SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T
30 de septiembre de 2015

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

[Signature]
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 30 de septiembre de 2015, INDESA Holdings Corp. (en adelante, la Empresa) mantiene un alto nivel de liquidez con una razón corriente de 40x, comparado con un 46x que fue reportado en el mismo período del año fiscal anterior. La disminución en la razón corriente se debe principalmente a una ligera reducción de los activos corrientes y un aumento de los pasivos corrientes. Durante este período la Empresa registra un capital de trabajo de US$9.8 millones de dólares, comparados con US$9.3 millones de dólares del mismo período del año fiscal anterior.

Al 30 de septiembre de 2015, la Empresa muestra Efectivo y Depósitos en Bancos por US$2.6 millones de dólares, comparado con US$2.1 millones de dólares del mismo período del año fiscal anterior. Se observa un incremento del 24% en estos activos liquidos.

Activos

Para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2015, la Empresa registró activos por un monto de US$10.5 millones de dólares, en comparación a los US$10.7 millones de dólares registrados al 30 de septiembre de 2014.

La cartera bruta de préstamos disminuyó al final de septiembre de 2015 a US$310 mil dólares a diferencia de US$317 mil dólares que fueron reportados en el mismo período del año fiscal anterior, una diferencia de US$7 mil dólares.

b. Recursos de capital

Se observa una leve disminución en el total de patrimonio al 30 de septiembre de 2015 a US$10.2 millones de dólares comparado con US$10.3 millones de dólares del mismo período del año fiscal anterior. Las utilidades retenidas registran US$1.4 millones de dólares tanto para el período 2015 como para el del 2014.

Se observa una leve disminución en la razón Pasivo/Patrimonio al 30 de septiembre de 2015 a 0.03 comparado con 0.04 reportado en el mismo trimestre el año pasado. En lo que va del año fiscal, la Empresa ha pagado US$319 mil dólares en dividendos.

c. Resultados de las operaciones

Ingresos

Durante el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2015, la Empresa muestra ingresos totales de US$423 mil dólares, una disminución de US$55 mil dólares o 12% sobre los US$478 mil dólares registrados durante el mismo período del año

Representante Legal

[Signature]
anterior. Esta disminución se debe a la volatilidad en ingresos relacionados con asesorías.

Costos y gastos

Se observa una disminución en los gastos generales y administrativos al 30 de septiembre de 2015 a US$403 mil dólares comparado con US$421 mil dólares durante el mismo periodo del año anterior.

Utilidad Neta

La utilidad antes de impuesto sobre la renta para el tercer trimestre del año fiscal del 2015 fue de US$20 mil dólares, versus US$57 mil dólares reportados el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2014, principalmente por la naturaleza de los ingresos por asesorías financieras y la etapa en que se encuentran las mismas. La empresa registra una utilidad neta estimada de US$20 mil dólares para el tercer trimestre del año fiscal del 2015.

d. Análisis de perspectivas

Las inversiones de la subsidiaria Indesa Capital, Inc. 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 estructura de capital y política y frecuencia de pago de dividendos.

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

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

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ingresos totales</td>
<td>422,911</td>
<td>359,593</td>
<td>386,692</td>
<td>673,381</td>
<td>478,096</td>
</tr>
<tr>
<td>Costos financieros</td>
<td>-</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Provisión para posibles préstamos incobrables</td>
<td>242</td>
<td>191</td>
<td>121</td>
<td>32,684</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Costos generales y administrativos</td>
<td>(402,582)</td>
<td>(403,048)</td>
<td>(375,123)</td>
<td>(418,081)</td>
<td>(421,076)</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad antes de ISR</td>
<td>20,271</td>
<td>(43,274)</td>
<td>11,680</td>
<td>287,584</td>
<td>57,020</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto sobre la renta (ISR)</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>(76,707)</td>
<td>(10,000)</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad o pérdida neta</td>
<td>20,271</td>
<td>(43,274)</td>
<td>11,680</td>
<td>211,277</td>
<td>47,019</td>
</tr>
<tr>
<td>Margen operativo</td>
<td>0</td>
<td>(0)</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Acciones emitidas y en circulación</td>
<td>638,373</td>
<td>638,373</td>
<td>638,373</td>
<td>638,373</td>
<td>638,373</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad o pérdida por acción</td>
<td>0</td>
<td>(0)</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Depreciación y amortización</td>
<td>5,558</td>
<td>6,890</td>
<td>6,223</td>
<td>6,007</td>
<td>5,027</td>
</tr>
<tr>
<td>Dividendos pagados</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>310,189</td>
<td>288,768</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Cartera de préstamos bruta</td>
<td>310,103</td>
<td>310,888</td>
<td>312,754</td>
<td>314,133</td>
<td>316,331</td>
</tr>
<tr>
<td>Intereses y seguros descontados no ganados</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Reserva para préstamos incobribles</td>
<td>(72,958)</td>
<td>(72,297)</td>
<td>(72,473)</td>
<td>(72,690)</td>
<td>(105,567)</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos por cobrar, netos</td>
<td>238,447</td>
<td>238,591</td>
<td>240,275</td>
<td>241,534</td>
<td>210,921</td>
</tr>
<tr>
<td>Volumen de cartera bruta</td>
<td>310,103</td>
<td>310,888</td>
<td>311,618</td>
<td>312,034</td>
<td>313,122</td>
</tr>
<tr>
<td>Electivo y depósitos en bancos</td>
<td>2,591,182</td>
<td>2,645,778</td>
<td>2,218,047</td>
<td>2,322,513</td>
<td>2,088,173</td>
</tr>
<tr>
<td>Activos corrientes</td>
<td>10,042,733</td>
<td>10,106,667</td>
<td>10,148,882</td>
<td>10,360,139</td>
<td>10,164,686</td>
</tr>
<tr>
<td>Activos no corrientes</td>
<td>497,959</td>
<td>462,376</td>
<td>473,301</td>
<td>424,227</td>
<td>549,532</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de activos</td>
<td>10,540,692</td>
<td>10,569,043</td>
<td>10,622,183</td>
<td>10,784,366</td>
<td>10,713,218</td>
</tr>
<tr>
<td>Pasivos corrientes</td>
<td>282,547</td>
<td>296,185</td>
<td>305,019</td>
<td>168,559</td>
<td>221,604</td>
</tr>
<tr>
<td>Pasivos no corrientes</td>
<td>83,678</td>
<td>104,344</td>
<td>88,610</td>
<td>101,954</td>
<td>169,051</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de pasivos</td>
<td>366,225</td>
<td>400,529</td>
<td>393,629</td>
<td>270,513</td>
<td>390,555</td>
</tr>
<tr>
<td>Capital pagado</td>
<td>8,644,170</td>
<td>8,544,170</td>
<td>8,544,170</td>
<td>8,544,170</td>
<td>8,544,170</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidades no distribuidas</td>
<td>1,402,060</td>
<td>1,381,819</td>
<td>1,425,004</td>
<td>1,655,686</td>
<td>1,444,408</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de patrimonio</td>
<td>10,204,487</td>
<td>10,191,544</td>
<td>10,228,564</td>
<td>10,633,853</td>
<td>10,315,385</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Dividendo/acción neto</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>0,45</td>
<td>-</td>
<td>0,45</td>
</tr>
<tr>
<td>Capital de trabajo</td>
<td>9,790,186,00</td>
<td>9,813,502</td>
<td>9,843,863</td>
<td>10,211,580</td>
<td>9,333,082</td>
</tr>
<tr>
<td>Razón corriente</td>
<td>40</td>
<td>34</td>
<td>33</td>
<td>62</td>
<td>46</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad operativa/gastos financieros</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Razón de Pasivo/Patrimonio</td>
<td>0,03</td>
<td>0,04</td>
<td>0,04</td>
<td>0,03</td>
<td>0,04</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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 30 de septiembre de 2015 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.

[Signature]

Representante Legal
Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Informe y Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2015 – 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"
<table>
<thead>
<tr>
<th>Índice para los Estados Financieros Consolidados:</th>
<th>Páginas</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Informe del Contador</td>
<td>2</td>
</tr>
<tr>
<td>Estados Financieros Consolidados:</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Balance General Consolidado</td>
<td>3</td>
</tr>
<tr>
<td>Estado Consolidado de Resultados</td>
<td>4</td>
</tr>
<tr>
<td>Estado Consolidado de Utilidad Integral</td>
<td>5</td>
</tr>
<tr>
<td>Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio</td>
<td>6</td>
</tr>
<tr>
<td>Estado Consolidado de Flujos de Efectivo</td>
<td>7</td>
</tr>
<tr>
<td>Notas a los Estados Financieros Consolidados</td>
<td>8 - 35</td>
</tr>
</tbody>
</table>
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 30 de septiembre de 2015, 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015, 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 30 de septiembre de 2015, y sus resultados de operación y sus flujos de efectivo por los nueve 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).

