SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-A
31 de diciembre de 2019

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 2019, el estado de capitalización y endeudamiento consolidado del Grupo era:

Indesa Holding Corp. y Subsidiarias Pasivos y Patrimonio	**al 31 de diciembre 2019**	**al 31 de diciembre 2018**
Pasivos		
Cuentas por pagar	50,681	64,420
Adelanto de clientes	122,232	118,400
Pasivo por arrendamiento	152,838	-
Otros pasivos	85,544	79,507
Total de Pasivos	411,295	262,327
Patrimonio de los Accionistas		
Acciones comunes	4,228,486	4,311,756
Reserva de capital	117,102	117,102
Aportes de capital	344,696	344,696
Reserva de revaloración de inversiones	(873,976)	(143,531)
Utilidades no distribuidas	351,398	230,605
Impuesto complementario	(5,230)	(2,845)
Total de Patrimonio de los accionistas	4,162,476	4,857,783
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	**4,573,771**	**5,120,110**

*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.

Representante Legal _____

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.

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

Como parte de su modelo de negocio, 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. Al cierre del año fiscal 2019 y 2018, el Grupo no realizó pagos de dividendos.

Como hecho posterior al cierre del 31 de diciembre de 2019, fue aprobada por Acta de Junta Directiva el 18 de febrero de 2020 la distribución de dividendos sobre las utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2019 a los accionistas registrados en libros al 2 de marzo de 2020 a razón de $0.50 por acción neta de impuestos. Estos dividendos fueron distribuidos a los accionistas el 6 de marzo de 2020.

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.

Representante Legal _____

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 una acciones (4,681). Estas transacciones antes mencionadas dejaron como resultado un total de seiscientas cuarenta y cinco mil setecientas cincuenta y seis (645,756) acciones emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2010.

El 15 de febrero de 2011 se recompraron 9,383 acciones adicionales 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.

El 18 de octubre de 2019 se recompraron 16,654 acciones lo cual dejó como resultado un total de 621,719 acciones emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2019.

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.

Solo 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.

Representante Legal _____

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 enfocada a la analítica de mercados e inteligencia de negocios, incluyendo el Foro Empresarial Indesa que se realiza desde hace más de 28 años. El foro es por afiliación 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. A partir del año 2019 la empresa desarrolló una herramienta analítica y de inteligencia de negocios denominada "MKTedge" orientada a presentar de manera actualizada la

información del mercado inmobiliario y financiamiento bancario de Panamá para valores mayores a $120,000. En el último trimestre del año empezó a vender el servicio bajo suscripción a las entidades bancarias del país.

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	Analytics / Business Intelligence
Fund Raising & Private Equity	Investigaciones Económicas
M&A	Estudios de Industria y Planes de Factibilidad
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. En cuanto a la nueva herramienta analítica y de inteligencia de negocios denominada "MKTedge", la empresa utiliza herramientas tecnológicas de "business intelligence" para agregar bases de datos y ofrecer información de valor para la toma de decisiones relacionadas al mercado local.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias
Ingresos

($USD)	**Al 31 de diciembre,**		19/18
	2019	2018	% Var.
Ingresos			
Honorarios y comisiones por asesoría financiera	1,413,026	1,320,822	7.0%
Intereses	13,513	7,378	83.2%
Dividendos	5,818	8,396	-30.7%
Otros ingresos	3,550	19,810	-82.1%
Total de ingresos de operaciones	**1,435,907**	**1,356,406**	5.9%

*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 cuatro 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.

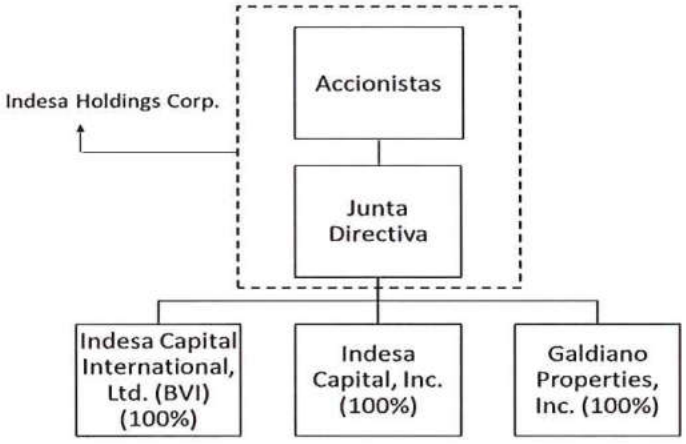
Representante Legal _____

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.

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, análisis económicos y analítica de mercado e inteligencia de negocios, incluyendo el Foro Empresarial Indesa que se realiza desde hace más de 28 años. El foro es por suscripción 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. Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras

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 2019, en el balance general del Grupo reportó un total de Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras neto por US$388 mil. Estos activos están valorados al costo, menos la depreciación acumulada.
Para el año 2019 se adoptó la NIIF 16 - Arrendamientos la cual aplica un activo por derecho de uso menos depreciación acumulada de acuerdo al plazo de los contratos de arrendamiento. El saldo de este activo por derecho de uso a 31 de diciembre de 2019 asciende al monto de US$148 mil, neto de 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.

Representante Legal _____

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 la analítica e inteligencia de mercado, y 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 2019 comparando las mismas con el año 2018 y 2017.

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. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, año de cierre fiscal, se detallan a continuación:

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias
Perfil de Vencimiento
($USD)

	Al 31 de diciembre,					
	2019	**%**	**2018**	**%**	**2017**	**%**
Hasta 60 dias	-	0.0%	-	0.0%	500,000	23.7%
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%		0.0%
Sin vencimiento	2,269,338	100.0%	1,547,721	100.0%	1,605,503	76.3%
Total	**2,269,338**	**100.0%**	**1,547,721**	**100.0%**	**2,105,503**	**100.0%**

El perfil de vencimiento y la antigüedad de la cartera de préstamos de Indesa Holdings Corp. al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, año de cierre fiscal, se detallan a continuación:

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias
Perfil de Vencimiento

($USD)	Al 31 de diciembre,					
	2019	**%**	**2018**	**%**	**2017**	**%**
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	-	0.0%	2,929	1.1%	14,664	5.4%
Vencidos	95,908	100.0%	268,275	98.9%	258,983	94.6%
Total	**95,908**	**100.0%**	**271,204**	**100.0%**	**273,647**	**100.0%**

Antigüedad de Cartera

($USD)	Al 31 de diciembre,					
	2019	**%**	**2018**	**%**	**2017**	**%**
Corriente	-	0.0%	2,929	1.1%	4,565	1.7%
De 31-90 dias	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
De 91-120 dias	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Mas de 120 dias	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Vencidos	95,908	100.0%	268,275	98.9%	268,882	98.3%
Total	**95,908**	**100.0%**	**271,204**	**100.0%**	**273,447**	**100.0%**

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

Durante el 2019 la mayoría de la cartera a corto plazo fue debidamente cobrada a su vencimiento, dejando como resultado un 100% 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. En enero de 2019 fue acreditado a uno de nuestros préstamos por resolución judicial la suma de US$173 mil.

Al 31 de diciembre de 2019 las inversiones a valor razonable a través de otras utilidades integrales del Grupo alcanzaron los $2.3 millones de dólares, mientras que la cartera de crédito disminuyó a US$96 mil dólares en comparación con los US$271 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 2019 es por US$1,429,041 equivalentes a un 31.2% del total de activos, mientras que el componente de otros activos corrientes, incluyendo las inversiones a valor razonable a través de otras utilidades integrales es por US$2,640,763 y equivale al 57.7% del total de los activos.

