SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T
31 de marzo de 2018

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

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

Representante Legal _____

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

   a. **Liquidez**

   b. **Recursos de capital**

   c. **Resultados de las operaciones**

   d. **Análisis de perspectivas**

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

III. **DIVULGACIÓN**

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

Representante Legal _____

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

a. Liquidez

Para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2018, INDESA Holdings Corp. (en adelante, la Empresa) mantiene un alto nivel de liquidez con una razón corriente de 15x, comparado con 14x que fue reportado en el mismo periodo del año fiscal anterior. Este leve aumento se debe principalmente a una disminución en los pasivos corrientes de la Empresa. El capital de trabajo al 31 de marzo de 2018 se mantiene en US$4.5 millones de dólares, al igual que el mismo periodo del año fiscal anterior.

Al 31 de marzo de 2018, la Empresa muestra Efectivo y Depósitos en Bancos por US$1.7 millones de dólares, comparado con US$1.6 millones de dólares del mismo periodo del año fiscal anterior. Se observa un aumento de 2% en estos activos líquidos.

Activos

Para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2018, la Empresa registró activos por un monto de US$5.3 millones de dólares, al igual que el mismo periodo del año fiscal anterior.

La cartera bruta de préstamos disminuyó levemente al final de marzo de 2018 a US$273 mil dólares comparado a los US$275 mil dólares que fueron reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior.

b. Recursos de capital

Se observa un leve incremento en el patrimonio al 31 de marzo de 2018 a US$4.9 millones de dólares comparado con US$4.8 millones de dólares del mismo periodo del año fiscal anterior, producto de la retención de las utilidades del año fiscal 2017. Las utilidades retenidas registran US$262 mil dólares en comparación con US$220 mil dólares al 31 de marzo de 2017.

La razón Pasivo/Patrimonio al 31 de marzo de 2018 es de 0.08x, en comparación a 0.10x al final de marzo 2017. Al 31 de marzo de 2018 la Empresa no ha pagado dividendos durante el período correspondiente.

c. Resultados de las operaciones

Ingresos

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2018, la Empresa muestra ingresos totales de US$388 mil dólares, una disminución de US$78 mil dólares ó 17% sobre los registrados por US$467 mil dólares durante el mismo periodo del

Representante Legal _____

año fiscal anterior, producto de diferencias en los tiempos de ejecución y cierre de algunas asesorías.

Costos y gastos

En cuanto a gastos generales y administrativos, la empresa registró gastos por US$301 mil dólares en comparación con US$338 mil dólares del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando una disminución de 11%.

Utilidad o Pérdida Neta

La utilidad antes de impuesto sobre la renta para el primer trimestre del año fiscal del 2018 fue de US$87 mil dólares versus una utilidad de US$129 mil dólares reportados el trimestre terminado el 31 de marzo de 2017, principalmente por la volatilidad y naturaleza de los ingresos por asesorías financieras y la etapa en que se encuentren las mismas. La empresa registra una ganancia neta de impuesto sobre la renta estimada de US$74 mil dólares para el primer trimestre del año fiscal 2018.

d. Análisis de perspectivas

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

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

La administración considera que para el presente año se evaluarán oportunidades de inversión que se presenten en sectores estratégicos y oportunísticas, siempre tomando las medidas de riesgo, condiciones de mercado y estructura acorde.

Las perspectivas económicas mantienen un crecimiento ralentizado en algunos sectores de la economía comparado con años anteriores, siendo impulsado por expansiones de la inversión privada y pública de infraestructura, enfocadas a: trasporte, energía y construcción, principalmente.