Licda. Marissa Alvarez
Cédula No. 8-301-948
C.P.A.No.8259
Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Balance General Consolidado
30 de septiembre de 2015

<table>
<thead>
<tr>
<th>Activos</th>
<th>Septiembre 2015 Interino</th>
<th>Diciembre 2014 Auditado</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Efectivo y depósitos en bancos (Nota 8)</td>
<td>B/. 2,591,192</td>
<td>B/. 2,332,513</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos por cobrar, neto (Nota 10)</td>
<td>238,047</td>
<td>241,533</td>
</tr>
<tr>
<td>Intereses por cobrar</td>
<td>19,338</td>
<td>32,075</td>
</tr>
<tr>
<td>Cuentas por cobrar - relacionadas (Nota 7)</td>
<td>955,429</td>
<td>884,938</td>
</tr>
<tr>
<td>Cuentas por cobrar - otras</td>
<td>180,165</td>
<td>360,588</td>
</tr>
<tr>
<td>Valores disponibles para la venta (Notas 7 y 9)</td>
<td>6,058,562</td>
<td>6,537,527</td>
</tr>
<tr>
<td>Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto (Nota 11)</td>
<td>305,819</td>
<td>311,269</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto sobre la renta diferido (Nota 19)</td>
<td>18,150</td>
<td>18,150</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros activos (Nota 12)</td>
<td>173,990</td>
<td>98,173</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de activos</strong></td>
<td>B/. 10,540,692</td>
<td>B/. 10,807,731</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Pasivos y Patrimonio</th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Pasivos</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Cuentas por pagar</td>
<td>B/. 34,838</td>
<td>B/. 33,601</td>
</tr>
<tr>
<td>Adelantos de clientes</td>
<td>217,709</td>
<td>134,958</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros pasivos (Nota 13)</td>
<td>83,678</td>
<td>101,954</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de pasivos</strong></td>
<td>336,225</td>
<td>270,513</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Patrimonio</th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas: 2,000,000 acciones; emitidas y en circulación: 638,373 (2014: 638,373)</td>
<td>8,544,170</td>
<td>8,544,170</td>
</tr>
<tr>
<td>Reserva de capital</td>
<td>117,102</td>
<td>190,652</td>
</tr>
<tr>
<td>Aportes pendientes de capitalizar</td>
<td>344,696</td>
<td>344,696</td>
</tr>
<tr>
<td>Reserva de revalorización de valores disponibles para la venta (Nota 9)</td>
<td>(187,723)</td>
<td>(187,626)</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidades no distribuidas</td>
<td>1,402,090</td>
<td>1,659,051</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto complementario</td>
<td>(15,868)</td>
<td>(13,725)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de patrimonio</strong></td>
<td>10,204,467</td>
<td>10,537,218</td>
</tr>
</tbody>
</table>

| Total de pasivos y patrimonio | B/. 10,540,692 | B/. 10,807,731 |
| Valor en libros por acción (Nota 16) | B/. 15.98 | B/. 16.51 |

Las notas en las páginas 8 a 35 son parte integral de los estados financieros consolidados.
### Estado de Resultados
Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015
(En bolívares)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>III Trimestre</th>
<th>Acumulado</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>2015</td>
<td>2014</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Septiembre</td>
<td>Septiembre</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>2015 B/</td>
<td>2014 B/</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>150,715</td>
<td>164,616</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>57,485</td>
<td>52,454</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>110,825</td>
<td>1,548</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>7,788</td>
<td>7,792</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>269,328</td>
<td>173,956</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>87,633</td>
<td>55,723</td>
</tr>
<tr>
<td>Provisión:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Provisión neta para posibles préstamos incobrables (Nota10)</td>
<td>242</td>
<td>544</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td>(3,185)</td>
</tr>
<tr>
<td>Ingreso neto por intereses, después de provisión</td>
<td>55,967</td>
<td>87,633</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>174,500</td>
<td>266,143</td>
</tr>
<tr>
<td>Ingreso por honorarios y comisiones por asesoría financiera</td>
<td>366,063</td>
<td>388,208</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>949,899</td>
<td>1,294,503</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros ingresos (egresos):</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Comisiones</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>2,255</td>
<td>45,031</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>823</td>
<td>14,188</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de otros ingresos (egresos)</td>
<td>823</td>
<td>2,255</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>45,031</td>
<td>14,188</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de ingresos de operaciones, neto</td>
<td>422,853</td>
<td>478,096</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>1,169,430</td>
<td>1,574,834</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos generales y administrativos:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Salarios y gastos de personal</td>
<td>380,451</td>
<td>461,816</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>176,411</td>
<td>160,257</td>
</tr>
<tr>
<td>Servicios profesionales (Nota 7)</td>
<td>505,827</td>
<td>411,762</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>146,668</td>
<td>5,558</td>
</tr>
<tr>
<td>Depreciación y amortización (Nota 11)</td>
<td>17,461</td>
<td>17,247</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>5,927</td>
<td>102,296</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros gastos (Nota 18)</td>
<td>277,014</td>
<td>421,076</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>292,070</td>
<td>1,180,753</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>1,157,034</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</td>
<td>417,800</td>
<td>20,271</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>57,020</td>
<td>(11,323)</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto sobre la renta, corriente (Nota19)</td>
<td>(57,000)</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto sobre la renta, diferido (Nota 19)</td>
<td>-</td>
<td>(10,000)</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de impuesto sobre la renta</td>
<td>(57,000)</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad neta</td>
<td>B/ 20,271</td>
<td>B/ 47,020</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>B/ (11,323)</td>
<td>B/ 360,800</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad neta por acción básica</td>
<td>B/ 0.03</td>
<td>B/ 0.07</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>B/ (0.02)</td>
<td>B/ 0.57</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Las notas en las páginas 8 a 25 son parte integral de los estados financieros consolidados.
# Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

## Estado Consolidado de Utilidad Integral

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Septiembre 2015</th>
<th>Septiembre 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Utilidad neta</td>
<td>B/. (11,323)</td>
<td>B/. 313,780</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(Pérdida) Utilidad Integral

Partidas que subsecuentemente serán reclasificadas a resultados:

(Pérdida) ganancia no realizada en valor razonable de valores disponibles para la venta

(14,422) 39,832

Reclasificación por venta o redención de valores disponibles para la venta

14,325 (12,865)

(97) 26,967

Total de utilidad integral

B/. (11,420) B/. 340,747

Las notas en las páginas 8 a 35 son parte integral de los estados financieros consolidados.
Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Acciones Comunes</th>
<th>Reserva de Capital</th>
<th>Aportes Pendientes de Capitalizar</th>
<th>Reserva de Revalorización de Valores Disponibles para la Venta</th>
<th>Utilidades no Distribuidas</th>
<th>Impuesto Complementario</th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Más resultado integral compuesto por:</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad neta</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>575,442</td>
<td>-</td>
<td>575,442</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Cambio neto en valores disponibles para la venta (Nota 9)</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>18,394</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>18,394</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de resultado integral</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>18,394</td>
<td>575,442</td>
<td>-</td>
<td>593,836</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Transacciones con Accionistas</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Emisión de acciones</td>
<td>45,000</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>45,000</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto complementario</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>(9,362)</td>
<td>(9,362)</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Dividendos pagados (Nota 14)</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>(1,099,248)</td>
<td>-</td>
<td>(1,099,248)</td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo al 31 de diciembre de 2014</td>
<td>8,544,170</td>
<td>190,652</td>
<td>344,696</td>
<td>(187,626)</td>
<td>1,659,051</td>
<td>(13,725)</td>
<td>10,537,218</td>
</tr>
<tr>
<td>Más resultado integral compuesto por:</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad neta</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-(11,323)</td>
<td>-</td>
<td>(11,323)</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Reserva de Capital</td>
<td>(73,550)</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>73,550</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Cambio neto en valores disponibles para la venta (Nota 9)</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>(97)</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>(97)</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de resultado integral</td>
<td>-</td>
<td>(73,550)</td>
<td>-</td>
<td>(97)</td>
<td>62,227</td>
<td>-</td>
<td>(11,420)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Transacciones con Accionistas</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Emisión de acciones</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto complementario</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>(2,143)</td>
<td>(2,143)</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Dividendos pagados (Nota 14)</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>(319,188)</td>
<td>-</td>
<td>(319,188)</td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo al 30 de septiembre de 2015</td>
<td>8,544,170</td>
<td>117,102</td>
<td>344,696</td>
<td>(187,723)</td>
<td>1,402,990</td>
<td>(15,868)</td>
<td>10,204,467</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Las notas en las páginas 8 a 35 son parte integral de los estados financieros consolidados.
## Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

### Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015

<table>
<thead>
<tr>
<th>Flujos de efectivo de las actividades de operación</th>
<th>Septiembre 2015</th>
<th>Septiembre 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</td>
<td>B/. (11,323)</td>
<td>B/. 417,801</td>
</tr>
<tr>
<td>Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Depreciación y amortización</td>
<td>17,461</td>
<td>17,247</td>
</tr>
<tr>
<td>Provisión para posibles préstamos incobrables</td>
<td>-</td>
<td>3,185</td>
</tr>
<tr>
<td>Ganancia en venta de activo fijo</td>
<td>(700)</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Ingresos por intereses</td>
<td>(173,956)</td>
<td>(269,328)</td>
</tr>
<tr>
<td>Cambios netos en activos y pasivos de operación:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Disminución en préstamos por cobrar, neto (Aumento) en cuentas por cobrar relacionadas y otras</td>
<td>3,486</td>
<td>2,117,105</td>
</tr>
<tr>
<td>Disminución (aumento) en otros activos</td>
<td>(131,328)</td>
<td>(279,668)</td>
</tr>
<tr>
<td>Aumento (disminución) en cuentas por pagar</td>
<td>104,606</td>
<td>(67,842)</td>
</tr>
<tr>
<td>Aumento en adelantos de clientes</td>
<td>1,237</td>
<td>(8,788)</td>
</tr>
<tr>
<td>(Disminución) aumento en otros pasivos</td>
<td>82,751</td>
<td>82,250</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto sobre la renta pagado</td>
<td>(18,276)</td>
<td>94,413</td>
</tr>
<tr>
<td>Intereses cobrados</td>
<td>60,837</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</td>
<td>177,658</td>
<td>269,503</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Flujos de efectivo de las actividades de inversión

| Aumento en inversión en valores disponibles para la venta | (212,320) | (2,111,570) |
| Disminución en valores disponibles para la venta | 691,188 | 1,097,419 |
| Compra de activo fijo | (13,086) | (9,294) |
| Producto de la venta | 1,775 | - |
| Efectivo neto provisto por utilizado en las actividades de inversión | 467,557 | (1,023,445) |

Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento

| Dividendos pagados | (319,188) | (1,099,249) |
| Emisión de acciones | - | 45,000 |
| Impuesto complementario | (2,143) | (9,362) |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento | (321,331) | (1,063,611) |

Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo | 258,679 | (288,822) |

Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año (Nota 8) | 2,332,513 | 1,799,354 |

Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (Nota 8) | B/. 2,591,192 | B/. 2,088,172 |

Las notas en las páginas 8 a 35 son parte integral de los estados financieros consolidados.
Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2015

1. Información General

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

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

Indesa Holdings Corp. posee de la totalidad de las acciones emitidas y en circulación de Indesa Capital, Inc., Indesa Capital International, Ltd., 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 la empresa 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 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 2013, se decidió disolver la empresa Romina Property, Inc., mediante Escritura Pública No.8,132 del 19 de julio de 2013, luego de haberse cobrado todos los créditos, y cancelado los pasivos.

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

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

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

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

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

Los estados financieros consolidados auditados del Grupo por el año terminado al 31 de diciembre de 2014, fueron autorizados para su emisión por la Administración el 30 de marzo de 2015.

2. Resumen de Políticas de Contabilidad más Significativas

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

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

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad del Grupo. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se revelan en la Nota 4.
2. Resumen de Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

a) Normas nuevas y enmiendas adoptadas por el Grupo

- La NIIF 13, Medición del valor razonable, tiene como objetivo mejorar la consistencia y reducir la complejidad al proporcionar una definición precisa del valor razonable y una sola fuente de medición del valor razonable y los requisitos de divulgación para su uso en las NIIFs.

- Enmienda a la NIC 32, “Instrumentos Financieros: Información a Revelar” sobre compensación de activos y pasivos. Esta enmienda clarifica que el derecho a compensar no puede ser contingente en un evento futuro. La misma debe ser legalmente exigible para todas las contrapartes en el curso normal del negocio, así también como en un evento de incumplimiento, insolvencia o bancarrota. Esta enmienda también considera los mecanismos de liquidación. La enmienda no tuvo un efecto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

- Enmienda a la NIC 36, “Deterioro en el Valor de los Activos” en las revelaciones del importe recuperable sobre activos no financieros. Esta enmienda remueve algunas revelaciones de los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo (UGEs) que han sido incluidas en la NIC 36 por la emisión de la NIIF 13.

- CINIIF 21, “Gravámenes”, establece los criterios para el reconocimiento de un pasivo para pagar un gravamen, si ese pasivo está dentro del alcance de la NIC 37. La interpretación aclara que el suceso que da origen a la obligación de pagar un gravamen es la actividad que produce el pago del gravamen y cuando debe ser contabilizada dicha obligación. El Grupo no está sujeta actualmente a gravámenes significativos, por ende, el impacto del Grupo no es material.

Otras normas, enmiendas e interpretaciones que son efectivas para el año que inició el 1 de enero de 2014 no son materiales del Grupo.
2. Resumen de Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

b) Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas

Un número de nuevas normas y enmiendas a las normas e interpretaciones que son efectivas para los períodos anuales que inician después del 1 de enero de 2014, y que no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Ninguna de estas normas se espera que tengan un efecto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo, excepto por las que se detallan a continuación:

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”. Se refiere a la clasificación, reconocimiento y medición de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 fue emitida en julio de 2014. La misma reemplaza la NIC 39 en todos los aspectos relacionados con la clasificación y medición de los instrumentos financieros. La NIIF 9 mantiene pero simplifica los modelos mixtos de medición y establecer tres categorías primarias de medición para los activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de resultados integrales y valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Las bases de clasificación dependen del modelo de negocios de la entidad y de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de capital sean medidas a valor razonable a través de ganancias o pérdidas con la opción irrevocable al inicio de presentar los cambios en el valor razonable en otros resultados integrales no reciclando. Existe ahora un nuevo modelo de pérdidas de crédito esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdida incurrida usado en NIC 39. Para los pasivos financieros no se presentaron cambios en la clasificación y medición, excepto por el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en otros resultados integrales, para los pasivos designados al valor razonable a través de pérdidas y ganancias. La NIIF 9 suaviza los requerimientos de la efectividad de la cobertura reemplazando la línea delgada para la prueba de efectividad de cobertura. La misma requiere una relación económica entre el ítem cubierto y el instrumento de cobertura y que el “ratio de cobertura” sea el mismo que el que utiliza la administración para los propósitos de administración de riesgos. Documentación contemporánea se requiere aún, pero es diferente a la que se prepara actualmente bajo NIC 39. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018. La adopción anticipada es permitida. El Grupo todavía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9.
2. Resumen de Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

b) Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas (continuación)

- NIIF 15 “Ingresos de Contratos con Clientes” trata sobre el reconocimiento de ingresos y establece los principios para la presentación de información útil para los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, cantidad, oportunidad e incertidumbre del ingreso y los flujos de efectivo que surgen de los contratos con clientes. El ingreso es reconocido cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio y tiene la habilidad para dirigir el uso y obtener beneficios de esos bienes o servicios. Esta norma reemplaza la NIC 18 “Ingresos” y la NIC 11 “Contratos de Construcción” y las interpretaciones relacionadas. Esta norma es efectiva para periodos anuales que comienzan o después del 1 de enero de 2017 y se permite la aplicación anticipada. El Grupo está evaluando el impacto de la NIIF 15.

No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas todavía y que se espera que tengan un efecto significativo sobre 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
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.
2. Resumen de Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

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

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

**Préstamos**
Los préstamos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, salvo: (a) aquellos que la entidad intente vender inmediatamente o a corto plazo, los cuales son clasificados como negociables, y aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa al valor razonable con cambios en resultados; (b) aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa como disponible para la venta; o (c) aquellos para el cual el tenedor no recupera sustancialmente toda su inversión inicial, a menos que sea debido a deterioro del crédito.

