diciembre,					
	2017	**%**	**2016**	**%**	**2015**	**%**
Corriente	5,380	2.0%	5,891	2.1%	14,508	4.7%
De 31-90 dias	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
De 91-120 dias	-	0.0%	-	0.0%	671	0.2%
Mas de 120 dias	-	0.0%	-	0.0%	4,191	1.4%
Vencidos	268,067	98.0%	270,656	97.9%	289,616	93.7%
Total	**273,447**	**100.0%**	**276,547**	**100.0%**	**308,986**	**100.0%**

Representante Legal _____

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

Durante el 2017 la mayoría de la cartera a corto plazo fue debidamente cobrada a su vencimiento, dejando como resultado un 94.7% 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 2017 las inversiones en valores disponibles para la venta del Grupo alcanzaron los $1.6 millones de dólares, mientras que la cartera de crédito disminuyó a US$273 mil dólares en comparación con los US$276 mil dólares del año pasado.

Como se aprecia en las cifras del Grupo presentadas a continuación, el componente correspondiente a Efectivo y Depósitos dentro de los Activos al 31 de diciembre de 2017 es por US$1,452,739 equivalentes a un 28.6% del total de activos, mientras que el componente de otros activos corrientes, incluyendo las inversiones disponibles para venta es por US$4,650,576 y equivale al 91.6% del total de los activos.

Indesa Holdings Corp.
Balance General
($USD)

	Al 31 de diciembre,					
	2017	%	2016	%	2015	%
Activos						
Efectivo y depósitos	1,452,739	28.6%	1,612,609	28.7%	961,952	17.4%
Préstamos por cobrar, neto	232,354	4.6%	235,454	4.2%	237,780	4.3%
Otros activos corrientes	2,965,485	58.4%	3,397,758	60.5%	3,895,767	70.5%
Total de Activos Corrientes	**4,650,578**	**91.6%**	**5,245,821**	**93.4%**	**5,095,499**	**92.2%**
Otros activos, no corrientes	426,850	8.4%	371,216	6.6%	429,071	7.8%
Total Activos	**5,077,428**	**100.0%**	**5,617,037**	**100.0%**	**5,524,570**	**100.0%**
		-9.6%		**1.7%**		
Pasivos						
Cuentas por pagar	81,164	27.9%	53,384	19.1%	53,629	16.8%
Total de Pasivos Corrientes	**81,164**	**27.9%**	**53,384**	**19.1%**	**53,629**	**16.8%**
Otros pasivos	209,675	72.1%	226,394	80.9%	265,022	83.2%
Total de Pasivos	**290,839**	**100.0%**	**279,778**	**100.0%**	**318,651**	**100.0%**
Patrimonio						
Acciones comunes	4,311,756	90.1%	4,311,756	80.8%	4,311,756	82.8%
Acciones Preferidas				0.0%		0.0%
Reserva voluntaria	117,102	2.4%	117,102	2.2%	117,102	2.2%
Aportes de capital	344,696	7.2%	344,696	6.5%	344,696	6.6%
Cambio netos en valores disponibles para la venta	(175,080)	-3.7%	(194,178)	-3.6%	(200,328)	-3.8%
Utilidades no distribuidas	188,115	3.9%	757,883	14.2%	632,693	12.2%
Impuesto complementario	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Total de Patrimonio	**4,786,589**	**100.0%**	**5,337,259**	**100.0%**	**5,205,919**	**100.0%**
Total de Pasivos y Patrimonio	**5,077,428**		**5,617,037**		**5,524,570**	

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

Durante el año 2017, los activos totales disminuyeron en un 9.6% al alcanzar US$5.1 millones, lo que representa una baja de US$539,609 sobre el total de activos al cierre del año fiscal 2016. El principal cambio en los activos se dio en la reducción presentada en los Activos Corrientes en comparación al 31 de diciembre de 2016 producto del pago de dividendos.

Representante Legal _____

B. RECURSOS DE CAPITAL

Los recursos de capital del Grupo al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015, se detallan a continuación:

Indesa Holdings Corp.
Recursos de Capital
($USD)

	Al 31 de diciembre,		
	2017	2016	2015
Patrimonio			
Acciones comunes	4,311,756	4,311,756	4,311,756
Acciones preferidas			
Reserva de capital	117,102	117,102	117,102
Aportes pendientes de capitalizar	344,696	344,696	344,696
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(175,080)	(194,178)	(200,328)
Utilidades no distribuidas	188,115	757,883	632,693
Impuesto complemenario	-	-	-
Total de Patrimonio	**4,786,589**	**5,337,259**	**5,205,919**
Total de Pasivos	**290,839**	**284,415**	**318,651**
Razón Pasivo/Patrimonio	**0.06x**	**0.05x**	**0.06x**

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

Durante el año fiscal 2017 el patrimonio del Grupo disminuyó de US$5.3 millones a US$4.8 millones, producto del pago de dividendos, lo que disminuyó las utilidades retenidas durante el año.

Las cifras antes mencionadas y el total de pasivos al 31 de diciembre de 2017 reflejan una Razón Pasivo/Patrimonio de 0.06 veces. Este nivel tan bajo de apalancamiento se debe a la poca deuda que el Grupo mantiene con respecto a su patrimonio.

Representante Legal _____

C. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

El Estado de Resultados del Emisor al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detalla a continuación:

Indesa Holdings Corp.
Resumen de Resultados
($USD)

	Para el año terminado el 31 de diciembre,				
	2017	%	2016	%	% Crecimiento
Total de ingresos	1,480,781	100.0%	1,914,800	100.0%	-22.7%
Provisiones neta de reversiónes.	-	0.0%	753	0.0%	
Ganancia operativa	**1,480,781**	**100.0%**	**1,915,553**	**100.0%**	**-22.7%**
Gastos administrativos	(1,388,491)	-93.8%	(1,521,107)	-79.4%	-8.7%
Ganancia antes de impuestos	**92,290**	**6.2%**	**394,446**	**20.6%**	**-76.6%**
Impuestos sobre la renta	(23,685)	1.6%	(93,703)	4.9%	-74.7%
Ganancia neta	**68,605**	**4.6%**	**300,743**	**15.7%**	**-77.2%**

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

Como se puede observar en el cuadro, los ingresos operativos del Grupo para el cierre del año fiscal de 2017 fueron de US$1.5 millones. Los ingresos disminuyeron durante el año 2017 un 22.7% 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$92 mil en comparación con US$394 mil en el 2016.