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

Representante Legal _____

II. RESUMEN DE LA SITUACION FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO

Estado de Situación Financiera	Trimestre que reporta Marzo 2018	Trimestre Diciembre 2017	Trimestre Septiembre 2017	Trimestre Junio 2017	Trimestre Marzo 2017
Ingresos totales	388,423	285,377	385,069	343,688	466,647
Provisión para posibles préstamos incobrables		-	-	-	-
Gastos generales y administrativos	(301,069)	(341,806)	(326,582)	(382,048)	(338,055)
Utilidad antes de ISR	87,354	(56,429)	58,487	(38,360)	128,592
Impuesto sobre la renta (ISR)	(13,000)	1,314	(7,000)	10,000	(28,000)
Utilidad o pérdida neta	74,354	(55,115)	51,487	(28,360)	100,592
Margen operativo	22.49%	-19.77%	15.19%	-11.16%	27.56%
Acciones emitidas y en circulación	638,373	638,373	638,373	638,373	638,373
Utilidad o pérdida por acción	0.12	(0.09)	0.08	(0.04)	0.16
Depreciación y amortización	5,283	5,379	5,613	5,686	5,846
Dividendos pagados	-	-	-	-	638,373

Balance General	Trimestre que reporta Marzo 2018	Trimestre Diciembre 2017	Trimestre Septiembre 2017	Trimestre Junio 2017	Trimestre Marzo 2017
Cartera de préstamos bruta	272,693	273,447	274,455	275,167	275,475
Reserva para préstamos incobrables	(41,093)	(41,093)	(41,093)	(41,093)	(41,093)
Préstamos por cobrar, netos	231,600	232,354	233,362	234,074	234,382
Efectivo y depósitos en bancos	1,652,343	1,452,739	1,513,369	1,481,039	1,619,566
Activos corrientes	4,842,709	4,650,579	4,764,325	4,792,717	4,877,975
Activos no corrientes	428,775	426,848	432,248	397,861	380,021
Total de activos	5,271,484	5,077,427	5,196,573	5,190,578	5,257,996
Pasivos corrientes	322,326	216,773	265,846	322,010	355,484
Pasivos no corrientes	84,924	74,066	102,529	96,057	103,035
Total de pasivos	407,250	290,839	368,375	418,067	458,519
Capital pagado	4,311,756	4,311,756	4,311,756	4,311,756	4,311,756
Utilidades no distribuidas	262,469	188,115	243,237	191,742	220,102
Total de patrimonio	4,864,234	4,786,588	4,828,198	4,772,511	4,799,478

Razones Financieras	Trimestre que reporta Marzo 2018	Trimestre Diciembre 2017	Trimestre Septiembre 2017	Trimestre Junio 2017	Trimestre Marzo 2017
Dividendo/acción neto	0	-	-	-	1.00
Capital de trabajo	4,520,383	4,433,806	4,498,479	4,470,707	4,522,491
Razón corriente	15.02	21.45	17.92	14.88	13.72
Razón de Pasivo/Patrimonio	0.08	0.06	0.08	0.09	0.10

Representante Legal _____

III. DIVULGACIÓN

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

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

IV. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)

Los estados financieros interinos no auditados de la empresa al 31 de marzo de 2018 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.

Representante Legal _____

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Informe y Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2018 – No Auditado

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2018

	Páginas
Informe del Contador	3
Estados Financieros Consolidados:	
Estado Consolidado de Situación Financiera	4
Estado Consolidado de Resultados	5
Estado Consolidado de Utilidad Integral	6
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	7
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros Consolidados	9-34

Informe del Contador

Señores
Junta Directiva de
Indesa Holdings Corp. Y Subsidiarias

He revisado los estados financieros consolidados interinos que se acompañan de **Indesa Holdings Corp. Y Subsidiarias**, en adelante el **Grupo**, los cuales incluye el estado consolidado de situación financiera al 31 de marzo de 2018, el estado consolidado de resultados, el estado consolidado de utilidades integrales, el estado consolidado de cambios en el patrimonio, y el estado consolidado de flujos de efectivo por los doce meses terminados el 31 de marzo de 2018, y notas que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

En mi revisión, los estados financieros consolidados interinos de **Indesa Holdings Corp. Y Subsidiarias** al 31 de marzo de 2018, y sus resultados de operación y sus flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Marissa M. Alvarez C.

