SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T
31 de marzo de 2019

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

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

Representante Legal _____

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

- a. **Liquidez**
- b. **Recursos de capital**
- c. **Resultados de las operaciones**
- d. **Análisis de perspectivas**

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

III. **DIVULGACIÓN**

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

Representante Legal _____

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

a. Liquidez

Para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2019, INDESA Holdings Corp. (en adelante, la Empresa) mantiene un alto nivel de liquidez con una razón corriente de 17x, comparado con 15x que fue reportado en el mismo periodo del año fiscal anterior. Este aumento se debe principalmente a una disminución en los pasivos corrientes de la Empresa. El capital de trabajo al 31 de marzo de 2019 se mantiene en US$4.6 millones de dólares.

Al 31 de marzo de 2019, la Empresa muestra Efectivo y Depósitos en Bancos por US$1.8 millones de dólares. Se observa un aumento de 6.4% en estos activos líquidos en relación con el mismo periodo del año fiscal anterior.

Activos

Para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2019, la Empresa registró activos por un monto de US$5.2 millones de dólares, manteniéndose con el monto reportado el mismo periodo del año fiscal anterior.

La cartera bruta de préstamos disminuyó 64.2% al final de marzo de 2019 a US$97 mil dólares comparado a los US$273 mil dólares que fueron reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior.

b. Recursos de capital

Para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2019, La Empresa registró patrimonio por un monto de US$4.9 millones de dólares, manteniéndose con el monto reportado el mismo periodo del año fiscal anterior. Las utilidades retenidas registran US$244 mil dólares en comparación con US$262 mil dólares al 31 de marzo de 2018.

La razón Pasivo/Patrimonio al 31 de marzo de 2019 es de 0.08x, manteniéndose con la razón reportada al final de marzo de 2018. Al 31 de marzo de 2019 la Empresa no ha pagado dividendos.

c. Resultados de las operaciones

Ingresos

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2019, la Empresa muestra ingresos totales de US$319 mil dólares, una disminución de 17.7% sobre los registrados por US$388 mil dólares durante el mismo periodo del año fiscal anterior.

Representante Legal _____

Costos y gastos

En cuanto a gastos generales y administrativos, la empresa registró gastos por US$303 mil dólares en comparación con US$301 mil dólares del mismo periodo del año fiscal anterior.

Utilidad o Pérdida Neta

La utilidad antes de impuesto sobre la renta para el primer trimestre del año fiscal del 2019 fue de US$16 mil dólares versus US$87 mil dólares reportados el trimestre terminado el 31 de marzo de 2018. La empresa registra una utilidad neta de impuesto sobre la renta estimada de US$13 mil dólares para el primer trimestre del año fiscal 2019.

d. Análisis de perspectivas

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

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

La administración considera que, en cuanto al uso de capital, se evaluarán oportunidades de inversión que se presenten en sectores estratégicos y oportunísticas, siempre tomando las medidas de riesgo, condiciones de mercado y estructura acorde.

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

Dentro del sector privado, se espera que los desempeños sectoriales positivos serán en las áreas de transporte, logística, minería y construcción, aunado a esto, está la Inversión Directa Extranjera constituida por inversiones y actividades de mercado como adquisiciones de empresas en los sectores de telecomunicaciones y comercio, entre otros. Adicionalmente, el sector público mantiene un plan de inversión en obras de infraestructura enfocadas en el transporte público y turismo, principalmente.

Representante Legal _____

II. RESUMEN DE LA SITUACION FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO

Estado de Situación Financiera	Trimestre que reporta Marzo 2019	Trimestre Diciembre 2018	Trimestre Septiembre 2018	Trimestre Junio 2018	Trimestre Marzo 2018
Ingresos totales	319,553	426,329	195,886	345,768	388,423
Provisión para posibles préstamos incobrables					
Gastos generales y administrativos	(303,435)	(416,670)	(247,262)	(330,628)	(301,069)
Utilidad antes de ISR	16,118	9,658	(51,376)	15,140	87,354
Impuesto sobre la renta (ISR)	(3,000)	(12,286)	19,000	(12,000)	(13,000)
Utilidad o pérdida neta	13,118	1,658	(32,376)	3,140	74,354
Margen operativo	5.04%	2.27%	-26.23%	4.38%	22.49%
Acciones emitidas y en circulación	638,373	638,373	638,373	638,373	638,373
Utilidad o pérdida por acción	0.02	0.00	(0.05)	0.00	0.12
Depreciación y amortización	5,349	5,186	5,333	5,289	5,283
Dividendos pagados	-	-	-	-	-