Los gastos administrativos disminuyeron un 8.7%. 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 2017 registró un total de US$69 mil, lo cual representa una disminución de 77.2% comparado con el año fiscal anterior

D. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS

Para el período año 2018 - 2019 las perspectivas económicas apuntan hacia un crecimiento ralentizado que estará impulsado por proyectos de inversión privada y pública, 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 la cual ha representado cerca del 10% del PIB en años recientes.

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 cincuenta años de experiencia en la consultoría a empresas privadas y al sector público en factibilidad de proyectos, asesoría financiera, estrategia y análisis del entorno económico. Fue Ministro de Planificación y Política Económica de la República de Panamá (ahora Ministerio de Economía y Finanzas) y Gobernador del Banco Interamericano de Desarrollo, del Banco Mundial y del Fondo Monetario Internacional (1994-1998). Formó parte del grupo de empresarios que fundó la Bolsa de Valores de Panamá en 1990 y sirvió como Presidente de su Junta Directiva en el periodo 1993-1994. Fue miembro de la Autoridad del Canal de Panamá (2007-2016).

Marco A. Fernández

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

2. JUNTA DIRECTIVA DE INDESA HOLDINGS CORP.

Felipe Chapman – Presidente

Cuenta con más de 25 años de experiencia profesional en asesoría financiera, inversiones, análisis económico, marcado de capitales y finanzas corporativas. Tiene un BA en Economía de Brown University y Master en Administración de Empresas del INCAE Business School. Es Presidente de la junta directiva de INDESA, director independiente de Banistmo y miembro de la junta directiva de la Fundación Psoriasis Panamá. Fue presidente de la junta directiva de Latinex Holdings, la Bolsa de Valores de Panamá y Latín Clear. Antes de unirse a INDESA en el año 2004, fue CEO de la Bolsa de Valores de Panamá.

Luis A. Navarro – Vicepresidente

Cuenta con una trayectoria de más de 25 años como banquero, destacándose como Gerente General de Bank Boston en Panamá durante 15 años. Es Ingeniero Administrativo y Mecánico de la Universidad de Missouri-Rolla con grado de Maestría en Ingeniería Industrial de la Universidad de Virginia Tech. Es egresado del Harvard Business School Advanced Management Program y ha participado en múltiples programas de Estrategia y Finanzas Corporativas de HBS. Ha sido presidente de la Cámara de Comercio Americana (AMCHAM), presidente de la Asociación Bancaria de Panamá y tesorero de la Cámara de Comercio e Industrias de Panamá. Ha participado activamente en directivas de empresas con amplias bases accionarias como Presidente de Corprensa y Presidente de Compañía Inmobiliaria San Felipe y en las juntas directivas de Dicarina y Grupo Mi Financiera.

Frederick A. Obediente – Secretario

Cuenta con una experiencia de más de 30 años en las áreas de estrategia, finanzas y tecnología, desempeñándose como Vicepresidente de Banco Continental de Panamá, como Vicepresidente de Finanzas (CFO) de Copa Airlines; Gerente General de Telered (Sistema Clave); Senior Corporate Operations Officer de Citibank y Gerente de Finanzas de IBM de Panamá. Actualmente participa en diversas directivas de empresas comerciales e inmobiliarias y es Tesorero de la Fundación Calicanto. Es Licenciado en Administración Industrial de Purdue University y de Comercio con Especialización en Contabilidad de la Universidad de Panamá, con una Maestría en Administración de Empresas (MBA) de Columbia University, Nueva York.

Representante Legal _____

Guillermo Chapman III – Tesorero

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

Guillermo T. Henne Motta – Director

Posee licenciaturas de Ciencias de Horticultura de la Universidad de Southwestern Louisiana. También posee un MBA con énfasis en finanzas de la Universidad Latinoamericana de Ciencia y Tecnología y un grado de MBA Global de la Universidad de Thunderbird y el Tecnológico de Monterrey. Actualmente ocupa el cargo de Presidente de M&A Capital, Micro Financiera Nacional, Hotel DoubleTree Panama y de Renta Equipos. 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 sociedades como: 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 de Fidanque Hermanos e Hijos, empresa proveedora de servicios de telecomunicaciones al igual que una división con la agencia de Viajes Fidanque, empresa dedicada a la atención de viajes corporativos y de vacaciones. La empresa también está involucrada en desarrollo inmobiliario. Es miembro de la Junta Directiva de la Fundación del Smithsonian Tropical Research Center (STRI) en Panamá, al igual que Director de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

Representante Legal _____

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 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 Mariscal Development, Inc. 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

Cuenta con más de 25 años de experiencia profesional en asesoría financiera, inversiones, análisis económico, marcado de capitales y finanzas corporativas. Tiene un BA en Economía de Brown University y Master en Administración de Empresas del INCAE Business School. Es Presidente de la junta directiva de INDESA, director independiente de Banistmo y miembro de la junta directiva de la Fundación Psoriasis Panamá. Fue presidente de la junta directiva de Latinex Holdings, la Bolsa de Valores de Panamá y Latín Clear. Antes de unirse a INDESA en el año 2004, fue CEO de la Bolsa de Valores de Panamá.

Luis A. Navarro – Socio Director

Cuenta con una trayectoria de más de 25 años como banquero, destacándose como Gerente General de Bank Boston en Panamá durante 15 años. Es Ingeniero Administrativo y Mecánico de la Universidad de Missouri-Rolla con grado de Maestría en Ingeniería Industrial de la Universidad de Virginia Tech. Es egresado del Harvard Business School Advanced Management Program y ha participado en múltiples programas de Estrategia y Finanzas Corporativas de HBS. Ha sido presidente de la Cámara de Comercio

Americana (AMCHAM), presidente de la Asociación Bancaria de Panamá y tesorero de la Cámara de Comercio e Industrias de Panamá. Ha participado activamente en directivas de empresas con amplias bases accionarias como Presidente de Corprensa y Presidente de Compañía Inmobiliaria San Felipe y en las juntas directivas de Dicarina y Grupo Mi Financiera.