Representante Legal _____

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias
Estado Consolidado de Situación Financiera
($USD)

	Al 31 de diciembre,					
	2019	%	2018	%	2017	%
Activos						
Efectivo y depósitos	1,429,041	31.2%	1,460,468	28.5%	1,452,739	28.6%
Préstamos por cobrar, neto	40,244	0.9%	230,111	4.5%	232,354	4.6%
Otros activos corrientes	2,600,519	56.9%	3,030,453	59.2%	2,965,486	58.4%
Total de Activos Corrientes	**4,069,804**	**89.0%**	**4,721,032**	**92.2%**	**4,650,579**	**91.6%**
Otros activos, no corrientes	503,967	11.0%	399,078	7.8%	426,849	8.4%
Total Activos	**4,573,771**	**100.0%**	**5,120,110**	**100.0%**	**5,077,428**	**100.0%**
Pasivos						
Cuentas por pagar	50,681	12.3%	64,420	24.6%	81,164	27.9%
Total de Pasivos Corrientes	**50,681**	**12.3%**	**64,420**	**24.6%**	**81,164**	**27.9%**
Otros pasivos	360,614	87.7%	197,907	75.4%	209,675	72.1%
Total de Pasivos	**411,295**	**100.0%**	**262,327**	**100.0%**	**290,839**	**100.0%**
Patrimonio						
Acciones comunes	4,228,486	101.6%	4,311,756	88.8%	4,311,756	90.1%
Reserva de capital	117,102	2.8%	117,102	2.4%	117,102	2.4%
Aportes pendientes de capitalizar	344,696	8.3%	344,696	7.1%	344,696	7.2%
Reserva de revalorización de inversiones	(873,976)	-21.0%	(143,531)	-3.0%	(175,080)	-3.7%
Utilidades no distribuidas	351,398	8.4%	230,605	4.7%	188,115	3.9%
Impuesto complementario	(5,230)	-0.1%	(2,845)	-0.1%	-	0.0%
Total de Patrimonio	**4,162,476**	**100.0%**	**4,857,783**	**100.0%**	**4,786,589**	**100.0%**
Total de Pasivos y Patrimonio	**4,573,771**		**5,120,110**		**5,077,428**	

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

Durante el año 2019, los activos totales disminuyeron en 10.6% al alcanzar US$4.5 millones, lo que representa una baja de US$546,339 sobre el total de activos al cierre del año fiscal 2018. El principal cambio en los activos se ve reflejado en la disminución de otros Activos Corrientes en comparación al 31 de diciembre 2018 producto de la

valorización de las inversiones con compañías relacionadas.

Representante Legal _____

B. RECURSOS DE CAPITAL

Los recursos de capital del Grupo al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, se detallan a continuación:

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias
Recursos de Capital
($USD)

	Al 31 de diciembre,		
	2019	2018	2017
Patrimonio			
Acciones comunes	4,228,486	4,311,756	4,311,756
Reserva de capital	117,102	117,102	117,102
Aportes pendientes de capitalizar	344,696	344,696	344,696
Reserva de revalorización de inversiones	(873,976)	(143,531)	(175,080)
Utilidades no distribuidas	351,398	230,605	188,115
Impuesto complemenario	(5,230)	(2,845)	-
Total de Patrimonio	**4,162,476**	**4,857,783**	**4,786,589**
Total de Pasivos	**411,295**	**262,327**	**290,839**
Razón Pasivo/Patrimonio	**0.10x**	**0.05x**	**0.06x**

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

Durante el año fiscal 2019 el patrimonio refleja una baja en las acciones comunes producto de la recompra de 16,654 acciones y un aumento en las utilidades no distribuidas y un total del patrimonio de US$4.1 millones.

El aumento del total de pasivos de US$148 mil corresponde en su mayoría a la adopción de la NIIF 16 de Arrendamiento la cual establece un activo por derecho de uso y pasivo por arrendamiento., El 31 de diciembre 2019 del pasivo por arrendamiento es de US$152 mil.

Las cifras antes mencionadas y el total de pasivos al 31 de diciembre de 2019 reflejan una Razón Pasivo/Patrimonio de 0.10 veces. Este nivel bajo de apalancamiento se debe a la baja 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 2019 y 2018, se detalla a continuación:

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias
Resumen de Resultados
($USD)

	Para el año terminado el 31 de diciembre,				
	2019	%	2018	%	% Crecimiento
Total de ingresos	1,435,907	100.0%	1,356,406	100.0%	5.86
Ganancia operativa	**1,435,907**	**100.0%**	**1,356,406**	**100.0%**	**5.86**
Gastos administrativos	(1,280,942)	-89.2%	(1,295,630)	-95.5%	(1.13)
Ganancia antes de impuestos	**154,965**	**10.8%**	**60,776**	**4.5%**	**4.73**
Impuestos sobre la renta	(34,172)	2.4%	(18,286)	1.3%	86.88
Ganancia neta	**120,793**	**8.4%**	**42,490**	**3.1%**	**91.60**

*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 2019 fueron de US$1.4 millones. Los ingresos aumentaron durante el año 2019 un 5.86% 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$155 mil en comparación con US$61 mil en el 2018.

Los gastos administrativos disminuyeron 1.13%. 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 2019 registró un total de US$121 mil, lo cual representa un aumento de 184.28% comparado con el año fiscal anterior

D. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS

Representante Legal _____

Al 31 de diciembre de 2019, para el año 2020 las perspectivas económicas apuntaban hacia una aceleración en el crecimiento en comparación con el año 2019 que estaría impulsada por proyectos de inversión privada y pública, exportaciones de cobre y servicios de transporte, si bien dependiente de algunos factores externos como el comercio global, y el precio internacional del cobre, entre otros. Dentro del sector privado, los mayores desempeños se esperaban en las áreas de construcción, transporte, logística y energía, sin embargo posterior a las perspectivas mencionadas, el 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud declaró la cepa de coronavirus (COVID 19) en la categoría de pandemia lo que provoca incertidumbre por lo reciente de este brote y sus efectos, así como las medidas que tomen las autoridades gubernamentales, no es posible cuantificar de manera fiable el impacto en la situación financiera para las empresas, sin embargo el Grupo a la fecha de emisión del presente informe continúa operando en un 100% aplicando la modalidad de teletrabajo regulada por la Ley 126 del 18 de febrero de 2020.

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 35 años como banquero y financista, 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 previamente en las juntas directivas de Dicarina y Grupo Mi Financiera.

Frederick A. Obediente – Secretario

Cuenta con una experiencia de más de 35 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); y posiciones gerenciales

en empresas multinacionales en Panamá. Actualmente participa en las directivas de Telered, S.A. y Promociones Médicas, S.A. (PROMED) como Director Independiente y en las directivas de Compañía Inmobiliaria San Felipe, S.A. y El Carmen Investments, Inc. 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.

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 y CEO de M&A Capital. También es Presidente de la Junta Directiva de Micro Financiera Nacional, Hotel DoubleTree Panama y de Renta Equipos. Miembro de la Junta Directiva de sociedades como: Rapi Préstamos, Fundación Bobby y Dora Motta, Empresa General de Inversiones, entre otras. En años recientes ha fungido como ejecutivo en Roberto Motta, S.A., Presidente de Servicios Ambientales de Chiriquí, S.A. Director en Seguros Morris Urrutía (Semusa), Banvivienda, Holding Nacional de Inversiones, XCC Logistics.

Joseph Fidanque III – Director

Representante Legal _____

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.

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., TESA Motor Corp. 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.

Representante Legal _____

Luis A. Navarro – Socio Director

Cuenta con una trayectoria de más de 35 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 previamente en las juntas directivas de Dicarina y Grupo Mi Financiera.

Frederick A. Obediente – Socio Director

Cuenta con una experiencia de más de 35 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); y posiciones gerenciales en empresas multinacionales en Panamá. Actualmente participa en las directivas de Telered, S.A. y Promociones Médicas, S.A. (PROMED) como Director Independiente y en las directivas de Compañía Inmobiliaria San Felipe, S.A. y El Carmen Investments, Inc. 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.

