

- I. **ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS**
 - a. **Liquidez**
 - b. **Recursos de capital**
 - c. **Resultados de las operaciones**
 - d. **Análisis de perspectivas**

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

- III. **DIVULGACIÓN**

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



Representante Legal _____

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

Para el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2017, INDESA Holdings Corp. (en adelante, la Empresa) mantiene un alto nivel de liquidez con una razón corriente de 21x, comparado con 26x que fue reportado en el mismo periodo del año fiscal anterior. Esta leve baja se debe principalmente a una disminución en los activos corrientes de la Empresa. Durante este periodo la Empresa registra un capital de trabajo de US\$4.4 millones de dólares, comparados con US\$5.0 millones de dólares del mismo periodo del año fiscal anterior.

Al 31 de diciembre de 2017, la Empresa muestra Efectivo y Depósitos en Bancos por US\$1.5 millones de dólares, comparado con US\$1.6 millones de dólares del mismo periodo del año fiscal anterior. Se observa una disminución del 10% en estos activos líquidos.

Activos

Para el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2017, la Empresa registró activos por un monto de US\$5.1 millones de dólares, en comparación a los US\$5.6 millones de dólares registrados al 31 de diciembre de 2016.

La cartera bruta de préstamos disminuyó al final de diciembre de 2017 a US\$273 mil dólares comparado a los US\$276 mil dólares que fueron reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior.

b. Recursos de capital

Se observa una disminución en el patrimonio al 31 de diciembre de 2017 a US\$4.8 millones de dólares comparado con US\$5.3 millones de dólares del mismo periodo del año fiscal anterior, producto de pago de dividendos en el primer trimestre del año fiscal 2017. Las utilidades retenidas registran US\$188 mil dólares en comparación con US\$753 mil dólares al 31 de diciembre de 2016.

La razón Pasivo/Patrimonio al 31 de diciembre de 2017 es de 0.06x, en comparación a 0.05x al final del año 2016. Al 31 de diciembre de 2017 la Empresa ha pagado US\$638 mil dólares en dividendos.

Representante Legal _____



c. Resultados de las operaciones

Ingresos

Durante el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2017, la Empresa muestra ingresos totales de US\$285 mil dólares, una disminución de US\$263 mil dólares ó 48% sobre los registrados por US\$549 mil dólares durante el mismo periodo del año fiscal anterior, producto de algunos proyectos cuyos cierres fueron atrasados.

Costos y gastos

En cuanto a gastos generales y administrativos, la empresa registró gastos por US\$342 mil dólares en comparación con US\$397 mil dólares del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando una disminución de 14%.

Utilidad o Pérdida Neta

La pérdida antes de impuesto sobre la renta para el cuarto trimestre del año fiscal del 2017 fue de US\$56 mil dólares versus una utilidad de US\$152 mil dólares reportados el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2016, principalmente por la naturaleza de los ingresos por asesorías financieras y la etapa en que se encuentren las mismas. La empresa registra una pérdida neta estimada de US\$55 mil dólares para el cuarto trimestre del año fiscal 2017.

d. Análisis de perspectivas

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

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

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

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

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



Representante Legal _____

II. RESUMEN DE LA SITUACION FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO

Estado de Situación Financiera	Trimestre que reporta Diciembre 2017	Trimestre Septiembre 2017	Trimestre Junio 2017	Trimestre Marzo 2017	Trimestre Diciembre 2016
Ingresos totales	285,377	385,069	343,688	466,647	548,532
Provisión para posibles préstamos incobrables	-	-	-	-	181
Gastos generales y administrativos	(341,806)	(326,582)	(382,048)	(338,055)	(396,657)
Utilidad antes de ISR	(56,429)	58,487	(38,360)	128,592	152,056
Impuesto sobre la renta (ISR)	1,314	(7,000)	10,000	(28,000)	(43,340)
Utilidad o pérdida neta	(55,115)	51,487	(28,360)	100,592	108,716
Margen operativo	-19.77%	15.19%	-11.16%	27.56%	27.72%
Acciones emitidas y en circulación	638,373	638,373	638,373	638,373	638,373
Utilidad o pérdida por acción	(0.09)	0.08	(0.04)	0.16	0.17
Depreciación y amortización	5,379	5,613	5,686	5,846	6,163
Dividendos pagados	-	-	-	638,373	-

Balance General	Trimestre que reporta Diciembre	Trimestre Septiembre 2017	Trimestre Junio 2017	Trimestre Marzo 2017	Trimestre Diciembre 2016
Cartera de préstamos bruta	273,447	274,455	275,167	275,475	276,547
Reserva para préstamos incobrables	(41,093)	(41,093)	(41,093)	(41,093)	(41,093)
Préstamos por cobrar, netos	232,354	233,362	234,074	234,382	235,454
Efectivo y depósitos en bancos	1,452,739	1,513,369	1,481,039	1,619,566	1,612,608
Activos corrientes	4,650,579	4,764,325	4,792,717	4,877,975	5,245,821
Activos no corrientes	426,848	432,248	397,861	380,021	371,216
Total de activos	5,077,427	5,196,573	5,190,578	5,257,996	5,617,037
Pasivos corrientes	216,773	265,846	322,010	355,484	203,551
Pasivos no corrientes	74,066	102,529	96,057	103,035	80,864
Total de pasivos	290,839	368,375	418,067	458,519	284,415
Capital pagado	4,311,756	4,311,756	4,311,756	4,311,756	4,311,756
Utilidades no distribuidas	188,114	243,237	191,742	220,102	753,246
Total de patrimonio	4,786,588	4,828,198	4,772,511	4,799,478	5,332,622

Razones Financieras	Trimestre que reporta Diciembre 2017	Trimestre Septiembre 2017	Trimestre Junio 2017	Trimestre Marzo 2017	Trimestre Diciembre 2016
Dividendo/acción neto	-	-	-	1.00	-
Capital de trabajo	4,433,806	4,498,479	4,470,707	4,522,491	5,042,270
Razón corriente	21.45	17.92	14.88	13.72	25.77
Razón de Pasivo/Patrimonio	0.06	0.08	0.09	0.10	0.05

Representante Legal



III. DIVULGACIÓN

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

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

IV. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)

Los estados financieros interinos no auditados de la empresa al 31 de diciembre de 2017 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.



Representante Legal _____