Frederick A. Obediente – Socio Director

Cuenta con una experiencia de más de 30 años en las áreas de estrategia, finanzas y tecnología, desempeñándose como Vicepresidente de Banco Continental de Panamá, como Vicepresidente de Finanzas (CFO) de Copa Airlines; Gerente General de Telered (Sistema Clave); Senior Corporate Operations Officer de Citibank y Gerente de Finanzas de IBM de Panamá. Actualmente participa en diversas directivas de empresas comerciales e inmobiliarias y es Tesorero de la Fundación Calicanto. Es Licenciado en Administración Industrial de Purdue University y de Comercio con Especialización en Contabilidad de la Universidad de Panamá, con una Maestría en Administración de Empresas (MBA) de Columbia University, Nueva York.

Alex Diamond – Director

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

4. ASESORES LEGALES:

Los asesores legales externos del Grupo son: Patton, Moreno & Asvat, domiciliados en el 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.

Representante Legal _____

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 2017 Indesa Holdings Corp., ha pagado a sus directores la suma de US$18,200 en concepto de dietas por asistir a las reuniones de Junta Directiva. La dieta por reunión es de US$1,400.00 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 siete (7) miembros como máximo y tres (3) miembros como mínimo y será electa o cambiada según se fije por resolución adoptada por el voto de la mayoría de los tenedores de Acciones Clase A, que constituyan quórum en cualquier reunión de la Junta Directiva. La mayoría simple de los directores constituirán quórum en cualquier reunión de la Junta Directiva. La Junta Directiva podrá ejercer todas las facultades de la sociedad con excepción de aquellas que la Ley o el Pacto Social confieran o reserven a los accionistas. La Junta Directiva, por consiguiente, tendrá el control y la administración de los negocios de la sociedad y podrá sin intervención de los accionistas, otorgar en fideicomiso, pignorar o hipotecar bienes de la sociedad y otorgar fianzas para garantizar las obligaciones de la sociedad y no de terceras personas.

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

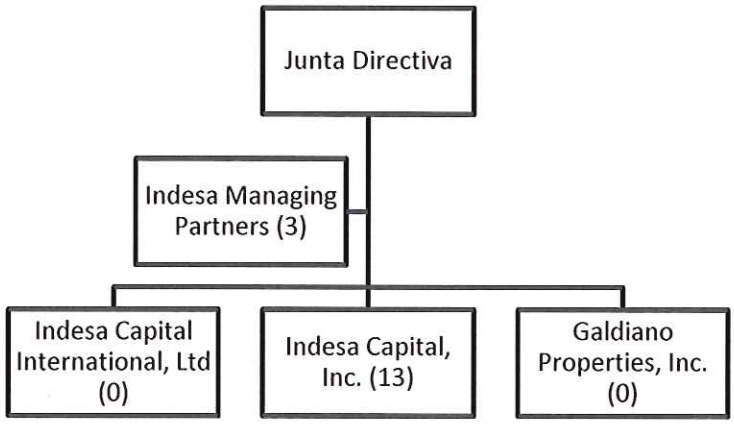
Representante Legal _____

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 13 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:



Representante Legal _____

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%	11	26.83%
Otros Empleados	0	0.00%	0	0.00%
Otros Accionistas	297,849	46.66%	44	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:

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 discuten detalladamente en la sección del Pacto Social.

Representante Legal _____

C. CAMBIO DE CONTROL ACCIONARIO

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

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

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.

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.

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 2017, 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%
29 de febreo de 2016	Acciones Comunes	638,373	0%	$16.50	-26%	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	10,533,155	-26%
28 de febrero de 2017	Acciones Comunes	638,373	0%	$16.50	0%	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	10,533,155	0%
28 de Febrero de 2018	Acciones Comunes	638,373	0%	$14.50	-12%	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	9,256,409	-12%

Representante Legal _____

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

A continuación, se presenta un resumen financiero de los resultados de operación y cuentas del Balance del año 2017 y de los tres períodos fiscales anteriores:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
Ventas o Ingresos Totales	1,480,781	1,915,553	1,997,320	2,249,379
Gastos Generales y Administrativos	1,388,491	1,521,107	1,562,345	1,575,115
Utilidad o Pérdida Neta	68,605	300,743	354,586	575,442
Acciones emitidas y en circulación	638,373	638,373	638,373	638,373
Utilidad o Pérdida por Acción	0.11	0.47	0.56	0.90
Depreciación y Amortización	22,524	24,397	23,950	23,344

BALANCE GENERAL	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
Activo Circulante	4,650,578	5,245,821	5,095,499	10,380,139
Activos Totales	5,077,428	5,617,037	5,524,570	10,807,731
Pasivo Totales	290,839	279,778	318,651	270,513
Utilidades no distribuidas	188,115	757,883	632,693	1,659,051
Total Patrimonio	4,786,589	5,337,259	5,205,919	10,537,218
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo pagado	638,373	175,553	1,454,494	1,099,248
Dividendo/Acción	1.00	0.28	2.28	1.72
Deuda Total/Patrimonio	6.08%	5.24%	6.12%	2.57%
Capital de Trabajo	4,359,739	4,966,043	4,776,848	10,109,626
Dividendos pagados/Utilidad Neta	931%	58%	410%	191%
Dividendos por acción	1.00	0.28	2.28	1.72

Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

*Fuente: Estados Financieros 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 e 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:
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 de este.

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 2018.

Representante Legal _____

FIRMA(S)

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

Felipe Chapman A.
Representante Legal

Representante Legal _____

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Informe y Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017

"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 2017

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 5
Estados Financieros Consolidados:	
Estado Consolidado de Situación Financiera	6
Estado Consolidado de Resultados	7
Estado Consolidado de Utilidad Integral	8
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	9
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	10
Notas a los Estados Financieros Consolidados	11 - 37

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionistas de
Indesa Holdings Corp.

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados que se acompañan de Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias (el "Grupo") presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2017, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros consolidados del Grupo comprenden:

- el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017;
- el estado consolidado de resultados por el año terminado en esa fecha;
- el estado consolidado de utilidad integral por el año terminado en esa fecha;
- el estado consolidado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros consolidados, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

Base para la opinión

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

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

Independencia

Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en la República de Panamá. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética de la República de Panamá.