Representante Legal _____

4. ASESORES LEGALES:

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

5. AUDITORES:

Los auditores externos del Grupo son: PricewaterhouseCoopers y el contacto principal es el Lic. Edereth Barrios, Socio 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 2019 Indesa Holdings Corp., ha pagado a sus directores la suma de US$16,800 en concepto de dietas por asistir a las reuniones de Junta Directiva. La dieta por reunión es de US$1,400 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.

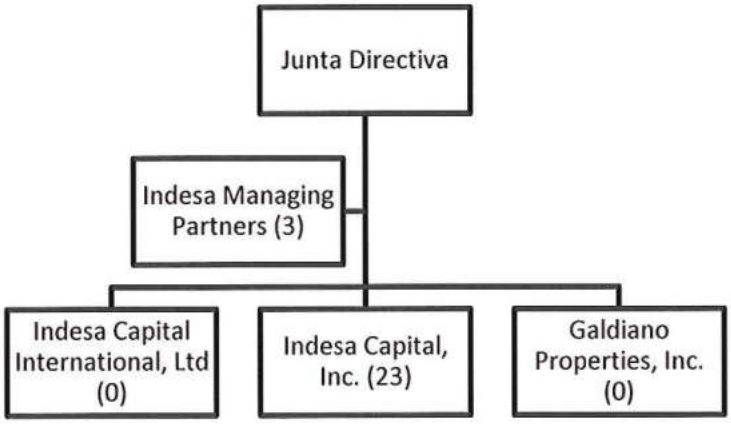
En caso de vacante de la Junta Directiva, una mayoría de los Directores entonces en ejercicio, podrá elegir los Directores para ocupar dichas vacantes interinamente hasta que sean ratificados ó reemplazados en la próxima reunión de la Junta General de Accionistas.

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 23 personas, además de los 3 miembros de Indesa Managing Partners, los cuales no se encuentran organizados en sindicatos ni amparados por una convención colectiva de trabajo. A continuación, se presenta el organigrama operativo del Emisor con su respectivo número de empleados:



E. PROPIEDAD ACCIONARIA

Grupo de Accionistas	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	359,915	57.89%	9	26.83%
Otros Empleados	0	0.00%	0	0.00%
Otros Accionistas	261,804	42.11%	51	73.17%
Total	**621,719**	**100.00%**	**60**	**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 359,915 acciones de las 621,719 en circulación, lo que representa un 57.89% de las acciones.

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

La composición accionaria del Grupo se refleja en la siguiente presentación tabular, según rangos por porcentaje de concentración en la tenencia de acciones y por número de accionistas:

Representante Legal _____

Grupo de acciones	Número de acciones	% del número de acciones	Número de Accionistas	% del número de accionistas
1 - 1,000	6,631	1.07%	18	30.00%
1,001 - 5,000	54,965	8.84%	20	33.33%
5,001 - 10,000	67,038	10.78%	5	8.33%
10,001 - 20,000	144,315	23.21%	9	15.00%
20,001 - 50,000	164,622	26.48%	5	8.33%
Más de 50,000	184,148	29.62%	3	5.00%
TOTALES	**621,719**	**100.00%**	**60**	**100.00%**

A la fecha de este Informe, ninguna tenencia individual excede del 12% 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.

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.

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

Representante Legal _____

- 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.

Representante Legal _____

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 2019, 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 621,719 acciones, neto de 26,037 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.

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%
28 de Febrero de 2019	Acciones Comunes	638,373	0%	$9.00	-38%	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	5,745,357	-38%
29 de febreo de 2020	Acciones Comunes	621,719	-3%	$5.00	-44%	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	3,108,595	-46%

Representante Legal _____

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

A continuación, se presenta un resumen financiero de los resultados de operación y cuentas del Balance del año 2019 y de los tres períodos fiscales anteriores:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Ventas o Ingresos Totales	1,435,907	1,356,406	1,480,781	1,915,553
Gastos Generales y Administrativos	1,280,942	1,295,630	1,388,491	1,521,107
Utilidad o Pérdida Neta	120,793	42,490	68,605	300,743
Acciones emitidas y en circulación	621,719	638,373	638,373	638,373
Utilidad o Pérdida por Acción	0.19	0.07	0.11	0.47
Depreciación y Amortización	75,644	21,091	22,524	24,397

BALANCE GENERAL	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Activo Circulante	4,069,804	4,721,032	4,650,578	5,245,821
Activos Totales	4,573,771	5,120,110	5,077,428	5,617,037
Pasivo Totales	411,295	262,327	290,839	279,778
Utilidades no distribuidas	351,398	230,605	188,115	757,883
Total Patrimonio	4,162,476	4,857,783	4,786,589	5,337,259
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo pagado	-	-	638,373	175,553
Dividendo/Acción	-	-	1.00	0.28
Deuda Total/Patrimonio	9.88%	5.40%	6.08%	5.24%
Capital de Trabajo	3,658,509	4,458,705	4,359,739	4,966,043
Dividendos pagados/Utilidad Neta	0%	0%	931%	58%
Dividendos por acción	-	-	1.00	0.28

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 mayo de 2020.

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 2019

"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 2019

	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 (Pérdida) 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 - 39

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y Junta Directiva 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 2019, 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 2019;
- el estado consolidado de resultados por el año terminado en esa fecha;
- el estado consolidado de (pérdida) 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 de contabilidad 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.

Valuación de inversiones a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	**Forma en la cual nuestra auditoría abordó el asunto**
La estimación del valor razonable de las inversiones con cambios en otras utilidades integrales 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 2019, las inversiones con cambios en otras utilidades integrales fueron valuadas en B/.2.3 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/.2.2 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 o similares utilizados por el Grupo con fuentes independientes de diferentes proveedores de precios para determinar un rango aceptable de valuaciones, y los 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, realizamos un recálculo independiente. 3. Evaluamos lo apropiado de las revelaciones respecto de la integridad y exactitud de las inversiones en los Niveles 2 y 3.

Reconocimiento de ingresos	Forma en la cual nuestra auditoría abordó el asunto
El reconocimiento de ingresos por asesoría financiera se considera importante por su naturaleza y por su relevancia en el estado consolidado de resultados. Los ingresos de honorarios y comisiones por asesoría financiera para el año terminado el 31 de diciembre de 2019 ascienden a B/.1.4 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 a través del tiempo, en función a su grado de realización y acuerdo contractual.	Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron lo siguiente: 1. Entendimos y evaluamos el proceso utilizado por el Grupo para el registro de los ingresos. 2. Sobre una muestra de los contratos de asesoría financiera a clientes, identificamos 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 el grupo para registrar los ingresos en libros. 3. Validamos 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.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Edereth Barrios.

PricewaterhouseCoopers

29 de mayo de 2020
Panamá, República de Panamá

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

	2019	2018
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 8)	1,429,041	1,460,468
Préstamos por cobrar, neto (Nota 10)	40,244	230,111
Cuentas por cobrar - relacionadas (Nota 7)	-	1,345,848
Cuentas por cobrar a costo amortizado	331,181	136,884
Inversiones a valor razonable a través de otras utilidades integrales (Notas 7 y 9)	2,269,338	1,547,721
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto (Nota 11)	388,500	251,052
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 19)	13,916	10,274
Otros activos (Nota 12)	101,551	137,752
Total de activos	4,573,771	5,120,110
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Cuentas por pagar	50,681	64,420
Adelantos de clientes	122,232	118,400
Pasivo por arrendamiento (Nota 13)	152,838	-
Otros pasivos (Nota 14)	85,544	79,507
Total de pasivos	411,295	262,327
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal: 2,000,000 acciones autorizadas; emitidas y en circulación: 621,719 (2018: 638,373) (Nota 16)	4,228,486	4,311,756
Reserva de capital	117,102	117,102
Aportes pendientes de capitalizar	344,696	344,696
Reserva de valorización de inversiones (Nota 9)	(873,976)	(143,531)
Utilidades no distribuidas	351,398	230,605
Impuesto complementario	(5,230)	(2,845)
Total de patrimonio	4,162,476	4,857,783
Total de pasivos y patrimonio	4,573,771	5,120,110
Valor en libros por acción (Nota 16)	6.70	7.61