Los préstamos son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

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

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

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

Activos Financieros (continuación)

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

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

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

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

Ingresos por Intereses
El ingreso por intereses es reconocido en el estado consolidado de resultados bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses. El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un periodo más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.
2. Resumen de Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

**Ingresos por Comisiones sobre Préstamos**
Generalmente, las comisiones sobre préstamos a corto plazo se reconocen como ingreso al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación o de devengado. Las comisiones sobre préstamos a mediano y largo plazo, neto de algunos costos directos de otorgar los mismos, son diferidas y amortizadas durante la vida de las mismas.

**Ingresos por Honorarios y Comisiones por Asesoría Financiera**
Los honorarios y comisiones por asesoría financiera se reconocen como ingresos de actividades ordinarias, por referencia al grado de realización de la asesoría financiera.

**Deterioro de Activos Financieros**

**Préstamos**
El Grupo evalúa en cada fecha del balance general consolidado si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. Un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados y se incurre en una pérdida por deterioro sólo si existen evidencias objetivas de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo ("evento de pérdida") y que el evento (o "eventos") de pérdida tienen un impacto sobre los futuros flujos de caja estimados del activo financiero o grupo financiero que se pueden estimar con fiabilidad.

Cuando un préstamo es incobrable, se cancela contra la provisión para préstamos. Esos préstamos se cancelan después de que todos los procedimientos necesarios han sido completados y el importe de la pérdida ha sido determinado. Posteriormente, las recuperaciones de los montos previamente dados de baja se acreditan a la reserva.

**Valores Disponibles para la Venta**
A la fecha del balance general consolidado, el Grupo evalúa en cada fecha del balance general consolidado si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. En el caso de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero está por debajo de su costo se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulativa, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el actual valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros previamente reconocida, en ganancia o pérdidas se elimina del patrimonio y se reconoce en el estado consolidado de resultados.
2. Resumen de Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

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

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:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Activos</th>
<th>Vida Útil</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Inmueble</td>
<td>30 años</td>
</tr>
<tr>
<td>Mobiliario y equipo de oficina</td>
<td>3 a 5 años</td>
</tr>
<tr>
<td>Equipo rodante</td>
<td>5 años</td>
</tr>
<tr>
<td>Mejoras a la propiedad</td>
<td>5 años</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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. Al 30 de septiembre de 2015 el aporte ascendió a B/.7,673 (2014: B/.7,146) y el valor acumulado del Fondo de Cesantía, ascendía a B/.32,724 (2014: B/.38,159).

Seguro Social
De acuerdo a la Ley No.51 de 27 de diciembre de 2005, el Grupo debe realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una parte de estas contribuciones es utilizada por la Caja de Seguro Social de Panamá para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados. El aporte del por los nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015 ascendió a B/.42,855 (2014: B/.43,915).
2. Resumen de Políticas de Contabilidad más Significativas (Continuación)

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

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

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

Por su parte los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporales solo se reconocen en el caso de que se considere probable que el Grupo va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra que poder hacerlos efectivos y no afecta ni al resultado fiscal, ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que el Grupo vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2015

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo Crediticio
Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio para el Grupo, consisten primordialmente en los préstamos por cobrar y los valores disponibles para la venta.

Esta exposición al riesgo de crédito es administrada a través de análisis periódicos de la habilidad de los deudores y potenciales deudores para cumplir con las obligaciones y de cambios en los límites de crédito cuando sean apropiados. La exposición al riesgo también es administrada en parte obteniendo garantías reales y personales.

La exposición máxima al riesgo de crédito antes de la garantía retenida u otras mejoras de crédito es la siguiente:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Septiembre 2015</th>
<th>Diciembre 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Interino</td>
<td>Auditado</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos:</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Corporativos</td>
<td>B/. 258,983</td>
<td>B/. 258,983</td>
</tr>
<tr>
<td>Consumo</td>
<td>51,120</td>
<td>55,150</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>B/. 310,103</td>
<td>B/. 314,133</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Septiembre 2015</th>
<th>Diciembre 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Interino</td>
<td>Auditado</td>
</tr>
<tr>
<td>Grado de inversión</td>
<td>B/. 2,357,460</td>
<td>B/. 2,699,269</td>
</tr>
<tr>
<td>Sin calificación</td>
<td>3,701,102</td>
<td>3,838,258</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>B/. 6,058,562</td>
<td>B/. 6,537,527</td>
</tr>
</tbody>
</table>

En el cuadro anterior se han detallado los factores de mayor exposición de riesgo de los valores disponibles para la venta.

Para el manejo de las exposiciones de riesgo financiero de los valores disponibles para la venta, el Grupo utiliza los indicadores de las calificadoras externas, como a continuación se detalla:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Grado de Calificación</th>
<th>Calificación Externa</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Con grado de inversión</td>
<td>AAA, AA, AA+, AA-, A, A+, A-, BBB+, BBB, BBB-</td>
</tr>
<tr>
<td>Monitoreo estándar</td>
<td>BB+, BB, BB-, B+, B-</td>
</tr>
<tr>
<td>Monitoreo especial</td>
<td>CCC a C</td>
</tr>
<tr>
<td>Sin calificación</td>
<td>No ha sido calificada por calificadora externa</td>
</tr>
</tbody>
</table>

-19-
3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

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

El Grupo administra este riesgo manteniendo precios con márgenes prudentes entre sus activos y pasivos. La tasa efectiva promedio cobrada de los préstamos es de 14.09%.

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.

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Hasta 1 Mes</th>
<th>1 - 3 Meses</th>
<th>3 - 12 Meses</th>
<th>1 - 5 Años</th>
<th>Más de 5 Años</th>
<th>Sin Devengo de Interés</th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Septiembre 2015</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Activos financieros</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Valores disponibles</td>
<td></td>
<td>1,000,000</td>
<td>500,410</td>
<td>1,456,820</td>
<td>1,656,171</td>
<td>1,445,161</td>
<td>6,058,562</td>
</tr>
<tr>
<td>para la venta</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td>19,536</td>
<td></td>
<td>290,567</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td>310,103</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de activos</td>
<td>B/. 2,011,055</td>
<td>B/. 1,000,000</td>
<td>B/. 500,410</td>
<td>B/. 1,476,357</td>
<td>B/. 1,656,171</td>
<td>B/. 2,315,364</td>
<td>B/. 8,959,357</td>
</tr>
<tr>
<td>financieros</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Diciembre 2014</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Activos financieros</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Valores disponibles</td>
<td></td>
<td>1,000,000</td>
<td>2,139,049</td>
<td>1,892,087</td>
<td>1,506,391</td>
<td></td>
<td>6,537,527</td>
</tr>
<tr>
<td>para la venta</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos</td>
<td></td>
<td></td>
<td>2,099</td>
<td>20,475</td>
<td></td>
<td>291,559</td>
<td>314,133</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Total de activos</td>
<td>B/. 1,499,111</td>
<td>B/. -</td>
<td>B/. 1,002,099</td>
<td>B/. 2,139,524</td>
<td>B/. 892,087</td>
<td>B/. 3,630,852</td>
<td>B/. 9,183,673</td>
</tr>
</tbody>
</table>
Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2015

3. Administración del Riesgo en Instrumentos Financieros (Continuación)

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>A la Vista</th>
<th>Hasta 3 Meses</th>
<th>3 meses a 1 año</th>
<th>1 - a 5 años</th>
<th>Más de 5 años</th>
<th>Sin Vencimiento</th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Septiembre 2015</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Activos</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Valores disponibles</td>
<td>-</td>
<td>1,000,000</td>
<td>500,410</td>
<td>1,456,820</td>
<td>227,547</td>
<td>2,873,785</td>
<td>6,058,562</td>
</tr>
<tr>
<td>para la venta</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos</td>
<td>-</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Total de activos</td>
<td>B/. 2,590,692</td>
<td>B/. 1,000,000</td>
<td>B/. 500,410</td>
<td>B/. 1,456,820</td>
<td>B/. 247,083</td>
<td>B/. 3,164,352</td>
<td>B/. 8,999,357</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>A la Vista</th>
<th>Hasta 3 Meses</th>
<th>3 meses a 1 año</th>
<th>1 - a 5 años</th>
<th>Más de 5 años</th>
<th>Sin Vencimiento</th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Diciembre 2014</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Activos</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Valores disponibles</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>1,000,000</td>
<td>2,139,049</td>
<td>447,400</td>
<td>2,951,078</td>
<td>6,537,527</td>
</tr>
<tr>
<td>para la venta</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos</td>
<td>-</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Total de activos</td>
<td>B/. 2,332,013</td>
<td>B/. -</td>
<td>B/. 1,000,000</td>
<td>B/. 2,139,049</td>
<td>B/. 447,400</td>
<td>B/. 3,242,617</td>
<td>B/. 9,183,673</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Administración del Riesgo de Capital
Los objetivos principales del Grupo al administrar el capital son mantener su capacidad de continuar como un negocio en marcha para generar retornos al accionista, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca los costos de obtención de capital. Para mantener una estructura de capital óptima, se toman en consideración factores tales como: monto de dividendos a pagar, retorno de capital al accionista o emisión de acciones.
4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

La NIIF 13 define valor razonable como el precio que sería recibido por vender un activo, o pagado por transferir un pasivo, en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición. Asimismo, establece una jerarquía que clasifica en 3 niveles los datos de entrada usados en la medición del valor razonable de activos y pasivos:

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos a la fecha de medición.
- Nivel 2: Variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: Variables no observables para el activo y pasivo.