Balance General	Trimestre que reporta Marzo 2019	Trimestre Diciembre 2018	Trimestre Septiembre 2018	Trimestre Junio 2018	Trimestre Marzo 2018
Cartera de préstamos bruta	97,497	271,204	271,544	271,954	272,693
Reserva para préstamos incobrables	(41,093)	(41,093)	(41,093)	(41,093)	(41,093)
Préstamos por cobrar, netos	56,404	230,111	230,451	230,861	231,600
Efectivo y depósitos en bancos	1,757,406	1,460,468	1,643,402	1,567,246	1,652,343
Activos corrientes	4,848,694	4,721,735	4,767,631	4,844,960	4,842,709
Activos no corrientes	406,196	398,375	426,487	435,325	428,774
Total de activos	5,254,890	5,120,110	5,194,118	5,280,285	5,271,483
Pasivos corrientes	291,145	182,820	240,300	274,090	322,326
Pasivos no corrientes	97,564	79,507	92,333	112,334	84,924
Total de pasivos	388,709	262,327	332,633	386,424	407,250
Capital pagado	4,311,756	4,311,756	4,311,756	4,311,756	4,311,756
Utilidades no distribuidas	243,723	230,605	233,233	265,606	262,468
Total de patrimonio	4,866,181	4,857,783	4,861,485	4,893,861	4,864,233

Razones Financieras	Trimestre que reporta Marzo 2019	Trimestre Diciembre 2018	Trimestre Septiembre 2018	Trimestre Junio 2018	Trimestre Marzo 2018
Dividendo/acción neto	0	0	0	0	0
Capital de trabajo	4,557,549	4,538,915	4,527,331	4,570,870	4,520,383
Razón corriente	16.65	25.83	19.84	17.68	15.02
Razón de Pasivo/Patrimonio	0.08	0.05	0.07	0.08	0.08

Representante Legal _____

III. DIVULGACIÓN

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

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

IV. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)

Los estados financieros interinos no auditados de la empresa al 31 de marzo de 2019 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.

Representante Legal _____

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Informe y Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2019 – No Auditado

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

f

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados
31 de marzo de 2019

	Páginas
Informe del Contador	1
Estados Financieros Consolidados:	
Estado Consolidado de Situación Financiera	2
Estado Consolidado de Resultados	3
Estado Consolidado de Utilidad Integral	4
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros Consolidados	7 - 36

Informe del Contador

Señores
Junta Directiva de
Indesa Holdings Corp. Y Subsidiarias

He revisado los estados financieros consolidados interinos que se acompañan de **Indesa Holdings Corp. Y Subsidiarias**, en adelante el **Grupo**, los cuales incluye el estado consolidado de situación financiera al 31 de marzo de 2019, el estado consolidado de resultados, el estado consolidado de utilidades integrales, el estado consolidado de cambios en el patrimonio, y el estado consolidado de flujos de efectivo por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019, y notas que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

En mi revisión, los estados financieros consolidados interinos de **Indesa Holdings Corp. Y Subsidiarias** al 31 de marzo de 2019, y sus resultados de operación y sus flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Marissa M. Alvy C.

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

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

	Marzo 2019 Interino	Diciembre 2018 Auditado
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos (Nota 8)	1,757,406	1,460,468
Préstamos por cobrar, neto (Nota 10)	56,404	230,111
Cuentas por cobrar - relacionadas (Nota 7)	1,399,272	1,345,848
Cuentas por cobrar a costo amortizado	90,906	136,884
Inversiones a valor razonable a través de otras utilidades integrales (Notas 7 y 9)	1,544,706	1,547,721
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto (Nota 11)	248,687	251,052
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 18)	10,274	10,274
Otros activos (Nota 12)	147,235	137,752
Total de activos	5,254,890	5,120,110
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Cuentas por pagar	69,745	64,420
Adelantos de clientes	221,400	118,400
Otros pasivos (Nota 13)	97,564	79,507
Total de pasivos	388,709	262,327
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal: 2,000,000 acciones autorizadas; emitidas y en circulación: 638,373 (2018: 638,373) (Nota 15)	4,311,756	4,311,756
Reserva de capital	117,102	117,102
Aportes pendientes de capitalizar	344,696	344,696
Reserva de valorización de inversiones (Nota 9)	(145,866)	(143.531)
Utilidades no distribuidas	243,723	230,605
Impuesto complementario	(5,230)	(2,845)
Total de patrimonio	4,866,181	4,857,783
Total de pasivos y patrimonio	5,254,890	5,120,110
Valor en libros por acción (Nota 15)	7.62	7.61

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias
Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2019

Estado Consolidado de Resultados

(Cifras en balboas)