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 2019
(Cifras en balboas)

	2019	2018
Ingresos		
Ingresos por honorarios y comisiones por asesoría financiera	1,413,026	1,320,822
Ingresos por intereses:		
Préstamos	3,840	3,097
Depósitos en bancos	9,673	4,281
Ingreso neto por intereses	13,513	7,378
Ingresos por dividendos	5,818	8,396
Otros ingresos	3,550	19,810
Total de ingresos de operaciones	1,435,907	1,356,406
Generales y Administrativos		
Salarios y gastos de personal	509,322	475,510
Honorarios profesionales (Nota 7)	467,017	479,673
Depreciación y amortización (Nota 11)	75,644	21,091
Otros gastos (Nota 18)	228,959	319,356
Total de gastos generales y administrativos	1,280,942	1,295,630
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	154,965	60,776
Impuesto sobre la renta corriente (Nota 19)	(37,814)	(18,286)
Impuesto diferido (Nota 19)	3,642	-
Utilidad neta	120,793	42,490
Utilidad neta por acción básica (Nota 17)	0.19	0.07

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado Consolidado de (Pérdida) Utilidad Integral
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

	2019	2018
Utilidad neta	120,793	42,490
(Pérdida) Utilidad Integral (Nota 9)		
Partidas que no serán reclasificadas a resultados:		
(Pérdida) ganancia no realizada en inversión a valor razonable a través de otras utilidades integrales	(729,811)	19,098
Reclasificación por venta o redención de inversión a valor razonable a través de otras utilidades integrales	(634)	12,451
	(730,445)	31,549
Total de (pérdida) utilidad integral	(609,652)	74,039
(Pérdida) utilidad integral por acción básica (Nota 17)	(0.98)	0.12

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 2019
(Cifras en balboas)

	Acciones Comunes	Reserva de Capital	Aportes Pendientes de Capitalizar	Reserva de Valorización de Inversiones	Utilidades no Distribuidas	Impuesto Complementario	Total
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	-	-	-	-	42,490	-	42,490
Cambio neto en valores disponibles para la venta	-	-	-	31,549	-	-	31,549
Total de utilidad integral	-	-	-	31,549	42,490	-	74,039
Transacciones con Accionistas							
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	(2,845)	(2,845)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	4,311,756	117,102	344,696	(143,531)	230,605	(2,845)	4,857,783
Menos pérdida integral compuesta por:							
Utilidad neta	-	-	-	-	120,793	-	120,793
A valor razonable a través de otras utilidades integrales (Nota 9)	-	-	-	(730,445)	-	-	(730,445)
Total de pérdida integral	-	-	-	(730,445)	120,793	-	(609,652)
Transacciones con Accionistas							
Recompra de acciones	(83,270)	-	-	-	-	-	(83,270)
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	(2,385)	(2,385)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	4,228,486	117,102	344,696	(873,976)	351,398	(5,230)	4,162,476

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 2019
(Cifras en balboas)

	2019	2018
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	154,965	60,776
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	21,849	21,091
Depreciación de activo por derecho de uso	53,795	-
Ingresos por intereses	(3,840)	(7,378)
Ingresos por dividendos	(5,818)	(8,396)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Préstamos por cobrar	190,570	2,243
Cuentas por cobrar a costo amortizado	(194,297)	15,848
Otros activos	(2,316)	(4,642)
Cuentas por pagar	(13,739)	(16,744)
Adelantos de clientes	3,832	(17,209)
Otros pasivos	6,037	5,441
Intereses cobrados	3,840	7,378
Dividendos cobrados	5,818	8,396
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	220,696	66,804
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adición de valores en inversión a valor razonable a través de otras utilidades integrales	(106,848)	(35,667)
Cuentas por cobrar - relacionadas	-	(139,300)
Venta y redención de valores a valor razonable a través de otras utilidades integrales	634	124,998
Compra de activo mobiliario y equipo	(11,360)	(6,261)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión de inversión	(117,574)	(56,230)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Recompra de acciones comunes	(83,270)	-
Pagos del pasivo por arrendamiento	(48,894)	-
Impuesto complementario	(2,385)	(2,845)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(134,549)	(2,845)
(Disminución) aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos	(31,427)	7,729
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año (Nota 8)	1,460,468	1,452,739
Efectivo y depósitos en bancos al final del año (Nota 8)	1,429,041	1,460,468
Actividades de inversión no monetarias (Nota 4)		
Inversión a valor razonable a través de otras utilidades integrales	(1,345,848)	-
Cuentas por cobrar	1,345,848	-

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 en la ciudad de Panamá, República de Panamá.

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 el 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 el 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, así también como al negocio de asesoría y consultorías principalmente en Panamá.

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

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

Los estados financieros del Grupo por el año terminado el 31 de diciembre 2019, fueron autorizados para su emisión por la Gerencia el 29 de mayo de 2020.

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 a menos que se indique lo contrario en la política correspondiente.

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 las inversiones a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales.

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las 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.

Nuevas Normas, Enmiendas o Interpretaciones Adoptadas por el Grupo
El Grupo ha aplicado las siguientes normas y modificaciones por primera vez para su período de informe anual que comienza el 1 de enero de 2019:

- La NIIF 16 Arrendamientos
- Mejoras anuales a las normas NIIF 2015 - Ciclo 2017
- La CINIIF 23 Incertidumbre sobre los tratamientos del impuesto sobre la renta.

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

Base de Preparación (continuación)

Nuevas Normas, Enmiendas o Interpretaciones Adoptadas por el Grupo (continuación)
El Grupo tuvo que cambiar sus políticas contables como resultado de la adopción de la NIIF 16. El Grupo eligió adoptar las nuevas reglas retrospectivamente, pero reconoció el efecto acumulativo de aplicar inicialmente la nueva norma el 1 de enero de 2019. Esto se revela en la Nota 13. Las otras enmiendas mencionadas anteriormente no tuvieron ningún impacto en los montos reconocidos en períodos anteriores y no se espera que afecten significativamente los períodos actuales o futuros.

Nuevas Normas e Interpretaciones Aún No Adoptadas por el Grupo
Se han publicado ciertas nuevas normas e interpretaciones contables que no son obligatorias para los períodos de informe del 31 de diciembre de 2019 y que el Grupo no las ha adoptado anticipadamente. No se espera que estas normas tengan un impacto material en la entidad en los períodos de reporte actuales o futuros y en las transacciones futuras previsibles.

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.

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

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

Activos Financieros

Inversiones a valor razonable a través de otras utilidades integrales
Los activos financieros se miden a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales solo si cumple con las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es logrado al cobrar flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros.
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de capital e intereses sobre el saldo vigente.

Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos por intereses utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

El Grupo mide todas las inversiones de capital a valor razonable. El Grupo ha elegido presentar las ganancias o pérdidas a valor razonable en inversiones de capital a través de otras utilidades integrales, no hay una reclasificación posterior de las ganancias o pérdidas del valor razonable a resultados después de la baja de la inversión.

Los cambios en el valor razonable de los activos financieros con cambios en resultados se reconocen en otras ganancias o pérdidas en el estado consolidado de ganancias o pérdidas según corresponda. Las pérdidas y reversión por deterioro en inversiones de capital medidas a valor razonable a través de otras utilidades integrales no se informan por separado en otros cambios en el valor razonable.

Cuentas por cobrar - relacionada
El Grupo mantiene sus cuentas por cobrar con relacionada a valor razonable con cambios en resultados, en atención al modelo de negocio del instrumento cuya fuente de repago corresponde a acciones.

Deterioro de activos financieros
A la fecha del estado consolidado de situación financiera, el Grupo evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero (contabilizados al costo amortizado o instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otros resultados integrales) o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados.