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera
31 de marzo de 2018
(Cifras en balboas)

	Marzo 2018 Interino	Diciembre 2017 Auditado
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 8)	1,652,343	1,452,739
Préstamos por cobrar, neto (Nota 10)	231,600	232,354
Intereses por cobrar	703	703
Cuentas por cobrar - relacionadas (Nota 7)	1,270,651	1,206,548
Cuentas por cobrar - otras	143,392	152,732
Valores disponibles para la venta (Notas 7 y 9)	1,544,019	1,605,503
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto (Nota 11)	260,599	265,882
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 18)	10,274	10,274
Otros activos (Nota 12)	157,903	150,693
Total de activos	5,271,484	5,077,428
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Cuentas por pagar	74,967	81,164
Adelantos de clientes	247,359	135,609
Otros pasivos (Nota 13)	84,924	74,066
Total de pasivos	407,250	290,839
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal, 2,000,000 acciones autorizadas; emitidas y en circulación: 638,373 (2017: 638,373) (Nota 15)	4,311,756	4,311,756
Reserva de capital	117,102	117,102
Aportes pendientes de capitalizar	344,696	344,696
Reserva de revalorización de valores disponibles para la venta (Nota 9)	(168,944)	(175,080)
Utilidades no distribuidas	262,469	188,115
Impuesto complementario	(2,845)	-
Total de patrimonio	4,864,234	4,786.589
Total de pasivos y patrimonio	5,271,484	5,077,428
Valor en libros por acción (Nota 15)	7.61	7.50

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias
Por los tres meses termiandos el 31 de marzo de 2018

Estado Consolidado de Resultados

(Cifras en balboas)

	I Trimestre		Acumulado	
	Marzo 2018	Marzo 2017	Marzo 2018	Marzo 2017
Ingresos por intereses:				
Inversiones	B/. 6,435	B/. 11,548	B/. 6,435	B/. 11,548
Préstamos	460	-	460	-
Depósitos en bancos e inversiones	1,053	1,228	1,053	1,228
Ingreso por intereses	7,948	12,776	7,948	12,776
Ingreso por honorarios y comisiones por asesoría financiera	380,350	453,625	380,350	453,625
Otros Ingresos	125	246	125	246
Total de ingresos de operaciones, neto	388,423	466,647	388,423	466,647
Gastos generales y administrativos:				
Salarios y gastos de personal	110,318	147,297	110,318	147,297
Servicios profesionales (Nota 7)	113,212	118,763	113,212	118,763
Depreciación y amortización (Nota 11)	5,283	5,846	5,283	5,846
Otros gastos (Nota 17)	72,256	66,149	72,256	66,149
	301,069	338,055	301,069	338,055
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	87,354	128,592	87,354	128,592
Impuesto sobre la renta, corriente	(13,000)	(28,000)	(13,000)	(28,000)
Impuesto sobre la renta, diferido	0	-	-	-
Total de impuesto sobre la renta	(13,000)	(28,000)	(13,000)	(28,000)
Utilidad neta	B/. 74,354	B/. 100,592	B/. 74,354	B/. 100,592
Utilidad neta por acción básica	B/. 0.12	B/. 0.16	B/. 0.12	B/. 0.16

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Utilidad Integral
Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018
(Cifras en balboas)

	Marzo 2018 Interino	Marzo 2017 Interino
Utilidad neta	74,354	100,592
Utilidad Integral (Nota 9)		
Partidas que subsecuentemente serán reclasificadas a resultados:		
Pérdida no realizada en valor razonable de valores disponibles para la venta	(13,042)	(19,178)
Reclasificación por venta o redención de valores disponibles para la venta	19,178	19,178
	6,136	-
Total de utilidad integral	80,490	100,592

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
31 de marzo de 2018
(Cifras en balboas)

	Acciones Comunes	Reserva de Capital	Aportes Pendientes de Capitalizar	Reserva de Revalorización de Valores Disponibles para la Venta	Utilidades no Distribuidas	Impuesto Complementario	Total
Saldo al 31 de diciembre de 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	-	-	-	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
Más utilidad integral compuesta por:							
Utilidad neta	-	-	-	-	74,354	-	74,354
Cambio neto en valores disponibles para la venta (Nota 9)	-	-	-	6,136	-	-	6,136
Total de utilidad integral	-	-	-	6,136	74,354	-	80,490
Transacciones con Accionistas							
Dividendos pagados (Nota 14)	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario						(2,845)	(2,845)
Saldo al 31 de Marzo 2018	4,311,756	117,102	344,696	(168,944)	262,469	(2,845)	4,864,234