Asuntos claves de auditoría

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

Asuntos claves de la auditoría	Forma en la cual nuestra auditoría abordó el asunto
Valuación de inversiones disponibles para la venta La estimación del valor razonable de las inversiones disponibles para la venta es considerada importante, debido al juicio inherente involucrado en su determinación y a la relevancia de estos activos financieros con relación al estado consolidado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2017, las inversiones disponibles para la venta fueron valuadas en B/.1.6 millones, y según las Normas Internacionales de Información Financiera, fueron clasificadas en los siguientes niveles de jerarquía de valor razonable: B/.0.1 millones en el Nivel 2, donde los instrumentos valuados utilizan precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valoración donde los datos de entrada significativos son directa o indirectamente observables en un mercado; y B/.1.5 millones en el Nivel 3, que son aquellas inversiones medidas mediante técnicas de valuación utilizando flujos de efectivo descontados. Véase la Nota 4 para los detalles de las inversiones e información sobre la clasificación de las inversiones en los Niveles 2 y 3.	Realizamos los siguientes procedimientos de auditoría: 1. Para una muestra, obtuvimos los precios cotizados de instrumentos idénticos con fuentes independientes de proveedores de precios, los cuales comparamos con las valuaciones registradas por el Grupo. 2. Para los instrumentos financieros clasificados en el Nivel 3, evaluamos la metodología de valorización aplicada por el Grupo, así como la razonabilidad de los supuestos utilizados. En adición, sobre una muestra seleccionada, consideramos transacciones recientes de mercado e información financiera del emisor y realizamos cálculos independientes.
Reconocimiento de ingresos Los ingresos por asesoría financiera para el año terminado el 31 de diciembre de 2017 ascienden a B/.0.9 millones, y corresponden a servicios pactados mediante contratos, los cuales son reconocidos basados en el grado de realización de los mismos dependiendo de las cláusulas estipuladas en dichos contratos. Debido a la diversidad de servicios de asesoría y condiciones estipuladas en los contratos, la Administración analiza las condiciones de los contratos individualmente para asegurarse de reconocer los ingresos correspondientes en función a su grado de realización.	Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron lo siguiente: 1. Obtuvimos un entendimiento y evaluamos el proceso utilizado por el Grupo para el registro de los ingresos. 2. Revisamos una muestra de los contratos de asesoría financiera a clientes, para identificar las cláusulas relacionadas con el reconocimiento de ingresos, tales como porcentajes de éxito sobre precios de venta, asesoría en financiamientos recibidos y/o avances según calendario de entregables, y las comparamos con las bases que utiliza del Grupo para registrar los ingresos en libros. 3. Probamos una muestra de facturas y las cotejamos con los registros en libros.

Otra información

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

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

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

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores materiales, debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros consolidados, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad del Grupo de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista. Los responsables del gobierno del Grupo son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera del Grupo.

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de errores materiales en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.

- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.

- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que el Grupo deje de continuar como un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada de auditoría respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocio que conforman el Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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

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

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

La socia encargada de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Diana Lee.

PricewaterhouseCoopers
27 de marzo de 2018
Panamá, República de Panamá

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2017
(Cifras en balboas)

	2017	2016
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 8)	1,452,739	1,612,609
Préstamos por cobrar, neto (Nota 10)	232,354	235,454
Intereses por cobrar	703	3,271
Cuentas por cobrar - relacionadas (Nota 7)	1,206,548	1,077,121
Cuentas por cobrar	152,732	127,912
Valores disponibles para la venta (Notas 7 y 9)	1,605,503	2,189,454
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto (Nota 11)	265,882	284,450
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 18)	10,274	10,274
Otros activos (Nota 12)	150,693	76,492
Total de activos	5,077,428	5,617,037
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Cuentas por pagar	81,164	53,384
Adelantos de clientes	135,609	150,167
Otros pasivos (Nota 13)	74,066	76,227
Total de pasivos	290,839	279,778
Patrimonio		
2,000,000 acciones comunes autorizadas sin valor nominal; 638,373 acciones emitidas y en circulación (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)	(175,080)	(194,178)
Utilidades no distribuidas	188,115	757,883
Total de patrimonio	4,786,589	5,337,259
Total de pasivos y patrimonio	5,077,428	5,617,037
Valor en libros por acción (Nota 15)	7.50	8.36

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017
(Cifras en balboas)

	2017	2016
Ingresos		
Ingresos por intereses:		
Inversiones	19,452	54,115
Préstamos	2,098	925
Depósitos en bancos	4,583	11,122
Ingreso neto por intereses, antes de reversión de provisión	26,133	66,162
Reversión de provisión para posibles préstamos incobrables (Nota 10)	-	753
Ingreso neto por intereses, después de reversión de provisión	26,133	66,915
Ingresos por honorarios y comisiones por asesoría financiera	1,453,959	1,826,010
Otros ingresos	689	22,628
Total de ingresos de operaciones, neto	1,480,781	1,915,553
Gastos Generales y Administrativos		
Honorarios profesionales (Nota 7)	594,667	606,135
Salarios y gastos de personal	474,423	528,753
Depreciación y amortización (Nota 11)	22,524	24,397
Otros gastos (Nota 17)	296,877	361,822
Total de gastos generales y administrativos	1,388,491	1,521,107
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	92,290	394,446
Impuesto sobre la renta (Nota 18)	23,685	93,703
Utilidad neta	68,605	300,743
Utilidad neta por acción básica (Nota 16)	0.11	0.47

Las notas que se adjuntan 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 2017
(Cifras en balboas)

	2017	2016
Utilidad neta	68,605	300,743
Utilidad Integral (Nota 9)		
Partidas que subsecuentemente serán reclasificadas a resultados:		
Pérdida no realizada en valor razonable de valores disponibles para la venta	(80)	(19,178)
Reclasificación por venta o redención de valores disponibles para la venta	19,178	25,328
	19,098	6,150
Total de utilidad integral	87,703	306,893

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017
(Cifras en balboas)

	Acciones Comunes	Reserva de Capital	Aportes Pendientes de Capitalizar	Reserva de Revalorización de Valores Disponibles para la Venta	Utilidades no Distribuidas	Total
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	-	-	-	-	300,743	300,743
Cambio neto en valores disponibles para la venta (Nota 9)	-	-	-	6,150	-	6,150
Total de utilidad integral	-	-	-	6,150	300,743	306,893
Transacciones con Accionistas						
Dividendos pagados (Nota 14)	-	-	-	-	(175,553)	(175,553)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	4,311,756	117,102	344,696	(194,178)	757,883	5,337,259
Más utilidad integral compuesta por:						
Utilidad neta	-	-	-	-	68,605	68,605
Cambio neto en valores disponibles para la venta (Nota 9)	-	-	-	19,098	-	19,098
Total de utilidad integral	-	-	-	19,098	68,605	87,703
Transacciones con Accionistas						
Dividendos pagados (Nota 14)	-	-	-	-	(638,373)	(638,373)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	4,311,756	117,102	344,696	(175,080)	188,115	4,786,589