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

Activos Financieros (continuación)

Instrumentos financieros a costo amortizado
Los activos financieros se miden a costo amortizado si cumplen las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activo para obtener flujos de efectivo contractuales;

- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente del pago de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Evaluación de los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de principales e intereses – SSPI
Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solamente pagos de capital e intereses, el Grupo consideró los términos de los contratos. Esto incluyó la evaluación para determinar si el activo financiero contiene un término contractual que pudiese cambiar el período o monto de los flujos de efectivo contractuales a tal modo que no cumpla con esta condición.

Deterioro de instrumentos a costo amortizado
El Grupo ha definido que la medición del deterioro de las cuentas por cobrar puede hacerse a través de una evaluación colectiva o individual de acuerdo con el monto y las características de la cartera.

Metodología individual
Se aplica en exposiciones significativas e incluye la evaluación de escenarios de pérdida ponderados, teniendo en cuenta las expectativas y las condiciones particulares de cada deudor.

Metodología colectiva
Para créditos que no se consideran individualmente significativos, se realiza una evaluación de manera colectiva, agrupando portafolios de activos financieros con características similares e incluye parámetros de probabilidad de incumplimiento a 12 meses, probabilidad de incumplimiento a toda la vida de la obligación, pérdida dado e incumplimiento, y exposición al incumplimiento con la inclusión del criterio prospectivo.

Medición de las pérdidas crediticias esperadas
La cuantificación de las pérdidas crediticias esperadas de manera colectiva se realiza de acuerdo con: la clasificación de las etapas, los grupos homogéneos definidos en cada tipo de cartera y el nivel de riesgo del cliente.

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

Activos Financieros (continuación)

Medición de las pérdidas crediticias esperadas (continuación)
La Cuantificación de las pérdidas crediticias esperadas tiene en cuenta los siguientes factores:

Etapa 1: es la probabilidad estimada de ocurrencia de un incumplimiento en los próximos 12 meses de vida del instrumento a partir de la fecha de análisis. El Grupo define su utilización para la cartera sana que no presente incremento significativo del riesgo ni ninguna evidencia de deterioro. Para la estimación de la probabilidad de incumplimiento de 12 meses. El Grupo utiliza técnicas tradicionales, modelizando el comportamiento del portafolio.

Etapa 2: es la probabilidad estimada de ocurrencia de un incumplimiento a lo largo de la vida remanente de un instrumento, siendo esta dependiente de las condiciones del producto específico a analizar. El Grupo según la norma define su utilización para la cartera con un incremento significativo en el riesgo de crédito. El Grupo estima este factor a través de modelos para cuantificar la tasa de supervivencia de una cartera para un período determinado.

Etapa 3: los clientes evaluados por la metodología colectiva tienen asociada una probabilidad de incumplimiento de 100%. Pérdida dado el incumplimiento (PDI); es el porcentaje de exposición que finalmente espera perder el Grupo en el caso de que se produzca un en un instrumento financiero.

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.

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. El activo por derecho de uso se presenta como parte de las mejoras a la propiedad arrendada.

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

Inmueble, Mobiliario, Equipo y Mejoras (continuación)
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 arrendada	4 a 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.

Arrendamientos Operativos

Políticas de contabilidad antes del 1 de enero de 2019
En las operaciones de arrendamientos operativos, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador.

Cuando el Grupo actúa como arrendatario, los pagos de alquileres son cargados al estado consolidado de resultados utilizando el método de línea recta sobre el término del arrendamiento pertinente.

Arrendamientos

Políticas de contabilidad después del 1 de enero de 2019
El Grupo como arrendatario ha reconocido activos a valor presente por el derecho de uso recibido y los pasivos por las obligaciones de pago para todos los arrendamientos en el estado consolidado de situación financiera.

Los pasivos por arrendamiento incluyen los siguientes pagos de arrendamiento:

- Pagos fijos, menos incentivos de arrendamiento ofrecidos por el arrendador;
- pagos variables vinculados a un índice o tasa de interés;
- pagos residuales esperados de garantías de valor residual;
- el precio de ejercicio de las opciones de compra cuando se estima que el ejercicio es suficientemente probable; y
- sanciones contractuales por la rescisión de un contrato de arrendamiento si el plazo del arrendamiento refleja el ejercicio de una opción de rescisión.

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

Arrendamientos (continuación)

Políticas de contabilidad después del 1 de enero de 2019 (continuación)
Los pagos de arrendamiento se descuentan a la tasa de interés implícita subyacente al arrendamiento en la medida en que esto pueda determinarse. De lo contrario, el descuento es a la tasa de endeudamiento incremental. Los pagos de arrendamiento se asignan a la reducción de la deuda y al gasto por intereses, el cual se reconoce en resultados

Los activos de derecho de uso se miden al costo, que comprende lo siguiente:

- El importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento,
- cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio menos cualquier incentivo de arrendamiento recibido,
- cualquier costo directo inicial, y
- los costos de restauración.

El Grupo reporta el activo por derecho de uso como parte de las Mejoras dentro del valor del Inmueble, Mobiliario, Equipo y Mejoras.

El Grupo hará uso de las opciones provistas para arrendamientos de activos de bajo valor y arrendamientos a corto plazo (menos de doce meses) y reconocerá los pagos directamente en el estado consolidado de resultados según el método de línea recta. Además, la nueva norma no se aplica a los arrendamientos de activos intangibles. El Grupo también ejerce la opción disponible para contratos que contienen como también para los que no contienen componentes de arrendamiento, la cual consiste en no dividir estos componentes, excepto en el caso de arrendamientos de bienes inmuebles.

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 diciembre 2019 ascendió a B/.8,877 (2018: B/.7,889) y el valor acumulado del Fondo de Cesantía, ascendía a B/.41,194 (2018: B/.37,171).

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

Beneficios a Empleados (continuación)

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 diciembre 2019 ascendió a B/.67,608 (2018: B/.62,618).

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.

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

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 temporarias 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 temporaria 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 temporarias 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.

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.

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

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 instrumentos a costo amortizado y las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

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)
El Grupo determina si el riesgo de crédito de un activo financiero ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial considerando información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado incluyendo información y análisis de carácter cuantitativo y cualitativo basados en la experiencia histórica y la evaluación experta de crédito incluyendo información futura. Cuando un instrumento financiero tiene un riesgo crediticio bajo en la fecha de presentación, la entidad puede suponer que tal riesgo crediticio no se ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial. Lo anterior ocurre cuando el instrumento financiero tiene un riesgo bajo de incumplimiento, el prestatario tiene una capacidad fuerte de cumplir sus obligaciones de flujos de efectivo mediante el pago de capital e intereses en el plazo próximo y los cambios adversos en las condiciones económicas y de negocio en el largo plazo pueden reducir, pero no necesariamente, la capacidad del prestatario para satisfacer sus obligaciones de flujos de efectivo. Los montos brutos de los préstamos por cobrar se muestran a continuación:

	2019	2018
Préstamos:		
Corporativos	86,127	258,983
Consumo	9,781	12,221
	95,908	271,204

El siguiente detalle analiza los instrumentos a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales que están expuestos al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación basada en el grado de calificación:

	2019	2018
Sin calificación	2,269,338	1,547,721

Para el manejo de las exposiciones de riesgo financiero de los instrumentos a valor razonable a través de otras utilidades integrales el Grupo utiliza los indicadores de las calificadoras externas, cuando se poseen instrumentos con calificación de riesgo y para el resto de los instrumentos sin calificación de riesgo, la Administración evalúa la información financiera de las entidades emisoras de los instrumentos.