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018
(Cifras en balboas)

	Marzo 2018	Marzo 2017
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	87,354	128,592
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	5,283	5,846
Reversión de provisión para posibles préstamos incobrables	-	-
Ingresos por intereses	(7,948)	(12,776)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Préstamos por cobrar	754	1,072
Cuentas por cobrar - otras	9,339	(64,750)
Otros activos	(20,210)	(13,068)
Cuentas por pagar	(6,196)	(2,942)
Adelantos de clientes	111,749	154,875
Otros pasivos	10,859	(1,193)
Impuesto sobre la renta pagado	-	-
Intereses cobrados	7,948	15,355
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	198,932	211,011
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Compras de valores disponibles para la venta	-	(9,240)
Ventas y redenciones de valores disponibles para la venta	67,620	500,000
Compra de activo fijo	-	(1,584)
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	67,620	489,176
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Cuentas con relacionadas, netas	(64,103)	(54,847)
Dividendos pagados	-	(638,373)
Impuesto complementario	(2,845)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(66,948)	(238,226)
(Disminución) aumento neto en el efectivo y depósitos en banco	(199,604)	6,957
Efectivo y depósitos en banco al inicio del año (Nota 8)	1,452,739	1,612,609
Efectivo y depósitos en banco al final del año (Nota 8)	1,652,343	1,619,566

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

1. Información General

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1. Información General (Continuación)

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

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

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

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

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.

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 rodante	5 años
Mejoras a la propiedad	5 años

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

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 al 31 de marzo 2018 ascendió a B/.1,876 (2017: B/.4,257) y el valor acumulado del Fondo de Cesantía, ascendía a B/.32,736 (2017: B/.30,269).

Seguro Social
De acuerdo a la Ley No.51 de 27 de diciembre de 2005, el Grupo debe realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por la Caja de Seguro Social de Panamá para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. El aporte al 31 de marzo 2018 ascendió a B/.12,077 (2017: B/.12,363).

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

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

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:

	Marzo 2018 Interino	Diciembre 2017 Auditado
Préstamos:		
Corporativos	258,983	258,983
Consumo	13,710	14,464
	272,693	273,447

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

	Marzo 2018 Interino	Diciembre 2017 Auditado
Sin calificación	1,544,019	1,605,503

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
Marzo 2018							
Activos financieros							
Depósitos en bancos	1,297,066	-	-	-	-	354,777	1,651,843
Valores disponibles para la venta	-	-	-	-	92,138	1,451,881	1,544,019
Préstamos	-	-	-	-	-	272,693	272,693
Total de activos financieros	1,297,066	-	-	-	92,138	2,079,351	3,468,555
Diciembre 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	154,102	-	-	-	153,622	1,879,430	3,331,189

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo no pueda cumplir con todas sus obligaciones. El Grupo mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de composición de facilidades de financiamientos.

	A la Vista	Hasta 3 Meses	3 Meses a 1 Año	1 - a 5 Años	Más de 5 Años	Sin Vencimiento	Total
Marzo 2018							
Activos							
Depósitos en bancos	1,651,843	-	-	-	-	-	1,651,843
Valores disponibles para la venta	-	-	-	-	-	1,544,019	1,544,019
Préstamos	-	-	-	13,710	-	258,983	272,693
Total de activos financieros	1,651,843	-	-	13,710	-	1,803,002	3,468,555
Posición acumulada	1,651,843	1,651,843	1,651,843	1,665,553	1,665,553	3,468,555	

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
Diciembre 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	-	-	17,135	-	1,948,866	3,331,189
Posición acumulada	1,452,239	1,452,239	1,452,239	1,467,003	1,467,003	3,331,189	

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:

	Marzo 2018 Interino		Diciembre 2017 Auditado	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos financieros				
Depósitos en bancos	1,651,843	1,651,843	1,452,239	1,452,239
Préstamos, neto	231,600	231,600	232,354	232,354
Total de activos financieros	1,883,443	1,883,443	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
Marzo 2018				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	1,544,019		52,618	1491,401
Diciembre 2017				
Activos financieros:				
Valores disponibles para la venta	1,605,503	-	114,102	1,491,401

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 de 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:

	Marzo 2018 Interino	Diciembre 2017 Auditado
Saldo al inicio del año	1,491,401	1460,824
Compras	-	21,564
Ventas y redenciones	-	9,013
Saldo al final del año	1,491,401	1,491,401

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 marzo 2018		
	Asesoría Financiera	Foros Empresariales	Totales
Ingresos	7,948		7,948
Ingresos por honorarios y asesoría financiera	255,100	125,250	380,350
Otros ingresos	125		125
Gastos generales y administrativos	(207,709)	(93,360)	(301,069)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	55,464	31,890	87,354
Impuesto sobre la renta	(8,000)	(5,000)	(13,000)
Utilidad neta	47,464	26,890	74,354
Total de activos por segmento	4,839,297	432,187	5,271,484

5. Información de Segmentos (Continuación)

	31 de marzo 2017		
	Asesoría Financiera	Foros Empresariales	Totales
Ingresos	12,776	-	12,776
Ingresos por honorarios y asesoría financiera	311,000	142,625	453,625
Otros ingresos	246	-	246
Gastos generales y administrativos	(231,726)	(106,329)	(1,521,107)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	92,296	36,296	128,592
Impuesto sobre la renta	(18,926)	(9,074)	(28,000)
Utilidad neta	216,867	27,222	100,592
Total de activos por segmento	4,802,545	455,451	5,257,996

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:

	Marzo 2018 Interino	Diciembre 2017 Auditado
Activos		
Valores disponibles para la venta	1,451,881	1,451,881
Cuentas por cobrar relacionadas	1,270,651	1,206,548

	Marzo 2018 Interino	Marzo 2017 Interino
Gastos generales y administrativos		
Honorarios profesionales	101,958	119,957
Dietas	5,600	5,600

8. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	Marzo 2018 Interino	Diciembre 2017 Auditado
Efectivo	500	500
Depósitos en bancos	1,651,843	1,452,239
Efectivo y depósitos en bancos	1,652,343	1,452,739

Las tasas de interés anual que devengaban los depósitos en bancos oscilaban entre 0.25% y 2.50% (2017: 0.25% y 2.50%).

9. Valores Disponibles para la Venta

Los valores disponibles para la venta se presentan a continuación:

	Costo Amortizado	(Pérdida) Ganancia no Realizada	Valor Razonable
Marzo 2018			
Acciones en empresas privadas	1,712,963	(168,944)	1,544,019
	1,712,963	(168,944)	1,544,019
Diciembre 2017			
Acciones en empresas privadas	1,780,583	(175,080)	1,605,503
	1,780,583	(175,080)	1,605,503

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

	Marzo 2018 Interino	Diciembre 2017 Auditado
Saldo al inicio del año	1,605,503	2,189,454
Adiciones	-	21,564
Ventas y redenciones	(67,620)	(624,613)
Cambio en valor razonable	6,136	19,098
Saldo al final del año	1,544,019	1,605,503

10. Préstamos por Cobrar, Neto

Los préstamos por cobrar se resumen a continuación:

	Marzo 2018 Interino	Diciembre 2017 Auditado
Corporativo	258,983	258,983
Consumo	13,710	14,464
	272,693	273,447
Menos: Provisión para posibles préstamos incobrables	(41,093)	(41,093)
	231,600	232,354

Los préstamos por vencimientos se resumen a continuación:

	Marzo 2018 Interino	Diciembre 2017 Auditado
Más de 180 días	13,281	14,035
Vencidos	259,412	259,412
	272,693	273,447

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

	Marzo 2018 Interino	Diciembre 2017 Auditado
Corriente	4,625	5,380
Vencidos	268,068	268,068
	272,693	273,447