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017
(Cifras en balboas)

	2017	2016
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	92,290	394,446
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	22,524	24,397
Reversión de provisión para posibles préstamos incobrables	-	(753)
Ingresos por intereses	(26,133)	(66,162)
Descartes de activos	-	126
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Préstamos por cobrar	3,100	3,079
Cuentas por cobrar - otras	(24,820)	(4,503)
Otros activos	(11,711)	(12,310)
Cuentas por pagar	27,780	(245)
Adelantos de clientes	(14,558)	(17,250)
Otros pasivos	(2,160)	(21,378)
Impuesto sobre la renta pagado	(86,175)	(41,012)
Intereses cobrados	28,701	72,097
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	8,837	330,532
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Compras de valores disponibles para la venta	(21,564)	(510,780)
Ventas y redenciones de valores disponibles para la venta	624,613	1,076,180
Compra de activo fijo	(3,956)	(7,049)
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	599,093	558,351
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Cuentas con relacionadas, netas	(129,427)	(62,673)
Dividendos pagados	(638,373)	(175,553)
Devolución parcial de capital a los accionistas	-	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(767,800)	(238,226)
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(159,870)	650,657
Efectivo y depósitos en banco al inicio del año (Nota 8)	1,612,609	961,952
Efectivo y depósitos en banco al final del año (Nota 8)	1,452,739	1,612,609

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 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. y mediante Resolución No.141 del 19 de abril de 2016 fue aprobada dicha cancelación. Indesa Capital, Inc. fue autorizada para la administración y cobro de la cartera.

Los estados financieros consolidados del Grupo por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 23 de marzo de 2018.

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.

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 consolidados se revelan en la Nota 6.

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

Base de Preparación (continuación)

Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por el Grupo

Las siguientes normas y modificaciones han sido adoptadas por el Grupo por primera vez para el ejercicio que tuvo inicio el 1 de enero de 2017:

- Modificaciones a la NIC 12 en el reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas
- Modificaciones a la NIC 7 que requieren la revelación de cambios en los pasivos originales de actividades de financiamiento
- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2014 – 2016 en la NIIF 12- Información a Revelar sobre participaciones en otras entidades

La adopción de estas modificaciones no tuvo impacto en los montos reconocidos en ejercicios anteriores, ni impacto significativo en el período actual.

Nuevas Normas y Enmiendas aún no Adoptadas por el Grupo

Ciertas nuevas normas e interpretaciones han sido publicadas, las cuales no son efectivas para periodos de reporte al 31 de diciembre de 2017, y no han sido adoptadas de manera anticipada por el Grupo. La evaluación del Grupo sobre los efectos de estas nuevas normas e interpretaciones se expone a continuación:

- La NIIF 9 trata la clasificación, medición y baja de activos y pasivos financieros, introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura y un nuevo modelo de deterioro para activos financieros. El Grupo revisó sus activos y pasivos financieros y anticipa el siguiente impacto por la adopción de la nueva norma el 1 de enero de 2018:

  a. Las cuentas por cobrar clasificada a costo amortizado cumplen con el modelo de negocio para mantenerse en dicha categoría por consiguiente no se prevé cambios.

  b. No habrá impacto en la contabilidad de pasivos financieros, ya que los nuevos requisitos sólo afectan a los pasivos financieros designados a valor razonable resultados y el Grupo no mantiene ningún pasivo de este tipo. Las reglas para dar de baja han sido transferidas de la NIC 39 - Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición no han sido modificados.

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

Base de Preparación (continuación)

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

c. El nuevo modelo de deterioro requiere estimaciones de deterioro con base en pérdidas crediticias esperadas, en lugar de pérdidas crediticias incurridas bajo NIC 39. Se aplica a los activos financieros a costo amortizado, activos contractuales de acuerdo a NIIF 15 - Ingresos provenientes de contratos con clientes, cuentas por cobrar por arrendamientos, compromisos de préstamos y ciertos contratos de garantía financiera. El Grupo se encuentra en proceso de evaluar los impactos del nuevo modelo de deterioro y aplicará los efectos a partir del 2018.

La NIIF 9 también introduce requisitos de revelación más amplios y cambios en la presentación, por lo que se espera que cambien la naturaleza y extensión de las revelaciones de los instrumentos financieros, particularmente en el año de adopción de la nueva norma.

- NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes. El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma reemplazará a la NIC 18 que cubre los contratos de bienes y servicios y a la NIC 11 que cubre los contratos de construcción. La nueva norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando se transfiere el control de un bien o servicio a un cliente. El Grupo tiene la intención de adoptar la norma utilizando el enfoque retrospectivo modificado, lo que significa que el impacto acumulativo de la adopción se reconocerá en las utilidades no distribuidas a partir del 1 de enero de 2018 y que los comparativos no se re expresarán, si hubiese efecto. A la fecha, el Grupo está aún en el proceso de evaluar los impactos de la adopción de esta nueva norma.

- NIIF 16 - Arrendamientos. Se emitió en enero de 2016 y como resultado, la mayoría de los arrendamientos se reconocerán en el estado de situación financiera, ya que elimina la distinción entre arrendamientos financieros y operativos. Bajo esta nueva norma se reconoce un activo (derecho de bien arrendando) y un pasivo financiero. La única excepción son los arrendamientos de corto plazo y de un bajo costo. La contabilidad de los arrendadores no cambiará significativamente. El Grupo aún está en el proceso de evaluar el impacto de esta norma sobre los estados financieros. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2019.

No existen otras normas y enmiendas emitidas y que aún no son efectivas que podrían tener un impacto material en el Grupo.

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

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 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.

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.

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

Activos Financieros (continuación)

Valores Disponibles para la Venta (continuación)
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.

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.

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

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.

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 estado consolidado de situación financiera 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 posibles préstamos incobrables. 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.

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

Deterioro de Activos Financieros (continuación)

Valores Disponibles para la Venta
A la fecha del estado consolidado de situación financiera, 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.

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 9 años
Equipo de transporte	5 años
Mejoras a la propiedad arrendada	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.