La clasificación de la valorización del valor razonable se determina en base a la variable de nivel más bajo que sea relevante para la valoración del valor razonable en su totalidad.

Activos Financieros no Medidos a Valor Razonable
La Administración del Grupo ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de activos financieros no medidos a valor razonable

*Depósitos en Bancos*
El valor en libros de los depósitos en bancos se aproxima al valor razonable por su liquidez y vencimiento a corto plazo.

*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.

*Bonos por Pagar*
El valor en libros de los bonos por pagar se aproxima a su valor razonable, debido a que sus términos y condiciones son similares al mercado.

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

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Septiembre 2015 Interino</th>
<th>Diciembre 2014 Auditaldo</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Valor en Libros</td>
<td>Valor Razonable</td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos en bancos</td>
<td>B/. 2,590,692</td>
<td>B/. 2,332,013</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos, neto</td>
<td>238,047</td>
<td>241,533</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de activos financieros</td>
<td>B/. 2,828,739</td>
<td>B/. 2,573,546</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

Septiembre 2015
Activos financieros:
Valores disponibles para la venta

Diciembre 2014
Activos financieros:
Valores disponibles para la venta
B/. 6,537,527 B/. - B/. 4,031,135 B/. 2,506,392

Las técnicas de valuación utilizadas para determinar el valor razonable de las inversiones en valores disponibles para la venta a la fecha del estado financiero consolidado son las siguientes:

Nivel 2 - Precio de Compra/Venta de participantes de mercado
Nivel 3 - Flujo de Efectivo Descontado
4. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (Continuación)

Activos Financieros Medidos a Valor Razonable (continuación)

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

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

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Septiembre 2015 Interino</th>
<th>Diciembre 2014 Auditado</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Saldo al inicio del año</td>
<td>B/. 2,506,392</td>
<td>B/. 1,954,102</td>
</tr>
<tr>
<td>Compras</td>
<td>12,320</td>
<td>552,290</td>
</tr>
<tr>
<td>Salidas</td>
<td>(73,550)</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo al final del año</td>
<td>B/. 2,445,162</td>
<td>B/. 2,506,392</td>
</tr>
</tbody>
</table>

5. Información de Segmentos

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Asesoría Financiera</th>
<th>Foros Empresariales</th>
<th>Totales</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Ingresos</strong></td>
<td>B/. 173,956</td>
<td>B/.</td>
<td>B/. 173,956</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Provisión para posibles préstamos incobrables</strong></td>
<td>544</td>
<td></td>
<td>544</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Ingresos por honorarios y asesoría financiera</strong></td>
<td>564,649</td>
<td>385,250</td>
<td>949,899</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Otros ingresos</strong></td>
<td>45,031</td>
<td></td>
<td>45,031</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Gastos generales y administrativos</strong></td>
<td>(835,626)</td>
<td>(345,127)</td>
<td>(1,180,753)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</strong></td>
<td>(51,446)</td>
<td>40,123</td>
<td>(11,323)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Impuesto sobre la renta</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Utilidad neta</strong></td>
<td>B/. (51,446)</td>
<td>B/. 40,123</td>
<td>B/. (11,323)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de activos por segmento</strong></td>
<td>B/. 9,821,380</td>
<td>B/. 719,312</td>
<td>B/. 10,540,692</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Asesoría Financiera</th>
<th>Foros Empresariales</th>
<th>Totales</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Ingresos</strong></td>
<td>B/. 269,328</td>
<td>B/.</td>
<td>B/. 269,328</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Gasto de intereses sobre bonos</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Provisión para posibles préstamos incobrables</strong></td>
<td>(3,185)</td>
<td></td>
<td>(3,185)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Ingresos por honorarios y asesoría financiera</strong></td>
<td>903,254</td>
<td>391,249</td>
<td>1,294,503</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Otros ingresos</strong></td>
<td>14,188</td>
<td></td>
<td>14,188</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Gastos generales y administrativos</strong></td>
<td>(769,041)</td>
<td>(387,993)</td>
<td>(1,157,034)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</strong></td>
<td>414,544</td>
<td>3,256</td>
<td>417,800</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Impuesto sobre la renta</strong></td>
<td>(56,186)</td>
<td>(814)</td>
<td>(57,000)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Utilidad neta</strong></td>
<td>B/. 358,358</td>
<td>B/. 2,442</td>
<td>B/. 360,800</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de activos por segmento</strong></td>
<td>B/. 10,080,644</td>
<td>B/. 623,273</td>
<td>B/. 10,703,917</td>
</tr>
</tbody>
</table>
6. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

Pérdidas por Deterioro sobre Préstamos Incobrables
El Grupo revisa su cartera de préstamos para evaluar el deterioro por lo menos en una base trimestral. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado consolidado de resultados, el Grupo toma decisiones en cuanto a si existe información observable que indique que existe una reducción del valor del préstamo. Esta evidencia incluye información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios.

Al establecer las pérdidas por deterioro, un factor de asunción importante es la determinación del valor de los flujos que se esperan recibir de las garantías obtenidas. Al determinar el valor razonable de las garantías, la Administración utiliza juicios basados en el valor razonable de las garantías al comienzo de la vida del crédito, reducido de acuerdo a supuestos de deterioro determinados por clases de garantía, tomando en consideración la experiencia de la Administración del valor de realización de las mismas.

Deterioro de la Inversión Disponible para la Venta
La Administración del Grupo determina que las inversiones están deterioradas cuando: (1) ha habido un declinamiento significativo o prolongado en el valor razonable por debajo del costo; (2) cuando el emisor de los valores sufre un deterioro notorio en su solvencia económica o exista probabilidades de quiebra y (3) ha habido un impago ya sea del capital o los intereses. En específico, la determinación de qué es significativo o prolongado requiere juicio. Al hacer este juicio, el Grupo evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio del instrumento comparado con la volatilidad de instrumentos similares o indicios de la industria. En adición, reconocer el deterioro sería apropiado cuando hay evidencia de un deterioro en la salud financiera de la entidad en que ha invertido, el desempeño de la industria y los flujos operativos y financieros.
7. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Septiembre 2015 Interino</th>
<th>Diciembre 2014 Auditado</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Activos</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Valores disponibles para la venta</td>
<td>B/. 1,416,456</td>
<td>B/. 1,477,686</td>
</tr>
<tr>
<td>Cuentas por cobrar relacionadas</td>
<td>B/. 955,429</td>
<td>B/. 884,938</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>Sept. 2015 Interino</td>
<td>Sept. 2014 Auditado</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Gastos generales y administrativos</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Dictas</td>
<td>B/. 11,934</td>
<td>B/. 14,400</td>
</tr>
<tr>
<td>Honorarios profesionales</td>
<td>B/. 388,681</td>
<td>B/. 386,645</td>
</tr>
</tbody>
</table>

8. Efectivo y Depósitos en Bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Septiembre 2015 Interino</th>
<th>Diciembre 2014 Auditado</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Efectivo</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos en bancos</td>
<td>2,590,692</td>
<td>2,332,013</td>
</tr>
<tr>
<td>Efectivo y equivalentes de efectivo</td>
<td>B/. 2,591,192</td>
<td>B/. 2,332,513</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Las tasas de interés anual que devengaban los depósitos en bancos oscilaban entre 0.25% y 2.50% (2014: 0.25% y 2.50%).
9. **Valores Disponibles para la Venta**

Los valores disponibles para la venta se presentan a continuación:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Septiembre 2015</th>
<th>Diciembre 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td><strong>Costo Amortizado</strong></td>
<td><strong>Pérdida no Realizada</strong></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Títulos de deuda privado</strong></td>
<td>B/. 3,182,124</td>
<td>B/. 2,653</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Acciones en empresas privadas</strong></td>
<td>3,064,161</td>
<td>(190,376)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Septiembre 2015**

|                       | **Costo Amortizado**                | **Pérdida no Realizada**            | **Valor Razonable**                |
| **Títulos de deuda privado** | B/. 3,604,675                | B/. (18,226)                         | B/. 3,586,449                     |
| **Acciones en empresas privadas** | 3,120,478                | (169,400)                             | 2,951,078                       |
|                       | B/. 6,725,153              | B/. (187,626)                        | B/. 6,537,527                    |

Las tasas de interés anual que devengan los valores de deudas son fijas y durante el año 2015 oscilaban entre 3.50% a 5.75% (2014: 3.50% y 8%).