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
Diciembre de 2019							
Activos financieros							
Depósitos en bancos	1,273,718	-	-	-	-	154,823	1,428,541
Inversión a valor razonable a través de otras utilidades integrales	-	-	-	-	-	2,269,338	2,269,338
Préstamos	-	-	-	9,781	-	86,127	95,908
Total de activos financieros	1,273,718	-	-	9,781	-	2,510,288	3,793,787
Diciembre de 2018							
Activos financieros							
Depósitos en bancos	1,311,198	-	-	-	-	148,770	1,459,968
Inversión a valor razonable a través de otras utilidades integrales	-	-	-	-	-	1,547,721	1,547,721
Préstamos	-	-	-	-	-	271,204	271,204
Total de activos financieros	1,311,198	-	-	-	-	1,967,695	3,278,893

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. El vencimiento de los pasivos financieros del Grupo se detalla a continuación:

	Menos de 3 Meses	3 Meses a 1 Año	1 - a 5 Años	Más de 5 Años	Total
Diciembre de 2019					
Cuentas por pagar	50,681	-	-	-	50,681
Diciembre de 2018					
Cuentas por pagar	64,420	-	-	-	64,420

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

Objetivos y Políticas de Gestión 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 en caso que fuese necesario. 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. El capital para efectos de su gestión por parte del Grupo es el equivalente al patrimonio que se muestra en el estado consolidado de situación financiera.

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo no mantiene deudas financieras y un bajo nivel de pasivos con proveedores y otros. Adicionalmente, el Grupo presenta una estructura sólida de capital en acciones comunes emitidas.

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.

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.

4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

Préstamos por cobrar
El Grupo mantiene préstamos por cobrar cuya tasa de interés se aproxima 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:

	2019		2018	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos financieros				
Depósitos en bancos	1,428,541	1,428,541	1,459,968	1,459,968
Préstamos, neto	40,244	40,244	230,111	230,111
Total de activos financieros	1,468,785	1,468,785	1,690,079	1,690,079

El valor razonable de las inversiones a valor razonable a través de otras utilidades integrales 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.

	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Diciembre de 2019				
Activos financieros:				
Inversión a valor razonable a través de otras utilidades integrales	2,269,338	-	72,474	2,196,864
Diciembre de 2018				
Activos financieros:				
Inversión a valor razonable a través de otras utilidades integrales	1,547,721	-	72,733	1,474,988
Cuentas por cobrar - relacionadas	1,345,848	-	-	1,345,848

4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

Las técnicas de valuación utilizadas para determinar el valor razonable de las inversiones a valor razonable a través de otras utilidades integrales 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 de instrumentos similares en el mercado.

Nivel 3 - Los instrumentos clasificados dentro del Nivel 3 corresponden a acciones de capital y cuentas por cobrar - relacionadas, para las cuales la Administración no se basa en información observable de mercado. La técnica de valoración de estos instrumentos se basa principalmente en el análisis de flujos de efectivos descontados en combinación con otros factores. La Administración ha determinado que no existe deterioro para el caso de las cuentas por cobrar - relacionadas.

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

	2019	2018
Saldo al inicio del año	1,474,988	1,491,401
Adiciones	106,848	23,108
Reclasificación de cuentas por cobrar	1,345,848	-
Cambio en valor razonable	(730,820)	(39,521)
Saldo al final del año	2,196,864	1,474,988

Durante el 2019 se reclasificó B/.1,345,848 de cuentas por cobrar a inversiones a valor razonable dado que cumple los criterios para su reconocimiento. Esta reclasificación fue una transacción no monetaria; por consiguiente, no representó flujos de efectivo.

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").

5. Información de Segmentos (Continuación)

	31 de diciembre 2019		
	Asesoría Financiera	Foros Empresariales	Totales
Ingresos por honorarios y asesoría financiera	973,857	439,169	1,413,026
Ingresos por intereses	13,513	-	13,513
Ingresos por dividendos	5,818	-	5,818
Otros ingresos	3,550	-	3,550
Gastos generales y administrativos	(744,933)	(536,009)	(1,280,942)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	251,805	(96,840)	154,965
Impuesto sobre la renta	(34,172)	-	(34,172)
Utilidad neta	217,633	(96,840)	120,793
Total de activos por segmento	4,101,803	471,968	4,573,771

	31 de diciembre 2018		
	Asesoría Financiera	Foros Empresariales	Totales
Ingresos por honorarios y asesoría financiera	842,363	478,459	1,320,822
Ingresos por intereses	7,378	-	7,378
Ingresos por dividendos	8,396	-	8,396
Otros ingresos	550	19,260	19,810
Gastos generales y administrativos	(734,517)	(561,113)	(1,295,630)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	124,170	(63,394)	60,776
Impuesto sobre la renta	(18,286)	-	(18,286)
Utilidad neta	105,884	(63,394)	42,490
Total de activos por segmento	4,674,733	445,377	5,120,110

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.

6. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (Continuación)

Pérdidas por Deterioro sobre Activos y Pasivos Financieros
El Grupo revisa sus activos y pasivos financieros 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 una reducción del valor. Esta evidencia incluye información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago.

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.

Valuación de la Inversión a Valor Razonable con Cambios en Otros Resultados Integrales
La NIIF 9 plantea una evaluación del deterioro del valor de los instrumentos financieros y por ende su riesgo asociado, pasado desde un modelo de pérdidas incurridas a un modelo de pérdidas esperadas, a la vez plantea la definición de un modelo que identifique un incremento significativo del riesgo crediticio en un instrumento de forma previa a la identificación de una evidencia objetiva del deterioro y para los cuales se debe medir una pérdida al tiempo de vida del instrumento.

Medición de las Cuentas por Cobrar – Relacionadas al Valor Razonable a través de Resultados
El Grupo ha evaluado y determinado que las cuentas por cobrar – relacionadas deben ser contabilizadas al valor razonable. Este juicio crítico se deriva del análisis de la naturaleza y propósito de los fondos que se reflejan en estas cuentas y que cumplen el propósito principal de ser aportes adicionales de capital a las inversiones en acciones que mantiene el Grupo en Seadale Corp. y El Carmen Investments, S.A. Con base a las condiciones descritas previamente, el Grupo aplicó hasta el año 2018 técnicas de valoración para estas cuentas por cobrar tal como se describe en la Nota 4.

7. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2019	2018
Activos		
Otras partes relacionadas		
Inversiones a valor razonable a través de otras utilidades integrales (1)	2,196,864	1,474,988
Cuentas por cobrar (Nota 4) (1)	-	1,345,848

(1) Seadale Corp. / El Carmen Investments, S.A.

	2019	2018
Gastos generales y administrativos		
Honorarios profesionales - accionistas	394,188	394,020
Dietas - accionistas	16,800	18,200

8. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2019	2018
Efectivo	500	500
Depósitos en bancos	1,428,541	1,459,968
Efectivo y depósitos en bancos	1,429,041	1,460,468

Las tasas de interés anual que devengaban los depósitos en bancos oscilaban entre 0.25% y 2.50% (2018: 0.25% y 2.50%).

9. Inversiones a Valor Razonable a través de Otras Utilidades Integrales

Las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales se presentan a continuación:

	Costo	(Pérdida) Ganancia no Realizada	Valor Razonable
Diciembre de 2019			
Acciones en empresas privadas	3,143,314	(873,976)	2,269,338
Diciembre de 2018			
Acciones en empresas privadas	1,691,252	(143,531)	1,547,721

El movimiento de los valores razonables a través de otras utilidades integrales se resume a continuación:

	2019	2018
Saldo al inicio del año	1,547,721	1,605,503
Adiciones	106,848	35,667
Reclasificación de cuentas por cobrar	1,345,848	-
Ventas y redenciones	(634)	(124,998)
Cambio en valor razonable	(730,445)	31,549
Saldo al final del año	2,269,338	1,547,721

10. Préstamos por Cobrar, Neto

Los préstamos por cobrar se resumen a continuación:

	2019	2018
Corporativo	86,127	258,983
Consumo	9,781	12,221
	95,908	271,204
Menos: Provisión para posibles préstamos incobrables	(55,664)	(41,093)
	40,244	230,111

10. Préstamos por Cobrar, Neto (Continuación)

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

	2019	2018
Corriente	-	2,929
Vencidos	95,908	268,275
	95,908	271,204

El saldo de estos préstamos son el producto de la cancelación de la Licencia de Financiera de Indesa Capital. Inc. de acuerdo a la Resolución No.141 del 19 de abril de 2016. Indesa Capital, Inc. fue autorizada para la administración y cobro de la misma.