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

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/.8,465 (2016: B/.6,660) y el valor acumulado del Fondo de Cesantía, ascendía a B/.30,860 (2016: B/.25,976).

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/.60,670 (2016: B/.57,483).

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

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

Los activos por impuestos diferidos incluyen las diferencias 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 temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

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

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

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

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

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.

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

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

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

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

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

Riesgo de Crédito
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.

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo de Crédito (continuación)
La exposición máxima al riesgo de crédito antes de la garantía retenida u otras mejoras de crédito es la siguiente:

	2017	2016
Préstamos:		
Corporativos	258,983	258,983
Consumo	14,464	17,564
	273,447	276,547

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:

	2017	2016
Sin calificación	1,605,503	2,189,454

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.

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.

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo por Tasa de Interés (continuación)

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

	Hasta 1 Mes	1 - 3 Meses	3 - 12 Meses	1 - 5 Años	Más de 5 Años	Sin Intereses	Total
2017							
Activos financieros							
Depósitos en bancos	1,298,137	-	-	-	-	154,102	1,452,239
Valores disponibles para la venta	-	-	-	-	153,622	1,451,881	1,605,503
Préstamos	-	-	-	-	-	273,447	273,447
Total de activos financieros	1,298,137	-	-	-	153,622	1,879,430	3,331,189
2016							
Activos financieros							
Depósitos en bancos	543,862	-	-	-	-	1,068,247	1,612,109
Valores disponibles para la venta	-	-	500,000	-	228,630	1,460,824	2,189,454
Préstamos	-	-	-	-	-	276,547	276,547
Total de activos financieros	543,862	-	500,000	-	228,630	2,805,618	4,078,110

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
2017							
Activos							
Depósitos en bancos	1,452,239	-	-	-	-	-	1,452,239
Valores disponibles para la venta	-	-	-	-	-	1,605,503	1,605,503
Préstamos	-	-	-	14,464	-	258,983	273,447
Total de activos financieros	1,452,239	-	-	14,464	-	1,864,486	3,331,189
Posición acumulada	1,452,239	1,452,239	1,452,239	1,467,003	1,467,003	3,331,189	

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)

	A la Vista	Hasta 3 Meses	3 Meses a 1 Año	1 - a 5 Años	Más de 5 Años	Sin Vencimiento	Total
2016							
Activos							
Efectivo en bancos	1,612,109	-	-	-	-	-	1,612,109
Valores disponibles para la venta	-	-	500,000	-	-	1,689,454	2,189,454
Préstamos	-	-	-	17,135	-	259,412	276,547
Total de activos financieros	1,612,109	-	500,000	17,135	-	1,948,866	4,078,110
Posición acumulada	1,612,109	1,612,109	2,112,109	2,129,244	2,129,244	4,078,110	

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.

4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

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.

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

	2017		2016	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos financieros				
Depósitos en bancos	1,452,239	1,452,239	1,612,109	1,612,109
Préstamos, neto	232,354	232,354	235,454	235,454
Total de activos financieros	1,684,593	1,684,593	1,847,563	1,847,563

4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

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
2017				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	1,605,503	-	114,102	1,491,401
2016				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	2,189,454	-	728,630	1,460,824

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 - 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 no se basa en información observable del mercado. La técnica de valoración de estos instrumentos es el análisis de flujos de efectivos descontados. La Administración ha determinado que no existe deterioro.

4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

Activos Financieros Medidos a Valor Razonable (continuación)
A continuación se realiza una conciliación de las inversiones que fueron clasificadas en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable:

	2017	2016
Saldo al inicio del año	1,460,824	2,448,242
Compras	21,564	12,582
Ventas y redenciones	-	(1,000,000)
Cambio en valor razonable	9,013	-
Saldo al final del año	1,491,401	1,460,824

5. Información de Segmentos

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

	31 de diciembre de 2017		
	Asesoría Financiera	Foros Empresariales	Totales
Ingresos	26,133	-	26,133
Ingresos por honorarios y asesoría financiera	899,000	554,958	1,453,958
Otros ingresos	689	-	689
Gastos generales y administrativos	(837,033)	(551,457)	(1,388,490)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	88,789	3,501	92,290
Impuesto sobre la renta	(22,191)	(1,494)	(23,685)
Utilidad neta	66,598	2,007	68,605
Total de activos por segmento	4,939,672	137,756	5,077,428

5. Información de Segmentos (Continuación)

	31 de diciembre de 2016		
	Asesoría Financiera	Foros Empresariales	Totales
Ingresos	66,162	-	66,162
Reversión de provisión para posibles préstamos incobrables	753	-	753
Ingresos por honorarios y asesoría financiera	1,288,760	537,250	1,826,010
Otros ingresos	22,628	-	22,628
Gastos generales y administrativos	(1,091,158)	(429,949)	(1,521,107)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	287,145	107,301	394,446
Impuesto sobre la renta	(70,278)	(23,425)	(93,703)
Utilidad neta	216,867	83,876	300,743
Total de activos por segmento	5,535,733	81,304	5,617,037

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.

6. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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:

	2017	2016
Activos		
Valores disponibles para la venta	1,451,881	1,430,316
Cuentas por cobrar - relacionadas	1,206,548	1,077,121
Gastos generales y administrativos		
Honorarios profesionales	473,520	465,727
Dietas	18,200	16,800

8. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2017	2016
Efectivo	500	500
Depósitos en bancos	1,452,239	1,612,109
Efectivo y depósitos en banco	1,452,739	1,612,609

Las tasas de interés anual que devengaban los depósitos en bancos oscilaban entre 0.25% y 2.50% (2016: 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
2017			
Acciones en empresas privadas	1,780,583	(175,080)	1,605,503
	1,780,583	(175,080)	1,605,503
2016			
Títulos de deuda privados	500,000	-	500,000
Acciones en empresas privadas	1,883,632	(194,178)	1,689,454
	2,383,632	(194,178)	2,189,454

Las tasas de interés anual que devengan los valores de deudas son fijas y durante el año 2017 oscilaban entre 5.33% a 5.37% (2016: 5.750% y 6.50%).