	I Trimestre		Acumulado	
	Marzo 2019	Marzo 2018	Marzo 2019	Marzo 2018
Ingresos				
Ingresos por honorarios y comisions de asesorías financieras	B/. 309,400	B/. 380,350	B/. 309,400	B/. 380,350
Ingresos por intereses				
Préstamos	873	460	873	460
Depósitos en bancos e inversiones	3,611	1,053	3,611	1,053
Ingresos por intereses	4,484	1,513	4,484	1,513
Ingresos por dividendos	5,544	6,435	5,544	6,435
Otros Ingresos	125	125	125	125
Total de ingresos de operaciones	319,553	388,423	319,553	388,423
Gastos generales y administrativos:				
Salarios y gastos de personal	118,067	110,318	118,067	110,318
Servicios profesionales (Nota 7)	115,069	113,212	115,069	113,212
Depreciación y amortización (Nota 11)	5,349	5,283	5,349	5,283
Otros gastos (Nota 17)	64,950	72,256	64,950	72,256
	303,435	301,069	303,435	301,069
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	16,118	87,354	16,118	87,354
Impuesto sobre la renta, corriente	(3,000)	(13,000)	(3,000)	(13,000)
Impuesto sobre la renta, diferido	-	-	-	-
Total de impuesto sobre la renta	(3,000)	(13,000)	(3,000)	(13,000)
Utilidad neta	B/. 13,118	B/. 74,354	B/. 13,118	B/. 74,354
Utilidad neta por acción básica	B/. 0.02	B/. 0.12	B/. 0.02	B/. 0.12

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Utilidad Integral
Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

	Marzo 2019 Interino	Marzo 2018 Interino
Utilidad neta	13,118	74,354
Utilidad Integral (Nota 9)		
Partidas que subsecuentemente serán reclasificadas a resultados:		
Pérdida no realizada en valor razonable de valores disponibles para la venta	-	(13,042)
Reclasificación por venta o redención de valores disponibles para la venta	-	19,178
	-	6,136
Partidas que no serán reclasificadas a resultados:		
Pérdida no realizada en inversión a valor razonable a través de otras utilidades integrales	(3,053)	-
Reclasificación por venta o redención de inversión a valor razonable a través de otras utilidades integrales	718	-
	(2,335)	-
Total de utilidades integrales	10,783	80,490
Utilidad integral por acción básica (Nota 16)	0.02	0.13

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Por el trimestre terminado el 31 de marzo 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 (Nota 14)	-	-	-	-	-	(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
Más utilidad integral compuesta por:							
Utilidad neta	-	-	-	-	13,118	-	13,118
Cambio neto en inversión a a valor razonable a través de otras utilidades integrales (Nota 9)	-	-	-	(2,335)	-	-	(2,335)
Total de utilidad integral	-	-	-	(2,335)	13,118	-	10,783
Transacciones con Accionistas							
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	(2,385)	(2,385)
Saldo al 31 de marzo de 2019	4,311,756	117,102	344,696	(145,866)	243,723	(5,230)	4,866,181

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

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por el trimestre terminado el 31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

	Marzo 2019 Interino	Marzo 2018 Interino
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	16,118	87,354
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	5,349	5,283
Ingresos por intereses	(4,484)	(7,948)
Ingresos por dividendos	(5,544)	-
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Préstamos por cobrar	173,707	754
Cuentas por cobrar a costo amortizado	45,978	9,339
Otros activos	(9,483)	(20,210)
Cuentas por pagar	5,325	(6,196)
Adelantos de clientes	103,000	111,749
Otros pasivos	15,057	10,859
Impuesto sobre la renta pagado	-	-
Intereses cobrados	4,484	7,948
Dividendos cobrados	5,544	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	355,051	198,932
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Cuentas por cobrar - relacionadas	(53,424)	(64,103)
Venta y redención de valores disponibles para la venta	-	67,620
Venta y redención de valores a valor razonable a través de otras utilidades integrales	680	-
Compra de activo mobiliario y equipo	(2,984)	-
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	(55,728)	3,517
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Impuesto complementario	(2,385)	(2,845)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(2,385)	(2,845)
Aumento neto en el efectivo y depósitos en bancos	296,938	199,604
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)	1,757,406	1,652,343

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

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

1. Información General (Continuación)

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

- Indesa Capital, Inc., está incorporada de acuerdo a las leyes de la República de Panamá y se dedica a proveer servicios financieros a individuos y entidades, 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 2018, fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 19 de marzo de 2019.

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

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

Base de Preparación (continuación)

Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por el Grupo

El Grupo ha aplicado las siguientes normas y enmiendas por primera vez para su período de presentación de informe a partir del 1 de enero de 2018:

- NIIF 9, Instrumentos Financieros;
- NIIF 15, Ingresos de Contratos con Clientes.