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Septiembre 2015 Interino</th>
<th>Diciembre 2014 Auditado</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Saldo al inicio del año</strong></td>
<td>B/. 6,537,527</td>
<td>B/. 5,817,978</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Adiciones</strong></td>
<td>212,320</td>
<td>3,148,543</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Salidas</strong></td>
<td>(691,188)</td>
<td>(2,447,388)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Cambio en valor razonable</strong></td>
<td>(97)</td>
<td>18,394</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Saldo al final del año</strong></td>
<td>B/. 6,058,562</td>
<td>B/. 6,537,527</td>
</tr>
</tbody>
</table>
Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2015

10. Préstamos por Cobrar, Neto

Los préstamos por cobrar se resumen a continuación:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Septiembre 2015 Interino</th>
<th>Diciembre 2014 Auditado</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Corporativo</td>
<td>B/. 258,983</td>
<td>B/. 258,983</td>
</tr>
<tr>
<td>Consumo</td>
<td>51,120</td>
<td>55,150</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>310,103</td>
<td>314,133</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Menos:
- Reserva para posibles préstamos incobrables (72,056) (72,600)

B/. 238,047 B/. 241,533

Los préstamos por vencimientos se resumen a continuación:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Septiembre 2015 Interino</th>
<th>Diciembre 2014 Auditado</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Hasta 60 días</td>
<td>B/. -</td>
<td>B/. -</td>
</tr>
<tr>
<td>De 61 a 90 días</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>De 91 a 180 días</td>
<td>-</td>
<td>823</td>
</tr>
<tr>
<td>De 181 a 360 días</td>
<td>19,537</td>
<td>20,475</td>
</tr>
<tr>
<td>Más de 360 días</td>
<td>290,566</td>
<td>291,559</td>
</tr>
<tr>
<td>Vencidos</td>
<td>B/. 310,103</td>
<td>B/. 314,133</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Septiembre 2015 Interino</th>
<th>Diciembre 2014 Auditado</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Corriente</td>
<td>B/. 15,030</td>
<td>B/. 2,099</td>
</tr>
<tr>
<td>De 31 a 90 días</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>De 91 a 120 días</td>
<td>579</td>
<td>8,183</td>
</tr>
<tr>
<td>Más de 120 días</td>
<td>3,928</td>
<td>12,292</td>
</tr>
<tr>
<td>Vencidos</td>
<td>290,566</td>
<td>291,559</td>
</tr>
</tbody>
</table>

B/. 310,103 B/. 314,133
10. Préstamos por Cobrar, Neto (Continuación)

Al 30 de septiembre de 2015, los saldos de los préstamos vencidos mayores a 90 días cuentan con arreglos de pago o garantías tangibles de hipotecas sobre inmuebles.

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Septiembre 2015 Interino</th>
<th>Diciembre 2014 Auditado</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Saldo al inicio del año</td>
<td>B/. 72,600</td>
<td>B/. 104,120</td>
</tr>
<tr>
<td>Provisión cargada a gastos</td>
<td>-</td>
<td>3,185</td>
</tr>
<tr>
<td>Reversión de provisión</td>
<td>(544)</td>
<td>(34,705)</td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo al final del año</td>
<td>B/. 72,056</td>
<td>B/. 72,600</td>
</tr>
</tbody>
</table>

11. Inmueble, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Inmuebles y Mejoras</th>
<th>Equipo de Transporte</th>
<th>Mobiliario y Equipo de Oficina</th>
<th>Mejoras a la Propiedad Arrendada</th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Septiembre 2015</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Compras</td>
<td>9,534</td>
<td>3,552</td>
<td>(10,502)</td>
<td></td>
<td>13,086</td>
</tr>
<tr>
<td>Salida de activo fijo</td>
<td>-</td>
<td>(9,327)</td>
<td>(200)</td>
<td></td>
<td>(17,461)</td>
</tr>
<tr>
<td>Depreciación y amortización del año</td>
<td>(7,934)</td>
<td>-</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Salida de depreciación</td>
<td>-</td>
<td>9,427</td>
<td></td>
<td></td>
<td>9,427</td>
</tr>
<tr>
<td>Costo</td>
<td>B/. 373,071</td>
<td>B/. 17,528</td>
<td>B/. 177,083</td>
<td>B/. 53,528</td>
<td>B/. 621,210</td>
</tr>
<tr>
<td>Depreciación y amortización acumulada</td>
<td>(92,232)</td>
<td>(8,194)</td>
<td>(162,329)</td>
<td>(52,636)</td>
<td>(315,391)</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### 11. Inmueble, Mobiliario, Equipo y Mejoras, Neto (Continuación)

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Inmuebles y Mejoras</th>
<th>Equipo de Transporte</th>
<th>Mobiliario y Equipo de Oficina</th>
<th>Mejoras a la Propiedad Arrendada</th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Diciembre 2014</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Compras</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>12,502</td>
<td>-</td>
<td>12,502</td>
</tr>
<tr>
<td>Depreciación y amortización del año</td>
<td>(12,436)</td>
<td>-</td>
<td>(10,908)</td>
<td>-</td>
<td>(23,344)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Saldo neto al final del año</strong></td>
<td>B/. 290,166</td>
<td>B/. -</td>
<td>B/. 20,211</td>
<td>B/. 892</td>
<td>B/. 311,269</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Costo</strong></td>
<td>B/. 373,071</td>
<td>B/. 13,914</td>
<td>B/. 178,114</td>
<td>B/. 53,528</td>
<td>B/. 618,627</td>
</tr>
<tr>
<td>Depreciación y amortización acumuladas</td>
<td>(82,905)</td>
<td>(13,914)</td>
<td>(157,902)</td>
<td>(52,636)</td>
<td>(307,358)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Valor neto</strong></td>
<td>B/. 290,166</td>
<td>B/. -</td>
<td>B/. 20,211</td>
<td>B/. 892</td>
<td>B/. 311,269</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### 12. Otros Activos

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Septiembre 2015 Interino</th>
<th>Diciembre 2014 Auditado</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Impuesto sobre la renta estimado</td>
<td>B/. 92,043</td>
<td>B/. 31,205</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuestos pagados por adelantado</td>
<td>13,272</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Fondo de cesantía</td>
<td>32,723</td>
<td>46,393</td>
</tr>
<tr>
<td>Fianzas</td>
<td>21,886</td>
<td>17,500</td>
</tr>
<tr>
<td>Bienes reposesidos</td>
<td>5,837</td>
<td>5,837</td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos en garantía</td>
<td>4,595</td>
<td>4,595</td>
</tr>
<tr>
<td>Gastos y seguros pagados por anticipado</td>
<td>3,634</td>
<td>1,781</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>B/. 173,990</td>
<td>B/. 98,173</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### 13. Otros Pasivos

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Septiembre 2015 Interino</th>
<th>Diciembre 2014 Auditado</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Prestaciones laborales</td>
<td>B/. 82,452</td>
<td>B/. 88,290</td>
</tr>
<tr>
<td>ITBMS</td>
<td>-</td>
<td>12,686</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros</td>
<td>1,226</td>
<td>978</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>B/. 83,678</td>
<td>B/. 101,954</td>
</tr>
</tbody>
</table>
Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados
30 de septiembre de 2015

14. Dividendos Declarados

El 6 de febrero de 2015, se declararon dividendos por B/.0.45 por acción común correspondiente a las utilidades no distribuidas por un total de B/.319,188.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2014, los dividendos fueron declarados por un monto de B/.1,099,248.

15. Opción de Compra de Acciones

Al 31 de diciembre de 2014, dos ejecutivos de la empresa ejercieron opción de compra de 2,000 por un monto total de B/45,000.

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.