10. Préstamos por Cobrar, Neto (Continuación)

Al 31 de marzo de 2018, 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:

	Marzo 2018 Interino	Diciembre 2017 Auditado
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
Marzo 2018					
Saldo neto al inicio del año	252,858	3,973	8,159	892	265,882
Compras	-	-	-	-	-
Depreciaciones y amortizaciones	-	-	-	-	-
del año	(3,109)	(596)	(1,578)	-	(5,283)
Salida de depreciación	-	-	-	-	-
Saldo neto al final del año	249,749	3,377	6,581	892	260,599
Costo	373,071	9,533	164,986	53,528	601,118
Depreciación y amortización acumuladas	(123,322)	(6,156)	(158,405)	(52,636)	(340,519
Valor neto	249,749	3,377	6,581	892	260,599

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

	Inmuebles y Mejoras	Equipo de Transporte	Mobiliario y Equipo de Oficina	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
Diciembre 2017					
Saldo neto al inicio del año	265,294	6,356	11,908	892	284,450
Compras	-	-	3,956	-	3,957
Ventas o descartes	-	-	(5,274)	-	(5,274)
Depreciación y amortización del año	(12,436)	(2,383)	(7,705)	-	(22,524)
Salida de depreciación	-	-	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

12. Otros Activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	Marzo 2018 Interino	Diciembre 2017 Auditado
Fondo de cesantía	32,737	30,862
Otros	24,122	24,122
Fianzas	17,500	17,500
Depósitos en garantía	4,543	4,543
Gastos y seguros pagados por anticipado	15,674	10,654
Bienes reposeídos	837	837
Impuesto sobre la renta estimado	62,490	62,175
	157,903	150,693

13. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	Marzo 2018 Interino	Diciembre 2017 Auditado
Prestaciones laborales	71,924	67,870
ITBMS	-	196
Otros	13,000	6,000
	84,924	74,066

14. Dividendos Declarados

En el año terminado el 31 de diciembre de 2017 se distribuyeron dividendos por B/.638,373 los cuales fueron aprobados por la Junta Directiva.

15. Valor en Libros por Acción

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

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

	Marzo 2018 Interino	Diciembre 2017 Auditado
Total de patrimonio	4,864,234	4,786,588
Número de promedio ponderado de acciones comunes	638,373	638,373
Valor en libros por acción	7.61	7.50

16. Utilidad Neta por Acción

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

	Marzo 2018 Interino	Marzo 2017 Auditado
Cálculo de la utilidad neta por acción básica		
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	74,354	100,592
Número promedio ponderado de acciones comunes	638,373	638,373
Utilidad neta por acción básica	0.12	0.16

17. Otros Gastos

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	Marzo 2018 Interino	Marzo 2017 Interino
Impuestos	1,683	2,743
Alquiler	15,571	15,676
Otros	8,278	6,132
Seguros	6,869	7,550
Teléfonos, telefax y luz	10,175	6,895
Costo de foros empresariales	5,418	5,632
Mantenimiento y reparaciones	7,887	6,353
Cuotas y suscripciones	4,173	3,577
Dietas	5,600	5,600
Combustible y lubricantes	1,338	1,715
Atenciones a clientes	1,039	927
Transporte y comunicaciones	1,460	1,492
Papelería y útiles de oficina	1,545	924
Cargos bancarios	1,220	933
Seminarios y adiestramientos	-	-
	72,256	66,149

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.