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

	2017	2016
Saldo al inicio del año	2,189,454	2,748,704
Adiciones	21,564	510,780
Ventas y redenciones	(624,613)	(1,076,180)
Cambio en valor razonable	19,098	6,150
Saldo al final del año	1,605,503	2,189,454

10. Préstamos por Cobrar, Neto

Los préstamos por cobrar se resumen a continuación:

	2017	2016
Corporativo	258,983	258,983
Consumo	14,464	17,564
	273,447	276,547
Menos: Provisión para posibles préstamos incobrables	(41,093)	(41,093)
	232,354	235,454

Los préstamos por vencimientos se resumen a continuación:

	2017	2016
Más de 180 días	14,035	17,135
Vencidos	259,412	259,412
	273,447	276,547

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

	2017	2016
Corriente	5,380	5,891
Vencidos	268,067	270,656
	273,447	276,547

10. Préstamos por Cobrar, Neto (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2017, 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 provisión para posibles préstamos incobrables es el siguiente:

	2017	2016
Saldo al inicio del año	41,093	71,206
Préstamos castigados contra reserva	-	(29,360)
Reversión de provisión	-	(753)
Saldo al final del año	41,093	41,093

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
2017					
Saldo neto al inicio del año	265,294	6,356	11,908	892	284,450
Compras	-	-	3,956	-	3,956
Ventas o descartes	-	-	(5,274)	-	(5,274)
Depreciación y amortización del año	(12,436)	(2,383)	(7,705)	-	(22,524)
Depreciación de descartes	-	-	5,274	-	5,274
Saldo neto al final del año	252,858	3,973	8,159	892	265,882
Costo	373,071	9,533	164,986	53,528	601,118
Depreciación y amortización acumuladas	(120,213)	(5,560)	(156,827)	(52,636)	(335,236)
Valor neto	252,858	3,973	8,159	892	265,882

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
2016					
Saldo neto al inicio del año	277,730	8,739	14,563	892	301,924
Compras	-	-	7,049	-	7,049
Ventas o descartes	-	-	(126)	-	(126)
Depreciación y amortización del año	(12,436)	(2,383)	(9,578)	-	(24,397)
Saldo neto al final del año	265,294	6,356	11,908	892	284,450
Costo	373,071	9,533	166,303	53,528	602,435
Depreciación y amortización acumuladas	(107,777)	(3,177)	(154,395)	(52,636)	(317,985)
Valor neto	265,294	6,356	11,908	892	284,450

12. Otros Activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	2017	2016
Impuesto sobre la renta estimado	62,490	-
Fondo de cesantía	30,861	25,976
Otros	24,122	24,122
Fianzas	17,500	17,500
Gastos y seguros pagados por anticipado	10,340	3,514
Depósitos en garantía	4,543	4,543
Bienes reposeídos	837	837
	150,693	76,492

13. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	2017	2016
Prestaciones laborales	67,870	66,357
ITBMS	196	5,493
Otros	6,000	4,377
	74,066	76,227

14. Dividendos Declarados

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017 se distribuyeron dividendos por B/.638,373 (2016: B/.175,553), los cuales fueron aprobados por la Junta Directiva en enero 2017.

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:

	2017	2016
Total de patrimonio	4,786,589	5,337,259
Número de promedio ponderado de acciones comunes	638,373	638,373
Valor en libros por acción	7.50	8.36

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 B/.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:

	2017	2016
Cálculo de la utilidad neta por acción básica		
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	68,605	300,743
Número promedio ponderado de acciones comunes	638,373	638,373
Utilidad neta por acción básica	0.11	0.47

17. Otros Gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

	2017	2016
Alquiler	62,785	62,878
Costo de foros empresariales	30,435	29,797
Teléfonos, telefax y luz	32,650	32,179
Otros	28,664	49,214
Seguros	27,122	32,693
Mantenimiento y reparaciones	23,162	24,108
Impuestos	22,884	65,588
Cuotas y suscripciones	22,560	20,756
Dietas	18,200	16,800
Papelería y útiles de oficina	8,605	5,166
Combustible y lubricantes	5,944	5,806
Transporte y comunicaciones	5,279	5,340
Cargos bancarios	4,130	3,832
Atenciones a clientes	4,032	5,715
Seminarios y adiestramientos	425	1,950
	296,877	361,822

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, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2017, 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.

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

	2017	2016
Corriente	23,685	86,175
Diferido	-	7,528
	23,685	93,703

En febrero de 2005, la Ley No.6 introdujo un método alternativo para calcular impuesto sobre la renta que determina el pago del impuesto basado en cálculos presuntos. Cuando el método resulta con un monto mayor que el calculado por el 25.0% de la renta neta gravable (método tradicional) esta presunción asume que la renta neta del contribuyente será de 4.67% de su renta bruta. Por consiguiente, este método afectará adversamente a los contribuyentes en situaciones de pérdida o con los márgenes de ganancia debajo de 4.67%. Sin embargo, la Ley No.6 permite que estos contribuyentes soliciten a la Dirección General de Ingresos la no aplicación de este método.

Mediante la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 queda eliminado el método denominado Cálculo 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%).

18. 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:

	2017	2016
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	92,290	394,446
Menos:		
Efecto fiscal de ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(17,446)	(89,504)
Utilidad de compañías que no tributan	2,145	13,592
Más: Efecto fiscal de costos y gastos no deducibles	17,750	26,167
Utilidad fiscal	94,739	344,701
Impuesto sobre la renta al 25%	23,685	86,175

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/.10,274 (2016: B/.10,274) se originan de la provisión para posibles préstamos incobrables.

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

	2017	2016
Saldo al inicio del año	10,274	17,802
Disminución durante el año	-	(7,528)
Saldo al final del año	10,274	10,274

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Información de Consolidación
31 de diciembre de 2017