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Septiembre 2015</th>
<th>Diciembre 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Interino</td>
<td>Auditado</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de patrimonio</td>
<td>B/.10,204,467</td>
<td>B/.10,537,218</td>
</tr>
<tr>
<td>Número de promedio ponderado de acciones comunes</td>
<td>638,373</td>
<td>638,373</td>
</tr>
<tr>
<td>Valor en libros por acción</td>
<td>B/.15.98</td>
<td>B/.16.51</td>
</tr>
</tbody>
</table>

17. Utilidad Neta por Acción

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Septiembre 2015</th>
<th>Septiembre 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Interino</td>
<td>Auditado</td>
</tr>
<tr>
<td>Cálculo de la utilidad neta por acción básica</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad neta atribuible a los accionistas comunes</td>
<td>B/. (11,323)</td>
<td>B/. 360,800</td>
</tr>
<tr>
<td>Número promedio ponderado de acciones comunes</td>
<td>638,373</td>
<td>638,373</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad neta por acción básica</td>
<td>B/. (0.02)</td>
<td>B/. 0.56</td>
</tr>
</tbody>
</table>

-32-
18. Otros Gastos

El detalle de otros gastos es el siguiente:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Septiembre 2015</th>
<th>Septiembre 2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Adiestramiento y capacitaciones</td>
<td>B/. 1,115</td>
<td>B/. 1,796</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuestos</td>
<td>50,278</td>
<td>45,068</td>
</tr>
<tr>
<td>Alquiler</td>
<td>46,358</td>
<td>45,023</td>
</tr>
<tr>
<td>Teléfonos, telefax y luz</td>
<td>32,211</td>
<td>29,919</td>
</tr>
<tr>
<td>Foros Empresariales</td>
<td>21,757</td>
<td>23,646</td>
</tr>
<tr>
<td>Seguros</td>
<td>24,695</td>
<td>25,684</td>
</tr>
<tr>
<td>Dietas</td>
<td>11,934</td>
<td>14,400</td>
</tr>
<tr>
<td>Mantenimiento y reparaciones</td>
<td>17,207</td>
<td>17,768</td>
</tr>
<tr>
<td>Cuotas y suscripciones</td>
<td>13,804</td>
<td>11,613</td>
</tr>
<tr>
<td>Papelería y útiles de oficina</td>
<td>6,253</td>
<td>7,351</td>
</tr>
<tr>
<td>Combustible y lubricantes</td>
<td>5,277</td>
<td>9,181</td>
</tr>
<tr>
<td>Atenciones a cliente</td>
<td>4,492</td>
<td>5,078</td>
</tr>
<tr>
<td>Transporte y comunicaciones</td>
<td>6,067</td>
<td>6,562</td>
</tr>
<tr>
<td>Cargos y comisión bancaria</td>
<td>3,777</td>
<td>3,875</td>
</tr>
<tr>
<td>Cuentas malas</td>
<td>13,725</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros</td>
<td>18,064</td>
<td>19,245</td>
</tr>
</tbody>
</table>

|                          | B/. 277,014    | B/. 266,209    |

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 2014, 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.
19. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Corriente</td>
<td>B/. 122,462</td>
</tr>
<tr>
<td>Diferido</td>
<td>7,880</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
<td>B/. 130,342</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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/.18,150 se origina de la reserva para pérdidas en préstamos.

En febrero de 2005, la Ley 6 introdujo un método alternativo para calcular impuesto sobre la renta que determina el pago del impuesto basado en cálculos presumptos. Cuando el método resulta con un monto mayor que el calculado por el 27.5% 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.

En Gaceta Oficial No.26489-A, referente a la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR). Para las entidades financieras, la tarifa actual de 30% se mantiene en los años 2010 y 2011 y, posteriormente, se reduce a 27.5% desde el 1 de enero de 2012, y a 25% desde el 1 de enero de 2014.

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:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</td>
<td>B/. 705,784</td>
</tr>
<tr>
<td>Menos:</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Efecto fiscal de ingresos extranjeros, exentos y no gravables</td>
<td>(195,838)</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad de compañías que no tributan</td>
<td>(135,920)</td>
</tr>
<tr>
<td>Más: Efecto fiscal de costos y gastos no deducibles</td>
<td>115,820</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad fiscal</td>
<td>B/. 489,846</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto sobre la renta al 25%</td>
<td>B/. 122,462</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2014</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Saldo al inicio del año</td>
<td>B/. 26,030</td>
</tr>
<tr>
<td>Disminución durante el año</td>
<td>(7,880)</td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo al final del año</td>
<td>B/. 18,150</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### Activos

<table>
<thead>
<tr>
<th>Descripción</th>
<th>Total consolidado</th>
<th>Eliminaciones</th>
<th>Sub-total</th>
<th>Indesa Holdings Corp.</th>
<th>Indesa Capital, Inc.</th>
<th>Galdiano Property, Inc.</th>
<th>Indesa Capital Int., Ltd.</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Efectivo y depósitos en bancos</td>
<td>2,591,192</td>
<td>-</td>
<td>2,591,192</td>
<td>4,086</td>
<td>2,471,229</td>
<td>-</td>
<td>115,877</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamo por cobrar, neto</td>
<td>238,047</td>
<td>-</td>
<td>238,047</td>
<td>-</td>
<td>238,047</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Intereses por cobrar</td>
<td>19,338</td>
<td>-</td>
<td>19,338</td>
<td>-</td>
<td>19,338</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Cuentas por cobrar - compañías subsidiarias</td>
<td>-</td>
<td>(8,544,098)</td>
<td>8,544,098</td>
<td>8,438,885</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>105,213</td>
</tr>
<tr>
<td>Cuentas por cobrar - compañías relacionadas</td>
<td>955,429</td>
<td>-</td>
<td>955,429</td>
<td>-</td>
<td>927,087</td>
<td>-</td>
<td>28,342</td>
</tr>
<tr>
<td>Cuentas por cobrar - otras</td>
<td>180,165</td>
<td>-</td>
<td>180,165</td>
<td>-</td>
<td>168,015</td>
<td>-</td>
<td>11,250</td>
</tr>
<tr>
<td>Inversión en subsidiarias</td>
<td>6,058,562</td>
<td>-</td>
<td>6,058,562</td>
<td>-</td>
<td>5,771,764</td>
<td>-</td>
<td>286,798</td>
</tr>
<tr>
<td>Valores disponibles para la venta</td>
<td>-</td>
<td>(170,413)</td>
<td>170,413</td>
<td>170,413</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras, neto</td>
<td>305,819</td>
<td>-</td>
<td>305,819</td>
<td>-</td>
<td>305,819</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto sobre la renta diferido</td>
<td>18,150</td>
<td>-</td>
<td>18,150</td>
<td>-</td>
<td>18,150</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros activos</td>
<td>173,990</td>
<td>-</td>
<td>173,990</td>
<td>-</td>
<td>168,153</td>
<td>5,837</td>
<td>-</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Total de activos**

| Descripción                                      | 10,540,692        | (8,714,511)   | 19,255,203 | 8,613,384 | 10,088,502 | 5,837 | 547,480 |

### Pasivos y patrimonio

#### Pasivos:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Descripción</th>
<th>34,838</th>
<th>-</th>
<th>34,838</th>
<th>-</th>
<th>34,838</th>
<th>-</th>
<th>-</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Cuentas por pagar</td>
<td>-</td>
<td>(8,544,098)</td>
<td>8,544,098</td>
<td>-</td>
<td>8,558,261</td>
<td>5,837</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Cuentas por pagar - accionista</td>
<td>217,709</td>
<td>-</td>
<td>217,709</td>
<td>-</td>
<td>217,709</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros pasivos</td>
<td>83,678</td>
<td>-</td>
<td>83,678</td>
<td>-</td>
<td>83,678</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Total de pasivos**

| Descripción                                      | 336,225           | (8,544,098)   | 8,880,323  | 0         | 8,874,486  | 5,837 | 0       |

#### Patrimonio:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Descripción</th>
<th>8,544,170</th>
<th>(300,000)</th>
<th>8,844,170</th>
<th>8,544,170</th>
<th>8,544,170</th>
<th>300,000</th>
<th>-</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Capital adicional pagado</td>
<td>-</td>
<td>(250,000)</td>
<td>250,000</td>
<td>-</td>
<td>250,000</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Reserva de capital</td>
<td>117,102</td>
<td>-</td>
<td>117,102</td>
<td>-</td>
<td>117,102</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidades no distribuidas</td>
<td>1,402,090</td>
<td>379,587</td>
<td>1,022,503</td>
<td>69,214</td>
<td>692,607</td>
<td>344,696</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Aportes pendientes de capitalizar</td>
<td>344,696</td>
<td>-</td>
<td>344,696</td>
<td>-</td>
<td>344,696</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Cambios netos en valores disponibles para la venta</td>
<td>(187,723)</td>
<td>-</td>
<td>(187,723)</td>
<td>-</td>
<td>(12,723)</td>
<td>(175,000)</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto complementario</td>
<td>(15,868)</td>
<td>-</td>
<td>(15,868)</td>
<td>-</td>
<td>(15,868)</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Total de patrimonio**

| Descripción                                      | 10,204,467        | (170,413)     | 10,374,880 | 8,613,384 | 1,214,016  | 0     | 547,480 |