Al 31 de diciembre de 2019, los saldos de los préstamos vencidos mayores a 90 días cuentan con arreglos de pago o garantías tangibles de hipotecas sobre inmuebles.

Al 31 de enero de 2019, fue recibido pago por B/.172,731.

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

	2019	2018
Saldo al inicio del año	41,093	41,093
Aumento a la reserva	15,000	-
Disminución a la reserva	(429)	-
Saldo al final del año	55,664	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
Diciembre de 2019					
Saldo neto al inicio del año	240,422	1,590	8,148	892	251,052
Compras	-	-	11,360	-	11,360
Adopción la NIIF 16	-	-	-	201,732	201,732
Depreciación y amortización del año	(12,435)	(1,590)	(6,932)	(54,687)	(75,644)
Saldo neto al final del año	227,987	-	12,576	147,937	388,500
Costo	373,071	9,533	182,606	255,260	820,470
Depreciación y amortización acumuladas	(145,084)	(9,533)	(170,030)	(107,323)	(431,970)
Valor neto	227,987	-	12,576	147,937	388,500

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

Diciembre de 2018					
Saldo neto al inicio del año	252,858	3,973	8,159	892	265,882
Compras	-	-	6,261	-	6,261
Depreciación y amortización del año	(12,436)	(2,383)	(6,272)	-	(21,091)
Saldo neto al final del año	240,422	1,590	8,148	892	251,052
Costo	373,071	9,533	171,246	53,528	607,378
Depreciación y amortización acumuladas	(132,649)	(7,943)	(163,098)	(52,636)	(356,326)
Valor neto	240,422	1,590	8,148	892	251,052

12. Otros Activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	2019	2018
Fondo de cesantía	41,194	37,171
Otros	24,122	24,122
Fianzas	17,500	17,500
Gastos y seguros pagados por anticipado	7,157	7,835
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	6,391	45,744
Depósitos en garantía	4,350	4,543
Bienes reposeídos	837	837
	101,551	137,752

13. Pasivo por Arrendamiento

Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por el Grupo

Efecto - NIIF 16: Arrendamientos

- NIIF 16 - Arrendamientos. La IASB emitió en enero de 2016, la NIIF 16, que sustituye a la NIC 17 - Arrendamientos. Esta norma introduce cambios significativos en particular en la contabilidad por parte de los arrendatarios.

13. Pasivo por Arrendamiento (Continuación)

Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por el Grupo (continuación)

Efecto – La NIIF 16: Arrendamientos (continuación)

- El Grupo aplicó el enfoque de transición simplificado, en el cual no se reexpresan los importes comparativos del año anterior en la adopción inicial. Activos de derecho de uso por arrendamientos de propiedad se medirán en la transición como si la nueva norma siempre se hubiera aplicado. Todos los otros activos de derecho de uso se medirán por el monto del pasivo de arrendamiento en el momento de la adopción. (ajustado por los gastos de arrendamiento prepagados o acumulados). Además, el Grupo decidió no aplicar la nueva norma a los contratos de arrendamiento cuyo plazo finalizará dentro de los doce meses posteriores a la fecha de aplicación inicial. En tales casos, los arrendamientos se contabilizan como arrendamientos a corto plazo y los pagos de arrendamiento asociados con ellos se reconocen como un gasto por arrendamientos a corto plazo en el estado consolidado de resultados.

En el contexto de la transición, el Grupo reconoció al 1 de enero de 2019 un activo por derecho de uso por B/.201,732 (presentado como "Mejoras") y un pasivo por arrendamiento de US$201,732. Los activos por derecho de uso se presentan a continuación:

	2019
Activo por el derecho a uso (mejoras)	
Costo	201,732
Adiciones	-
Depreciación acumulada	(53,795)
Valor neto	147,937
Pasivo por arrendamiento financiero	152,838

Al aplicar la NIIF 16 por primera vez, el Grupo ha utilizado el expediente práctico permitido por la norma:

(a) aplicar una tasa de descuento única (7%) para arrendamiento de oficinas,

(b) confiar en una evaluación previa de si un arrendamiento es oneroso,

(c) contabilización de los arrendamientos que terminan dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de la solicitud inicial como arrendamientos a corto plazo,

13. Pasivo por Arrendamiento (Continuación)

Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por el Grupo (continuación)

Efecto – La NIIF 16: Arrendamientos (continuación)

(d) excluyendo los costos directos iniciales de la medición del activo por derecho de uso, y

(e) usar retrospectiva, por ejemplo, para determinar el plazo del arrendamiento en el que el contrato incluye opciones de extensión o terminación.

Los pagos mínimos futuros bajo los arrendamientos financieros y el valor presente de dichos pagos se presentan a continuación:

	2019
Menos de un año	61,080
Más de 1 año y menos de 5 años	106,890
Total de pagos mínimos bajo arrendamiento financiero	167,970
Menos: Interés de 7%	(15,132)
Valor presente de los pagos mínimos y pasivo por arrendamiento	152,838

14. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	2019	2018
Prestaciones laborales	80,592	79,264
ITBMS	4,952	-
Otros	-	243
	85,544	79,507

15. Dividendos Declarados

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo no distribuyó dividendos a sus accionistas. Véase evento posterior revelado en Nota 20.

16. Valor en Libros por Acción

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

El 18 de octubre de 2019 se recompró 16,654 acciones lo cual deja como resultado un total de 621,719 acciones comunes emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2019.

El movimiento de las acciones comunes emitidas y en circulación se detalla a continuación:

	Cantidad de Acciones Comunes Emitidas	Cantidad de Acciones en Tesorería	Total de Acciones Emitidas y en Circulación	Capital en Acciones Comunes
Diciembre de 2019				
Saldo neto al inicio del año	647,756	(9,383)	638,373	4,311,756
Recompra de acciones	-	(16,654)	(16,654)	(83,270)
Saldo neto al final del año	647,756	(26,037)	621,719	4,228,486
Diciembre de 2018				
Saldo neto al inicio y final del año	647,756	(9,383)	638,373	4,311,756

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

	2019	2018
Total de patrimonio	4,162,476	4,857,783
Número de promedio ponderado de acciones comunes	621,719	638,373
Valor en libros por acción	6.70	7.61

17. Utilidad Neta por Acción

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

	2019	2018
Cálculo de la utilidad neta por acción básica		
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	120,793	42,490
Número promedio ponderado de acciones comunes	621,719	638,373
Utilidad neta por acción básica	0.19	0.07

17. Utilidad Neta por Acción (Continuación)

	2019	2018
Cálculo de la (pérdida) utilidad integral por acción básica		
(Pérdida) utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	(609,652)	74,039
Número promedio ponderado de acciones comunes	621,719	638,373
(Pérdida) utilidad integral por acción básica	(0.98)	0.12

18. Otros Gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

	2019	2018
Teléfonos, telefax y luz	30,492	40,155
Costo de foros empresariales	27,350	33,710
Seguros	25,493	26,578
Mantenimiento y reparaciones	25,156	24,401
Cuotas y suscripciones	23,284	22,036
Impuestos	20,876	22,696
Dietas	16,800	18,200
Cuentas Malas	15,000	-
Intereses de pasivo por arrendamiento	12,186	-
Otros	12,141	35,911
Transporte y comunicaciones	5,058	5,183
Combustible y lubricantes	4,404	5,436
Atenciones a clientes	3,274	4,388
Papelería y útiles de oficina	3,160	13,163
Cargos bancarios	2,671	4,458
Alquileres	1,614	62,591
Seminarios y adiestramientos	-	450
	228,959	319,356

19. Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2019, 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 de 2019 es el siguiente:

	2019	2018
Corriente	37,814	18,286
Diferido	(3,642)	-
	34,172	18,286

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%).

19. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

	2019	2018
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	154,965	60,776
Menos:		
Efecto fiscal de ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(9,149)	(9,545)
Utilidad de compañías que no tributan	(11,077)	-
Más:		
Pérdida de compañías que no tributan	-	625
Efecto fiscal de costos y gastos no deducibles	16,516	21,287
Utilidad fiscal	151,255	73,143
Impuesto sobre la renta al 25%	37,814	18,286

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/.13,916 (2018: 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:

	2019	2018
Saldo al inicio y final del año	10,274	10,274
Aumentos	3,750	-
Disminuciones	(108)	-
Saldo al final del año	13,916	10,274

20. Eventos Posteriores

Dividendos declarados
En Junta Directiva celebrada el 18 de febrero de 2020 se aprobó el pago de un dividendo neto de impuestos de B/.0.50 por acción común sobre las utilidades no distribuidas al 31 de diciembre de 2019 para los accionistas registrados en libros al día 2 de marzo de 2020 y con fecha efectiva de distribución el día 6 de marzo de 2020.

Impacto del COVID-19
La Organización Mundial de la Salud declaró el 11 de marzo de 2020 la cepa de coronavirus (COVID-19) en la categoría de pandemia. El Grupo pudiese verse afectado negativamente en su situación financiera y operaciones por los efectos futuros que pudiese generar esta pandemia. Debido a la incertidumbre por lo reciente de este brote y sus efectos, así como de las medidas relacionadas que tomen las autoridades gubernamentales, no es posible cuantificar de manera fiable el impacto en la situación financiera, resultados de operaciones y flujos de efectivo futuros del Grupo. El Grupo continúa monitoreando y evaluando esta situación, la cual tendrá un impacto incierto en la inversión que mantiene el Grupo por B/.2,196,864 en el Hotel DoubleTree by Hilton Panama City (El Carmen Investments, S.A.) por pertenecer al sector hotelero en Panamá.

Actualmente, el Grupo continúa operando en un 100%, aplicando únicamente la modalidad de Teletrabajo, actividad regulada por la Ley 126 de 18 de febrero de 2020.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Consolidación del Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2019
(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	1,429,041	-	1,429,041	2,916	155,172	-	1,270,953
Préstamo por cobrar, neto	40,244	-	40,244	-	40,244	-	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-		-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - compañías subsidiarias	-	(4,142,132)	4,142,132	4,130,419	-	11,713	-
Cuentas por cobrar a costo amortizado	331,181	-	331,181	-	331,181	-	-
Inversión en subsidiarias	-	(100,000)	100,000	100,000		-	
Inversiónes a valor razonble a través de otras utilidades integrales	2,269,338		2,269,338		2,131,754	-	137,584
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	388,500	-	388,500	-	388,500	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	13,916	-	13,916	-	13,916	-	-
Otros activos	101,551	-	101,551	-	100,715	836	-
Total de activos	4,573,771	(4,242,132)	8,815,903	4,233,335	3,161,482	12,549	1,408,537
Pasivos y patrimonio							
Pasivos:							
Cuentas por pagar	50,681	-	50,681	-	50,681	-	-
Cuentas por pagar - accionista	-	(4,142,132)	4,142,132	-	2,861,150		1,280,982
Adelantos de clientes	122,232	-	122,232	-	122,232		-
Pasivo por arrendamiento	152,838		152,838		152,838		
Otros pasivos	85,544	-	85,544	-	85,544		-
Total de pasivos	411,295	(4,142,132)	4,553,427	-	3,272,445	-	1,280,982
Patrimonio:							
Acciones comunes	4,228,486	(100,000)	4,328,486	4,228,486	100,000	-	-
Capital adicional pagado	-		-	-		-	-
Reserva de capital	117,102	-	117,102	-	-	-	117,102
Aportes pendientes de capitalizar	344,696		344,696	-	-	-	344,696
Reserva de valorización de inversiones	(873,976)	-	(873,976)	-	(521,420)	-	(352,556)
Utilidades no distribuidas	351,398		351,398	4,849	315,687	12,549	18,313
Impuesto complementario	(5,230)	-	(5,230)	-	(5,230)	-	-
Total de patrimonio	4,162,476	(100,000)	4,262,476	4,233,335	(110,963)	12,549	127,555
Total de pasivos y patrimonio	4,573,771	(4,242,132)	8,815,903	4,233,335	3,161,482	12,549	1,408,537
	-	-	-	-	-	-	-

-

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Consolidación del Estado de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019
(En balboas)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Indesa Holdings Corp.	Indesa Capital, Inc.	Galdiano Property, Inc.	Indesa Capital Int., Ltd.
Ingresos							
Ingreso por honorarios y comisiones por asesoría financiera	1,413,026	-	1,413,026	-	1,403,026	-	10,000
Ingresos por intereses							
Préstamos	3,840	-	3,840	-	3,840	-	-
Depósitos en bancos	9,673	-	9,673	5	3,331	-	6,337
Ingreso por intereses	13,513	-	13,513	5	7,171	-	6,337
Ingreso por dividendos	5,818	-	5,818	-	5,818	-	-
Otros ingresos	3,550	-	3,550	-	3550	-	-
Total de ingresos de operaciones	1,435,907	-	1,435,907	5	1,419,565	-	16,337
Gastos Generales y Administrativos							
Salarios y gastos de personal	509,322	-	509,322	-	509,322	-	-
Honorarios Profesionales	467,017	-	467,017	-	467,017	-	-
Depreciación y amortización	75,644	-	75,644	-	75,644	-	-
Otros gastos	228,959	-	228,959	4,082	223,694	383	800
Total de gastos generales y administrativos	1,280,942	-	1,280,942	4,082	1,275,677	383	800
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	154,965	-	154,965	(4,077)	143,888	(383)	15,537
Impuesto sobre la renta, corriente	(37,814)	-	(37,814)	-	(37,814)	-	-
	3,642		3,642		3,642		
Utilidad neta	120,793	-	120,793	(4,077)	109,716	(383)	15,537

REPÚBLICA DE PANAMÁ
PAPEL NOTARIAL

REPÚBLICA DE PANAMÁ
13 3.20 B/. 8.00
NOTARÍA DUODÉCIMA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

REPÚBLICA DE PANAMÁ
NOTARÍA DUODÉCIMA DEL CIRCUITO

---------- **DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA** ---------- **AS**---

En mi Despacho Notarial en la Ciudad de Panamá, capital de la República y cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los diez (10) días del mes de marzo del año dos mil veinte (2020), ante mí, Licenciada **NORMA MARLENIS VELASCO CEDEÑO**, Notaria Pública Duodécima del Circuito Notarial de Panamá, portadora de la cédula de identidad personal número ocho – doscientos cincuenta – trescientos treinta y ocho (8-250-338), 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 diecinueve (2019) 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 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 disposiciones de Acuerdo número ocho del dos mil (8-2000) y número dieciocho del año dos mil (18-2000)

REPÚBLICA DE PANAMÁ
PAPEL NOTARIAL

REPUBLICA DE PANAMA
13.3.20 B/. 8.00

NOTARÍA DUODÉCIMA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

expedido por la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá y que **FREDERICK OBEDIENTE** ejerce funciones de Director Financiero de la Sociedad. ----------

Leída como le fue al compareciente la misma en presencia de los testigos instrumentales JULIETT IVETTE OSORIO CAICEDO, con cédula de identidad personal número ocho – trescientos veintiuno – trescientos treinta y cuatro (8-321-334) y YULIA CORREA TRISTÁN, con cédula de identidad personal número ocho – trescientos ochenta – noventa y seis (8-380-96), ambas mayores de edad y vecinas de esta ciudad, a quienes conozco y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman todos para constancia, por ante mí, la Notario, que doy fe.----------

FELIPE EDUARDO CHAPMAN ARIAS

FREDERICK ANTONIO OBEDIENTE PECCHIO

JULIETT IVETTE OSORIO CAICEDO

YULIA CORREA TRISTÁN

NORMA MARLENIS VELASCO CEDEÑO
Notaria Pública Duodécima del Circuito Notarial de Panamá