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Consolidación del Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2017
(Cifras en balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Indesa Holdings Corp.	Indesa Capital, Inc.	Galdiano Properties, Inc.	Indesa Capital International, Ltd.
Activos							
Efectivo y depósitos en bancos	1,452,739	-	1,452,739	3,135	197,881	-	1,251,723
Préstamo por cobrar, neto	232,354	-	232,354	-	232,354	-	-
Intereses por cobrar	703	-	703	-	703	-	-
Cuentas por cobrar - subsidiarias	-	(4,232,602)	4,232,602	4,220,122	-	12,480	-
Cuentas por cobrar - relacionadas	1,206,548	-	1,206,548	-	1,178,206	-	28,342
Cuentas por cobrar	152,732	-	152,732	-	152,732	-	-
Inversión en subsidiarias	-	(100,000)	100,000	100,000	-	-	-
Valores disponibles para la venta	1,605,503	-	1,605,503	-	1,318,705	-	286,798
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	265,882	-	265,882	-	265,882	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	10,274	-	10,274	-	10,274	-	-
Otros activos	150,693	-	150,693	-	149,857	836	-
Total de activos	5,077,428	(4,332,602)	9,410,030	4,323,257	3,506,594	13,316	1,566,863
Pasivos y Patrimonio							
Pasivos:							
Cuentas por pagar	81,164	-	81,164	-	81,164	-	-
Cuentas por pagar - subsidiarias	-	(4,232,602)	4,232,602	-	2,952,981	-	1,279,621
Adelantos de clientes	135,609	-	135,609	-	135,609	-	-
Otros pasivos	74,066	-	74,066	-	74,066	-	-
Total de pasivos	290,839	(4,232,602)	4,523,441	-	3,243,820	-	1,279,621
Patrimonio:							
Acciones comunes	4,311,756	(100,000)	4,411,756	4,311,756	100,000	-	-
Reserva de capital	117,102	-	117,102	-	-	-	117,102
Aportes pendientes de capitalizar	344,696	-	344,696	-	-	-	344,696
Reserva de revalorización de valores disponibles para la venta	(175,080)	-	(175,080)	-	(80)	-	(175,000)
Utilidades no distribuidas	188,115	-	188,115	11,501	162,854	13,316	444
Total de patrimonio	4,786,589	(100,000)	4,886,589	4,323,257	262,774	13,316	287,242
Total de pasivos y patrimonio	5,077,428	(4,332,602)	9,410,030	4,323,257	3,506,594	13,316	1,566,863

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Consolidación del Estado de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017
(Cifras en balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Indesa Holdings Corp.	Indesa Capital, Inc.	Galdiano Properties, Inc.	Indesa Capital International, Ltd.
Ingresos							
Ingresos por intereses:							
Inversiones	19,452	-	19,452	-	19,452	-	-
Préstamos	2,098	-	2,098	-	2,098	-	-
Depósitos en bancos	4,583	-	4,583	-	1,806	-	2,777
Ingreso neto por intereses, antes de reversión de provisión	26,133	-	26,133	-	23,356	-	2,777
Reversión de provisión para posibles préstamos incobrables	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso neto por intereses, después de reversión de provisión	26,133	-	26,133	-	23,356	-	2,777
Ingreso por honorarios y comisiones por asesoría financiera	1,453,959	-	1,453,959	-	1,453,959	-	-
Otros ingresos	689	-	689	-	689	-	-
Total de ingresos de operaciones, neto	1,480,781	-	1,480,781	-	1,478,004	-	2,777
Gastos Generales y Administrativos							
Honorarios profesionales	594,667	-	594,667	-	594,667	-	-
Salarios y gastos de personal	474,423	-	474,423	-	474,423	-	-
Depreciación y amortización	22,524	-	22,524	-	22,524	-	-
Otros gastos	296,877	-	296,877	2,342	291,955	383	2,197
Total de gastos generales y administrativos	1,388,491	-	1,388,491	2,342	1,383,569	383	2,197
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	92,290	-	92,290	(2,342)	94,435	(383)	580
Impuesto sobre la renta, corriente	(23,685)	-	(23,685)	-	(23,685)	-	-
Utilidad neta	68,605	-	68,605	(2,342)	70,750	(383)	580

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL

B/. 800

POSTALIA 427504

NOTARIA UNDECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

---------- **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 quince (15) días del mes de marzo del año dos mil dieciocho (2018), 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 EDUARDO CHAPMAN ARIAS,** varón, panameño, mayor de edad, casado, portador de la cédula de identidad personal número ocho -doscientos noventa y uno - ciento setenta y dos (8-291-172) y **FREDERICK ANTONIO OBEDIENTE PECCHIO,** varón, panameño, mayor de edad, casado, de la cédula de identidad personal número ocho -doscientos trece - seiscientos cincuenta y cuatro (8-213-654), vecinos de esta ciudad, quienes comparecen en sus condiciones de Directores y dignatarios de la sociedad anónima **INDESA HOLDINGS CORP.**, sociedad organizada y existente de conformidad con 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: ----------

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

a. Hemos revisado el Estado Financiero Anual auditado correspondiente al periodo terminado el treinta y uno (31) de diciembre de dos mil diecisiete (2017) de **INDESA HOLDINGS CORP. y SUBSIDIARIAS.** ----------

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

Nº 228837

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

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

d, Que los firmantes:----------

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

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

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

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

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

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

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

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL

B/. 800

POSTALIA 427.504

NOTARIA UNDECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

disposiciones de Acuerdo número ocho del dos mil (8-2000) y número dieciocho del año dos mil (18-2000) expedido por la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá y que **FREDERICK OBEDIENTE** ejerce funciones de Director Financiero de la Sociedad. ----------

Así terminaron de exponer los Declarantes y leída como les fue esta diligencia en presencia de los testigos instrumentales, GABRIEL ANGEL NUÑEZ GONZALEZ, con cédula de identidad personal número ocho - ochocientos setenta y tres - novecientos dieciocho (8-873-918) y VERÓNICA YAMILETH CAMAÑO JURADADO, con cédula de identidad personal número cuatro – setecientos doce – ochocientos setenta y tres (4-712-873), ambos mayores de edad y vecinos 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, la Notaria, que doy fe. ----------

FIRMA VERIFICADA NOTARIA UNDECIMA 18-3-18

FELIPE CHAPMAN A.

FIRMA VERIFICADA NOTARIA UNDECIMA 18-3-18

FREDERICK OBEDIENTE

GABRIEL NUÑEZ GONZÁLEZ

VERÓNICA CAMAÑO JURADO

MELISSA DEL CARMEN SOSSA LUCIANI
Notaria Pública Undécima del Circuito Notarial de Panamá

Yo, Licda. MELISSA DEL C. SOSSA LUCIANI
Notaria Pública Undécima del Circuito de Panamá,
con cédula de Identidad personal No. 8-499-305

CERTIFICO:
Que he cotejado detenida y minuciosamente esta copia fotostática con su original lo he encontrado en todo conforme.

PANAMA, 20 MAR 2018

Licda. MELISSA DEL C. SOSSA LUCIANI
NOTARIA PÚBLICA UNDÉCIMA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

Nº 228838