El Grupo cambió sus políticas contables para adoptar las NIIF 9 y NIIF 15, aplicando el modelo retrospectivo modificado en la adopción de estas normas. Bajo este modelo, la información comparativa de períodos anteriores no es reexpresada y los efectos de los ajustes de transición son reconocidos como un ajuste a las utilidades no distribuidas inicial a la fecha de adopción (1 de enero de 2018).

Los principales efectos de los cambios en la adopción de estas normas se detallan a continuación:

- NIIF 9 – Instrumentos Financieros: Se refiere a la clasificación y medición de activos financieros, el reconocimiento del deterioro de activos financieros, principalmente mediante la introducción de un modelo de pérdidas crediticias esperadas y la contabilidad de cobertura, incluyendo la eliminación de algunas de las restricciones sobre la aplicación de la contabilidad de la cobertura en la NIC 39.

  a. Los instrumentos que previamente estaban clasificados como disponibles para la venta cumplen con las condiciones para clasificación a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRCORI), respectivamente. Por lo tanto, no hubo impacto significativo en la contabilización de estos activos.

  b. Las cuentas por cobrar clasificadas a costo amortizado cumplen con el modelo de negocio para mantenerse en dicha categoría, por consiguiente, se mantuvo en la misma.

  El nuevo modelo de deterioro requiere estimaciones con base en pérdidas crediticias esperadas, en lugar de pérdidas crediticias incurridas bajo la NIC 39. Se aplica a los activos financieros a costo amortizado, instrumentos de deuda medidos a valor razonable a través de otros resultados integrales (VRCORI), y activos contractuales de acuerdo a la NIIF 15 ingresos de contratos con clientes, cuentas por cobrar arrendamientos, compromisos de préstamos y ciertos contratos de garantía financiera.

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

Base de Preparación (continuación)

Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por el Grupo (continuación)

Los nuevos requerimientos alinean la contabilidad de coberturas más estrechamente con la gestión de riesgo, y establecen un enfoque basados en principios para la contabilidad de coberturas, también introduce requisitos de revelación más amplios y cambios en la presentación.

En la fecha inicial de aplicación, al 1 de enero de 2018, las categorías de medición de los instrumentos financieros del Grupo eran:

	Original (NIC 39)	**Nueva (NIIF 9)**
Efectivo	Costo amortizado	Costo amortizado
Cuentas por cobrar	Costo amortizado	Costo amortizado
Cuentas por cobrar – relacionadas	Costo amortizado	Valor razonable con cambio en resultados
Inversiones en valores	Valor razonable	Valor razonable a través de otras utilidades integrales

La adopción de esta norma no implicó impactos significativos en las cifras de los estados financieros. Los principales cambios originados por la adopción de esta norma estuvieron en la medición de los instrumentos financieros tal como se detalló previamente. Las cuentas por cobrar – relacionadas fueron evaluadas a su valor razonable al 1 de enero de 2018 y no se determinaron ajustes sobre dicha cuenta que reportaba un saldo de B/.1,206,548, y los cambios reportados durante el año 2018 corresponden a nuevas aportaciones realizadas a estas cuentas por cobrar – relacionadas.

- NIIF 15 – Ingresos Ordinarios Procedentes de Contratos con Clientes: El 28 de mayo de 2014, el IASB publicó la NIIF 15, la cual establece los principios de presentación de información financiera útil acerca de la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y flujos de caja generados de los contratos de una entidad con sus clientes. La NIIF 15 establece que una entidad reconoce los ingresos de actividades ordinarias de forma que representen la transferencia de bienes o servicios comprometidos con los clientes a cambio de dichos bienes o servicios.

  La NIIF 15 sustituye la NIC 11 – Contratos de construcción, la NIC 18 – Ingresos por actividades ordinarias, así como las interpretaciones relacionadas.

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

Base de Preparación (continuación)

Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por el Grupo (continuación)

En el proceso de implementación de la NIIF 15, se revisaron los contratos pactados con clientes vigentes, con el fin de establecer los impactos sobre la separación de los componentes incluidos en los mismos. El Grupo evalúo los contratos y compromisos establecidos con los clientes identificando el cumplimiento de los cincos pasos establecidos en la NIIF 15 y evaluando el impacto en el reconocimiento dentro de sus estados financieros consolidados así:

- Evaluación de los servicios prometidos en los contratos, identificando las obligaciones de desempeño.
- Evaluación de las obligaciones de desempeño de cada contrato y si se tienen impactos con el cumplimiento de la nueva norma.
- Análisis de concesiones, incentivos, bonificaciones, cláusulas de ajustes de precios, sanciones, descuentos y devoluciones o elementos similares contenidos en los acuerdos realizados.
- Identificación de posibles contraprestaciones variables incluidas en los contratos y determinación acerca de si el reconocimiento de las mismas se está realizando apropiadamente.
- Identificación y determinación de controles internos de post-implementación para garantizar el cumplimiento de los requerimientos de contabilización y revelación sobre la base de nuevos productos y servicios que se desarrollan para satisfacer las necesidades financieras de sus clientes.