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

El impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre 2017 es el siguiente:

	Diciembre 2017 Auditado
Corriente	23,685
Diferido	-
	23,685

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:

	Diciembre 2017 Auditado
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	92,290
Menos:	
Efecto fiscal de ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(17,446)
Utilidad de compañías que no tributan	2,145
Más: Efecto fiscal de costos y gastos no deducibles	17,750
Utilidad fiscal	94,739
Impuesto sobre la renta al 25%	23,685

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 (2017: 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:

	Diciembre 2017 Auditado
Saldo al inicio del año	10,274
Disminución durante el año	-
Saldo al final del año	10,274

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Consolidación del Estado de Situación Financiera
31 de marzo de 2018
(En balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Indesa Holdings Corp.	Indesa Capital, Inc.	Galdiano Property, Inc.	Indesa Capital Int., Ltd.
Activos							
Efectivo y depósitos en bancos	1,652,343	-	1,652,343	2,857	397,021	-	1,252,465
Préstamo por cobrar, neto	231,600	-	231,600	-	231,600	-	-
Intereses por cobrar	703	-	703	-	703	-	-
Cuentas por cobrar - compañías subsidiarias	143,392		143,392	-	143,392	-	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	(4,232,602)	4,232,602	4,220,122	-	12,480	-
Cuentas por cobrar - otras	1,270,651	-	1,270,651	-	1,242,309	-	28,342
Inversión en subsidiarias	1,544,019	-	1,544,019	-	1,257,221	-	286,798
Valores disponibles para la venta	-	(100,000)	100,000	100,000	-	-	-
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	260,599	-	260,599	-	260,599	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	10,274	-	10,274	-	10,274	-	-
Otros activos	157,903	-	157,903	-	157,067	836	-
Total de activos	5,271,484	(4,332,602)	9,604,086	4,322,979	3,700,186	13,316	1,567,605
Pasivos y patrimonio							
Pasivos:							
Cuentas por pagar	74,968	-	74,968	-	74,968	-	-
Cuentas por pagar - accionista	-	(4,232,602)	4,232,602	-	2,952,981		1,279,621
Adelantos de clientes	247,358	-	247,358	-	247,358		-
Otros pasivos	84,925	-	84,925	-	84,925		-
Total de pasivos	407,251	(4,232,602)	4,639,853	-	3,360,232	-	1,279,621
Patrimonio:							
Acciones comunes	4,311,756	(100,000)	4,411,756	4,311,756	100,000	-	-
Capital adicional pagado	-		-	-		-	-
Reserva de capital	117,102	-	117,102	-	-	-	117,102
Utilidades no distribuidas	262,468		262,468	11,223	236,743	13,316	1,186
Aportes pendientes de capitalizar	344,696		344,696	-	-	-	344,696
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(168,944)	-	(168,944)	-	6,056	-	(175,000)
Impuesto complementario	(2,845)	-	(2,845)	-	(2,845)	-	-
Total de patrimonio	4,864,233	(100,000)	4,964,233	4,322,979	339,954	13,316	287,984
Total de pasivos y patrimonio	5,271,484	(4,332,602)	9,604,086	4,322,979	3,700,186	13,316	1,567,605

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Consolidación del Estado de Resultados
Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018
(En balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Indesa Holdings Corp.	Indesa Capital, Inc.	Galdiano Property, Inc.	Indesa Capital Int., Ltd.
Ingresos por Intereses							
Inversiones	6,435	-	6,435	-	6,435	-	-
Préstamos	460	-	460	-	460	-	-
Depósitos en bancos	1,053	-	1,053	-	281	-	772
Ingreso por intereses	7,948	-	7,948	-	7,176	-	772
Ingreso por honorarios y comisiones por asesoría financiera	380,350	-	380,350	-	380,350	-	-
Otros Ingresos	125	-	125	-	125	-	-
Total de ingresos de operaciones, neto	388,423	-	388,423	-	387,651	-	772
Gastos Generales y Administrativos							
Honorarios profesionales	113,212	-	113,212	-	113,212	-	-
Salarios y gastos de personal	110,318	-	110,318	-	110,318	-	-
Depreciación y amortización	5,283	-	5,283	-	5,283	-	-
Otros gastos	72,256	-	72,256	278	71,948	-	30
Total de gastos generales y administrativos	301,069	-	301,069	278	300,761	-	30
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	87,354	-	87,354	(278)	86,890	-	742
Impuesto sobre la renta, corriente	(13,000)	-	(13,000)	-	(13,000)	-	-
Impuesto sobre la renta, diferido	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta	74,354	-	74,354	(278)	73,890	-	742