**Total de pasivos y patrimonio**

<p>| Descripción                                      | 10,540,692        | (8,714,511)   | 19,255,203 | 8,613,384 | 10,088,502 | 5,837 | 547,480 |</p>
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Total consolidado</th>
<th>Eliminaciones</th>
<th>Sub-Total</th>
<th>Indesa Holdings Corp.</th>
<th>Indesa Capital, Inc.</th>
<th>Indesa Capital Int., Ltd.</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Acciones comunes</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo al inicio del año</td>
<td>8,499,170</td>
<td>(550,000)</td>
<td>9,049,170</td>
<td>8,499,170</td>
<td>550,000</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Emisión de acciones</td>
<td>45,000</td>
<td>-</td>
<td>45,000</td>
<td>45,000</td>
<td>-</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto complementario</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Recopa de acciones</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo al final del año</td>
<td>8,544,170</td>
<td>(550,000)</td>
<td>9,094,170</td>
<td>8,544,170</td>
<td>550,000</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Aportes pendientes de capitalizar</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo al inicio del año</td>
<td>344,696</td>
<td>-</td>
<td>344,696</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>344,696</td>
</tr>
<tr>
<td>Aportes pendientes de capitalizar</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo al final del año</td>
<td>344,696</td>
<td>-</td>
<td>344,696</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>344,696</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Cambios netos en inversión disponible para la venta</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo al inicio del año</td>
<td>(187,626)</td>
<td>-</td>
<td>(187,626)</td>
<td>-</td>
<td>(12,626)</td>
<td>(175,000)</td>
</tr>
<tr>
<td>Pérdida no realizada en valores disponible para la venta</td>
<td>(97)</td>
<td>-</td>
<td>(97)</td>
<td>-</td>
<td>(97)</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo al final del año</td>
<td>(187,723)</td>
<td>-</td>
<td>(187,723)</td>
<td>-</td>
<td>(12,723)</td>
<td>(175,000)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Reserva de capital</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo al inicio del año</td>
<td>190,652</td>
<td>-</td>
<td>190,652</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>190,652</td>
</tr>
<tr>
<td>Reserva voluntaria</td>
<td>(73,550)</td>
<td>-</td>
<td>(73,550)</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>(73,550)</td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo al final del año</td>
<td>117,102</td>
<td>-</td>
<td>117,102</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Utilidades no distribuidas</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo al inicio del año</td>
<td>1,659,051</td>
<td>379,587</td>
<td>1,279,464</td>
<td>72,458</td>
<td>1,067,857</td>
<td>139,149</td>
</tr>
<tr>
<td>Utilidad neta</td>
<td>(11,323)</td>
<td>-</td>
<td>(11,323)</td>
<td>(3,244)</td>
<td>(56,062)</td>
<td>47,983</td>
</tr>
<tr>
<td>Reversa de reserva de Capital</td>
<td>73,550</td>
<td>-</td>
<td>73,550</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>73,550</td>
</tr>
<tr>
<td>Dividendos pagados</td>
<td>(319,188)</td>
<td>-</td>
<td>(319,188)</td>
<td>-</td>
<td>(319,188)</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Impuesto complementario</td>
<td>(15,868)</td>
<td>-</td>
<td>(15,868)</td>
<td>-</td>
<td>(15,868)</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Saldo al final del año</td>
<td>1,386,222</td>
<td>379,587</td>
<td>1,006,635</td>
<td>69,214</td>
<td>676,739</td>
<td>260,682</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de patrimonio</strong></td>
<td>10,204,467</td>
<td>(170,413)</td>
<td>10,374,880</td>
<td>8,613,384</td>
<td>1,214,016</td>
<td>547,480</td>
</tr>
</tbody>
</table>
Información de consolidación sobre el estado de resultados
Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015
(En balboas)

<table>
<thead>
<tr>
<th>Total consolidado</th>
<th>Eliminaciones</th>
<th>Sub-total</th>
<th>Indesa Holdings Corp.</th>
<th>Indesa Capital, Inc.</th>
<th>Galdiano Property, Inc.</th>
<th>Indesa Capital Int., Ltd.</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Ingresos por intereses:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Inversiones</td>
<td>164,616</td>
<td>-</td>
<td>164,616</td>
<td>-</td>
<td>164,616</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Préstamos</td>
<td>1,548</td>
<td>-</td>
<td>1,548</td>
<td>-</td>
<td>1,548</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos en bancos</td>
<td>7,792</td>
<td>-</td>
<td>7,792</td>
<td>-</td>
<td>7,492</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de ingresos por intereses</strong></td>
<td>173,956</td>
<td>-</td>
<td>173,956</td>
<td>-</td>
<td>173,657</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Provisión:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Provisión para posibles préstamos incobrables</td>
<td>544</td>
<td>-</td>
<td>544</td>
<td>-</td>
<td>544</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Ingreso neto por intereses, después de provisión</strong></td>
<td>174,500</td>
<td>-</td>
<td>174,500</td>
<td>-</td>
<td>174,201</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Ingreso por honorarios y comisiones por asesoría financiera</strong></td>
<td>949,899</td>
<td>-</td>
<td>949,899</td>
<td>-</td>
<td>927,399</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Otros ingresos (egresos):</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Otros</td>
<td>45,031</td>
<td>-</td>
<td>45,031</td>
<td>-</td>
<td>19,087</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de otros ingresos (egresos)</strong></td>
<td>45,031</td>
<td>-</td>
<td>45,031</td>
<td>-</td>
<td>19,087</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de ingresos de operaciones, neto</strong></td>
<td>1,169,430</td>
<td>-</td>
<td>1,169,430</td>
<td>-</td>
<td>1,120,687</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Gastos generales y administrativos:</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Servicios Profesionales</td>
<td>505,827</td>
<td>-</td>
<td>505,827</td>
<td>-</td>
<td>505,827</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Salarios y Gastos de Personal</td>
<td>380,451</td>
<td>-</td>
<td>380,451</td>
<td>-</td>
<td>380,451</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Depreciación y amortización</td>
<td>17,461</td>
<td>-</td>
<td>17,461</td>
<td>-</td>
<td>17,461</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros gastos</td>
<td>277,014</td>
<td>-</td>
<td>277,014</td>
<td>-</td>
<td>3,244</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de gastos de operaciones, neto</strong></td>
<td>1,180,755</td>
<td>-</td>
<td>1,180,755</td>
<td>-</td>
<td>1,176,749</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</strong></td>
<td>(11,323)</td>
<td>-</td>
<td>(11,323)</td>
<td>(3,244)</td>
<td>(56,062)</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Impuesto sobre la renta, corriente</strong></td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Impuesto sobre la renta, diferido</strong></td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total de impuesto sobre la renta</strong></td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Utilidad neta</strong></td>
<td>(11,323)</td>
<td>-</td>
<td>(11,323)</td>
<td>(3,244)</td>
<td>(56,062)</td>
<td>-</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Anexo II
<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Total consolidado</th>
<th>Eliminaciones</th>
<th>Sub-Total</th>
<th>Indesa Holdings Corp.</th>
<th>Indesa Capital, Inc.</th>
<th>Galdiano Property, Inc.</th>
<th>Indesa Capital Int., Ltd.</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Utilidad (Pérdida) no realizada</td>
<td>(11,323)</td>
<td>-</td>
<td>(11,323)</td>
<td>(3,244)</td>
<td>(56,062)</td>
<td>-</td>
<td>47,983</td>
</tr>
<tr>
<td>Otra utilidad integral:</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Cambio neto, en valores disponibles para la venta</td>
<td>(97)</td>
<td>-</td>
<td>(97)</td>
<td>-</td>
<td>(97)</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de otra utilidad (pérdida) integral</td>
<td>(97)</td>
<td>-</td>
<td>(97)</td>
<td>-</td>
<td>(97)</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Total de utilidades (pérdidas) integrales neta del año</td>
<td>(11,420)</td>
<td>-</td>
<td>(11,420)</td>
<td>(3,244)</td>
<td>(56,159)</td>
<td>-</td>
<td>47,983</td>
</tr>
</tbody>
</table>