En la evaluación de la adopción de la NIIF 15 se observó que los ingresos se registran a través del tiempo según las cláusulas estipuladas en los contratos con los clientes.

En la realización de las actividades anteriores y al evaluar los criterios de la norma se identificó que no hay modificaciones al reconocimiento de los ingresos dado que los procedimientos contables no presentan necesidad de ajuste por consideración de la NIIF 15. La adopción de la nueva norma no generó impacto a nivel de presentación en las cifras reportadas del año 2017, producto de la definición de los servicios ofrecidos.

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

Base de Preparación (continuación)

Nuevas Normas y Enmiendas no Adoptadas por el Grupo

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

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

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

Políticas contables aplicadas hasta el 31 de diciembre de 2017

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

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

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

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

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

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

Activos Financieros (continuación)

Políticas contables aplicadas partir del 1 de enero de 2018

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
La Compañía 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.

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

Activos Financieros (continuación)

Políticas contables aplicadas partir del 1 de enero de 2018 (continuación)

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.

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.

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

Activos Financieros (continuación)

Políticas contables aplicadas partir del 1 de enero de 2018 (continuación)

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.

La Cuantificación de las pérdidas crediticias esperadas tiene en cuenta los siguientes factores:

Etapa I: 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.

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

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

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

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

Ingresos por Intereses
El ingreso por intereses es reconocido en el estado consolidado de resultados bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses. El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros.

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.

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

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

Inmueble	30 años
Mobiliario y equipo de oficina	3 a 9 años
Equipo rodante	5 años
Mejoras a la propiedad	5 años

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

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

Beneficios a Empleados

Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía
De acuerdo con el Código Laboral de la República de Panamá, los empleados con un contrato indefinido de trabajo tienen derecho a recibir a la terminación de la relación laboral, una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año de trabajo, determinada desde la fecha de inicio de la relación laboral. La Ley No.44 de 1995 establece que las compañías deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad. Esta contribución es determinada en base a la compensación pagada a los empleados. Para administrar este fondo, el Grupo estableció un fideicomiso con una entidad privada autorizada. El aporte al 31 de marzo de 2019 ascendió a B/. 2,229 (2018: B/.1,876) y el valor acumulado del Fondo de Cesantía, ascendía a B/.39,400 (2018: B/.32,736).

Seguro Social
De acuerdo a la Ley No.51 de 27 de diciembre de 2005, el Grupo debe realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por la Caja de Seguro Social de Panamá para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. El aporte al 31 de marzo de 2019 ascendió a B/.12,604 (2018: B/.12,077).

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.

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

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

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

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

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

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

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros

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

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (continuación)

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

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

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

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

Riesgo de Crédito
Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio para el Grupo consisten primordialmente en los 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:

	Marzo 2019 Interino	Diciembre 2018 Auditado
Préstamos:		
Corporativos	86,128	258,983
Consumo	11,369	12,221
	97,497	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:

	Marzo 2019 Interino	Diciembre 2018 Auditado
Sin calificación	1,544,706	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.

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo por Tasa de Interés

El Grupo está expuesto a los efectos de los cambios en las tasas de interés prevalecientes en el mercado, en su situación financiera y flujos de efectivo. El Grupo está expuesto al riesgo de tasa de interés como resultado de no controlar los márgenes que deben existir entre sus activos y pasivos.

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

	Hasta 1 Mes	1 - 3 Meses	3 - 12 Meses	1 - 5 Años	Más de 5 Años	Sin Intereses	Total
Marzo 2019							
Activos financieros							
Depósitos en bancos	1,318,711	-	-	-	-	438,195	1,756,906
Inversión a valor razonable a través de otras utilidades integrales	-	-	-	-	-	1,544,706	1,544,706
Préstamos	-	-	-	-	-	97,497	97,497
Total de activos financieros	1,318,711	-	-	-	-	2,080,398	3,399,109
Diciembre 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
Marzo 2019-Interino					
Cuentas por pagar	69,745	-	-	-	69,745
Diciembre 2018-Auditado					
Cuentas por pagar	64,420	-	-	-	64,420

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

Administración del Riesgo de Capital
Los objetivos principales del Grupo al administrar el capital son mantener su capacidad de continuar como un negocio en marcha para generar retornos al accionista, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca los costos de obtención de capital 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.

Al 31 de diciembre de 2018 y al trimestre terminado el 31 de marzo 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.

4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

La Administración del Grupo ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de activos financieros no medidos a valor razonable:

Depósitos en Bancos
El valor en libros de los depósitos en bancos se aproxima al valor razonable por su liquidez y vencimiento a corto plazo. El valor de estos instrumentos está clasificado en el Nivel 3 de jerarquía.

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

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

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

	Marzo 2019 Interino		Diciembre 2018 Auditado	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos financieros				
Depósitos en bancos	1,756,906	1,756,906	1,459,968	1,459,968
Préstamos, neto	56,404	56,404	230,111	230,111
Total de activos financieros	1,813,310	1,813,310	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.

4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Marzo 2019-Interino				
Activos financieros:				
Inversión a valor razonable a través de otras utilidades integrales	1,544,706	-	69,718	1,474,988
Cuentas por cobrar - relacionadas	1,399,272	-	-	1,399,272
Diciembre 2018-Auditado				
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

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 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:

	Marzo 2019 Interino	Diciembre 2018 Auditado
Saldo al inicio del año	1,474,988	1,491,401
Compras	-	23,108
Cambio en valor razonable	-	(39,521)
Saldo al final del año	1,474,988	1,474,988

5. Información de Segmentos

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

	31 de marzo de 2019-Interino		
	Asesoría Financiera	Foros Empresariales	Totales
Ingresos por honorarios y asesoría financiera	201,400	108,000	309,400
Ingresos por intereses	4,484	-	4,484
Ingresos por dividendos	5,544	-	5,544
Otros ingresos	125	-	125
Gastos generales y administrativos	(203,989)	(99,446)	(303,435)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	7,564	8,554	16,118
Impuesto sobre la renta	(1,000)	(2,000)	(3,000)
Utilidad neta	6,564	6,554	13,118
Total de activos por segmento	4,981,719	273,171	5,254,890

	31 de marzo de 2018-Interino		
	Asesoría Financiera	Foros Empresariales	Totales
Ingresos por honorarios y asesoría financiera	255,100	125,250	380,350
Ingresos por intereses	1,579	-	1,579
Ingresos por dividendos	6,369	-	6,369
Otros ingresos	125	-	125
Gastos generales y administrativos	(207,709)	(93,360)	(301,069)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	55,464	31,890	87,354
Impuesto sobre la renta	(8,000)	(5,000)	(13,000)
Utilidad neta	47,464	(26,890)	74,354
Total de activos por segmento	4,839,297	432,187	5,271,484

6. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

Pérdidas por Deterioro sobre 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

Pérdidas por Deterioro sobre Préstamos Incobrables
observable que indique que existe 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 y El Carmen Investment. Con base a las condiciones descritas previamente, el Grupo aplica 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:

	Marzo 2019 Interino	Diciembre 2018 Auditado
Activos		
Otras partes relacionadas		
Inversiones a valor razonable a través de otras utilidades integrales (1)	1,474,988	1,474,988
Cuentas por cobrar (1)	1,399,272	1,345,848

(1) Seadale/ El Carmen Invesment

	Marzo 2019 Interino	Marzo 2018 Interino
Gastos generales y administrativos		
Honorarios profesionales - Accionistas	101,958	101,958
Dietas - Accionistas	4,200	5,600

8. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	Marzo 2019 Interino	Diciembre 2018 Auditado
Efectivo	500	500
Depósitos en bancos	1,756,906	1,459,968
Efectivo y depósitos en bancos	1,757,406	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
Marzo 2019-Interino			
Acciones en empresas privadas	1,690,572	(145,866)	1,544,706
Diciembre 2018-Auditado			
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:

	Marzo 2019 Interino	Diciembre 2018 Auditado
Saldo al inicio del año	1,547,721	1,605,503
Adiciones	-	35,667
Ventas y redenciones	(680)	(124,998)
Cambio en valor razonable	(2,335)	31,549
Saldo al final del año	1,544,706	1,547,721

10. Préstamos por Cobrar, Neto

Los préstamos por cobrar se resumen a continuación:

	Marzo 2019 Interino	Diciembre 2018 Auditado
Corporativo	86,128	258,983
Consumo	11,369	12,221
	97,497	271,204
Menos: Provisión para posibles préstamos incobrables	(41,093)	(41,093)
	56,404	230,111

10. Préstamos por Cobrar, Neto (Continuación)

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

	Marzo 2019 Interino	Diciembre 2018 Auditado
Corriente	2,397	2,929
Vencidos	95,100	268,275
	97,497	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 marzo 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:

	Marzo 2019 Interino	Diciembre 2018 Auditado
Saldo al inicio y final del año	41,093	41,093

11. Inmueble, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

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

	Inmuebles y Mejoras	Equipo de Transporte	Mobiliario y Equipo de Oficina	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
Marzo 2019-Interino					
Saldo neto al inicio del año	240,422	1,590	8,148	892	251,052
Compras	-	-	2,984	-	2,984
Depreciación y amortización del año	(3,109)	(596)	(1,644)	-	(5,349)
Saldo neto al final del año	237,313	994	9,488	892	248,687
Costo	373,070	9,534	174,230	53,528	610,362
Depreciación y amortización acumuladas	(135,757)	(8,540)	(164,742)	(52,636)	(361,675)
Valor neto	237,313	994	9,488	892	248,687

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

	Inmuebles y Mejoras	Equipo de Transporte	Mobiliario y Equipo de Oficina	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Total
Diciembre 2018-Auditado					
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
Diciembre 2017-Auditado					
Costo	373,071	9,533	164,986	53,528	601,118
Depreciación y amortización acumuladas	(120,213)	(5,560)	(156,827)	(52,636)	(335,236)
Valor neto	252,858	3,973	8,159	892	265,882

12. Otros Activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	Marzo 2019 Interino	Diciembre 2018 Auditado
Fondo de cesantía	39,400	37,171
Otros	24,122	24,122
Fianzas	17,500	17,500
Depósitos en garantía	4,543	4,543
Gastos y seguros pagados por anticipado	5,514	7,835
Bienes reposeídos	837	837
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	44,204	44,204
Otros impuestos	11,115	1,540
	147,235	137,752

13. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	Marzo 2019 Interino	Diciembre 2018 Auditado
Prestaciones laborales	79,635	79,264
Otros	17,929	243
	97,564	79,507

14. Dividendos Declarados

Para el año terminado el 31 de diciembre 2018 y el primer trimestre terminado el 31 de marzo 2019 no se han distribuido dividendos a los accionistas.

15. Valor en Libros por Acción

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

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

	Marzo 2019 Interino	Diciembre 2018 Auditado
Total de patrimonio	4,866,181	4,857,783
Número de promedio ponderado de acciones comunes	638,373	638,373
Valor en libros por acción	7.62	7.61

16. Utilidad Neta por Acción

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

	Marzo 2019 Interino	Marzo 2018 Interino
Cálculo de la utilidad neta por acción básica		
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	13,118	74,354
Número promedio ponderado de acciones comunes	638,373	638,373
Utilidad neta por acción básica	0.02	0.12
Cálculo de la utilidad integral por acción básica		
Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes	10,783	80,490
Número promedio ponderado de acciones comunes	638,373	638,373
Utilidad integral por acción básica	0.02	0.13

17. Otros Gastos

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	Marzo 2019 Interino	Marzo 2018 Interino
Impuestos	4,515	1,683
Alquiler	15,674	15.571
Otros	5,480	8,278
Seguros	5,880	6,869
Teléfonos, telefax y luz	6,833	10,175
Costo de foros empresariales	5,207	5,418
Mantenimiento y reparaciones	7,199	7,887
Cuotas y suscripciones	5,633	4,173
Dietas	4,200	5,600
Combustible y lubricantes	939	1,338
Atenciones a clientes	652	1,039
Transporte y comunicaciones	1,384	1,460
Papelería y útiles de oficina	1,029	1,545
Cargos bancarios	325	1,220
	64,950	72,256

18. Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2018, 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 2018 es el siguiente:

	Diciembre 2018 Auditado
Corriente	18,286
Diferido	-
	18,286

Al 31 de marzo de 2019 el impuesto de $3,000.00 es estimado de acuerdo al resultado en operaciones.

En febrero de 2005, la Ley No.6 introdujo un método alternativo para calcular impuesto sobre la renta que determina el pago del impuesto basado en cálculos presuntos. Cuando el método resulta con un monto mayor que el calculado por el 25.0% de la renta neta gravable (método tradicional) esta presunción asume que la renta neta del contribuyente será de 4.67% de su renta bruta. Por consiguiente, este método afectará adversamente a los contribuyentes en situaciones de pérdida o con los márgenes de ganancia debajo de 4.67%. Sin embargo, la Ley No.6 permite que estos contribuyentes soliciten a la Dirección General de Ingresos la no aplicación de este método.
Mediante la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 queda eliminado el método denominado Cálculo Alterno del Impuesto sobre la renta (CAIR) y lo sustituye con la tributación presunta del impuesto sobre la renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

18. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

	Diciembre 2018 Auditado
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	60,776
Menos:	
Efecto fiscal de ingresos extranjeros, exentos y no gravables	(9,545)
Más:	
Utilidad de compañías que no tributan	625
Efecto fiscal de costos y gastos no deducibles	21,287
Utilidad fiscal	73,143
Impuesto sobre la renta al 25%	18,286

Al 31 de marzo de 2019 el impuesto de $3,000.00 es estimado de acuerdo al resultado en operaciones.

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

Las partidas de impuesto diferido activo por diferencias temporarias por B/.10,274 (2017: B/.10,274) se originan de la provisión para posibles préstamos incobrables.

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

	Marzo 2019 Interino	Diciembre 2018 Auditado
Saldo al inicio y final del año	10,274	10,274

19. Compromisos

Contratos de Arrendamientos Operativos
En el curso normal de negocios, el Grupo mantenía compromisos por contratos no cancelables de arrendamiento de propiedades en alquiler. Los gastos del alquiler se incluyen en los otros gastos dentro de los gastos generales y administrativos.

Los pagos mínimos futuros sobre operaciones no cancelables de arrendamiento operativo se presentan a continuación:

	Marzo 2019 Interino	Marzo 2018 Interino
Menos de un año	30,540	61,800
Mayor a un año y menor a 5 años	-	30,540

Este contrato de alquiler tiene vigencia de tres años con revisión de la renovación en septiembre de 2019.

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Consolidación del Estado de Situación Financiera
31 de marzo 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	1,757,406	-	1,757,406	3,301	498,625	-	1,255,480
Préstamo por cobrar, neto	56,404	-	56,404	-	56,404	-	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	1,399,272		1,399,272	-	1,370,930	-	28,342
Cuentas por cobrar - compañías subsidiarias	-	(4,229,233)	4,229,233	4,217,136	-	12,097	-
Cuentas por cobrar a costo amortizado	90,906	-	90,906	-	90,906	-	-
Inversión en subsidiarias	-	(100,000)	100,000	100,000		-	
Inversiónes a valor razonble a través de otras utilidades integrales	1,544,706		1,544,706		1,257,908	-	286,798
Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto	248,687	-	248,687	-	248,687	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	10,274	-	10,274	-	10,274	-	-
Otros activos	147,235	-	147,235	-	146,399	836	-
Total de activos	5,254,890	(4,329,233)	9,584,123	4,320,437	3,680,133	12,933	1,570,620
Pasivos y patrimonio							
Pasivos:							
Cuentas por pagar	69,745	-	69,745	-	69,745	-	-
Cuentas por pagar - accionista	-	(4,229,233)	4,229,233	-	2,948,931		1,280,302
Adelantos de clientes	221,400	-	221,400	-	221,400		-
Otros pasivos	97,564	-	97,564	-	97,564		-
Total de pasivos	388,709	(4,229,233)	4,617,942	-	3,337,640	-	1,280,302
Patrimonio:							
Acciones comunes	4,311,756	(100,000)	4,411,756	4,311,756	100,000	-	-
Capital adicional pagado	-		-	-		-	-
Reserva de capital	117,102	-	117,102	-	-	-	117,102
Utilidades no distribuidas	243,723		243,723	8,681	218,589	12,933	3,520
Aportes pendientes de capitalizar	344,696		344,696	-	-	-	344,696
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(145,866)	-	(145,866)	-	29,134	-	(175,000)
Impuesto complementario	(5,230)	-	(5,230)	-	(5,230)	-	-
Total de patrimonio	4,866,181	(100,000)	4,966,181	4,320,437	342,493	12,933	290,318
Total de pasivos y patrimonio	5,254,890	(4,329,233)	9,584,123	4,320,437	3,680,133	12,933	1,570,620

Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Consolidación del Estado de Resultados
Por el trimestre termiando el 31 de marzo 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	309,400	-	309,400	-	309,400	-	-
	-	-	-	-			
Ingresos por intereses	-	-	-	-		-	
Préstamos	873	-	873	-	873	-	
Depósitos en bancos	3,611		3,611		2,837		774
	-	-	-	-		-	-
Ingreso por intereses	4,484	-	4,484	-	3,710	-	774
Ingreso por dividendos	5,544	-	5,544	-	5,544	-	-
Otros ingresos	125		125		125		
	319,553	-	319,553	-	318,779	-	774
Total de ingresos de operaciones							
Gastos Generales y Administrativos							
Honorarios rofesionales	118,067	-	118,067	-	118,067	-	-
Salarios y gastos de personal	115,068	-	115,068	-	115,068	-	-
Depreciación y amortización	5,350	-	5,350	-	5,350	-	-
Otros gastos	64,950	-	64,950	246	64,674		30
Total de gastos generales y administrativos	303,435	-	303,435	246	303,159	-	30
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	16,118	-	16,118	(246)	15,620	-	744
Impuesto sobre la renta, corriente	(3,000)	-	(3,000)	-	(3,000)	-	-
Utilidad neta	13,118	-	13,118	(246)	12,620	-	744