

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**  
**FORMULARIO IN-T**  
**31 de marzo de 2012**

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

---

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

Representante Legal \_\_\_\_\_



- I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS
  - a. Liquidez
  - b. Recursos de capital
  - c. Resultados de las operaciones
  - d. Análisis de perspectivas
- II. RESUMEN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO
- III. DIVULGACIÓN
- IV. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)

Representante Legal

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Le Chen', written over a horizontal line.

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

Para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2012, INDESA Holdings Corp. (en adelante, la empresa) mantiene un alto nivel de liquidez con una razón corriente de 23.1, comparado con un 29.65 que fue reportado en el mismo periodo del año fiscal anterior. Durante este periodo la empresa registra un capital de trabajo de US\$11.2 millones de dólares, comparados con US\$10.3 millones del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando un incremento del 9.47% contra el periodo anterior.

Al 31 de marzo de 2012, la empresa muestra Efectivo y Depósitos en Bancos por US\$5.20 millones de dólares, comparado con US\$4.75 millones del mismo periodo del año fiscal anterior. Se observa un aumento del 9.59% en estos activos líquidos debido a la reducción de la cartera de préstamos y el manejo de la liquidez generada mediante depósitos en Bancos.

**Activos**

Para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2012, la empresa registró activos por un monto de US\$12.5 millones de dólares, lo cual representa un decrecimiento de US\$258 mil ó 2.02% sobre los US\$12.8 millones registrados al 31 de marzo de 2011.

La cartera de préstamos bruta se redujo al final de marzo de 2012 a US\$3.37 millones de dólares a diferencia de US\$4.55 millones que fueron reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior, una diferencia de US\$1.19 millones. La disminución en la cartera de préstamos durante el trimestre actual se debe principalmente por repagos de nuestros clientes y un cambio en el giro de negocios de la subsidiara INDESA Capital, Inc.

**b. Recursos de capital**

Se observa una disminución en el total de patrimonio al 31 de marzo de 2012 a US\$10.2 millones de dólares comparado con US\$10.6 millones del mismo periodo del año fiscal anterior, debido al pago de dividendos. Las utilidades retenidas registran US\$1.30 millones para el periodo actual comparadas con US\$1.90 millones para el mismo trimestre del año anterior, un decrecimiento del 31.1%.

La razón de Pasivo/Patrimonio aumentó a 0.23 comparado con 0.21 reportado en el mismo trimestre del año pasado. En lo que va del año fiscal, la empresa ha pagado US\$692 mil dólares en dividendos, un aumento de 8.82% en comparación con el acumulado de lo que se pagó en dividendos al mismo periodo del año pasado

Representante Legal \_\_\_\_\_



**c. Resultados de las operaciones**

*Ingresos*

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2012 la empresa muestra ingresos totales de US\$592 mil dólares, un decrecimiento de US\$1.05 millones ó 64.0% sobre los registrados por US\$1.64 millones durante el mismo periodo del año anterior. Los ingresos del trimestre de marzo 2011 fueron comparativamente mayores debido a la diferencia en los ingresos por honorarios y comisiones por asesoría financiera generados por una transacción específica.

*Costos y gastos*

En cuanto a gastos generales y administrativos, la empresa registró gastos por US\$403 mil dólares contra US\$307 mil del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando un incremento de 1.30%.

*Utilidad Neta*

La utilidad antes de impuesto sobre la renta para el primer trimestre del año fiscal del 2012 fue de US\$165 mil dólares, lo que representa un decrecimiento del 84.9% versus los US\$1.09 millones reportados el trimestre terminado el 31 de marzo de 2011. Esta diferencia marcada se dio, como se indicó en la sección anterior, por una transacción importante registrada en el primer trimestre del 2011. La empresa registra una utilidad neta de US\$144 mil para el primer trimestre del año fiscal del 2012.

**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 política y frecuencia de pago de dividendos.

La administración considera que para el resto del año seguiremos teniendo un crecimiento gradual y ordenado, siempre tomando las medidas de riesgo y la estructuración necesaria para mantener unas carteras de crédito e inversiones sanas y con garantías tangibles.

Representante Legal \_\_\_\_\_



## II. RESUMEN DE LA SITUACION FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO

Estado de Situación Financiera	Trimestre Que Reporta (Mar 2012)	Trimestre Anterior (Dec 2011)	Trimestre Anterior (Sep 2011)	Trimestre Anterior (Jun 2011)	Trimestre Anterior (Mar 2011)
Ingresos totales	591,784	853,306	1,284,490	595,821	1,643,814
Gastos financieros	28,100	3,740	(28,410)	(28,099)	(27,792)
Provisión para posibles préstamos incobrables	(3,384)	(3,643)	15,037	11,486	(129,770)
Gastos generales y administrativos	(402,552)	(674,252)	(433,687)	(383,347)	(397,379)
Utilidad antes de ISR	164,516	179,151	837,430	195,861	1,088,873
Impuesto sobre la renta (ISR)	(20,789)	24,708	(198,445)	(204,010)	-
Utilidad o pérdida neta	143,727	213,859	638,985	(8,149)	1,088,873
Margen operativo	27.8%	21.0%	65.2%	32.9%	66.2%
Acciones emitidas y en circulación	636,373	636,373	636,373	636,373	636,373
Utilidad o pérdida por acción	0.23	0.34	1.00	(0.01)	1.71
Depreciación y amortización	10,672	11,096	11,733	12,304	13,195

Balance General	Trimestre Que Reporta (Mar 2012)	Trimestre Anterior (Dec 2011)	Trimestre Anterior (Sep 2011)	Trimestre Anterior (Jun 2011)	Trimestre Anterior (Mar 2011)
Cartera de préstamos	3,365,267	3,371,261	3,764,767	3,604,065	4,552,800
Intereses y seguros descontados no ganados	(6,907)	(8,515)	(10,509)	272,252	(16,017)
Reserva para préstamos incobrables	(251,953)	(253,353)	(270,007)	(272,252)	(335,201)
Préstamos por cobrar, netos	3,106,407	3,109,393	3,484,251	3,604,065	4,201,582
Morosidad	795,941	873,141	548,078	674,874	922,644
Efectivo y depósitos en bancos	5,201,722	4,181,293	6,840,411	6,696,740	4,746,542
Activos corrientes	11,755,708	12,368,594	11,029,470	10,753,483	10,632,299
Activos no corrientes	756,846	711,597	2,005,569	2,133,778	2,138,517
Total de activos	12,512,554	13,080,191	13,035,039	12,887,261	12,770,816
Bonos por pagar	1,734,000	1,734,000	1,734,000	1,734,000	1,734,000
Pasivos corrientes	509,036	323,275	245,645	314,276	358,543
Pasivos no corrientes	1,834,484	2,058,462	2,182,781	2,027,133	1,858,273
Total de pasivos	2,343,520	2,381,737	2,428,426	2,341,409	2,216,816
Capital pagado	8,499,170	8,499,170	8,499,170	8,499,170	8,499,170
Utilidades no distribuidas	1,295,850	1,844,615	1,820,645	1,871,682	1,879,830
Dividendos pagados	692,492	-	690,023	-	636,373
Total de patrimonio	10,169,034	10,698,454	10,606,613	10,545,852	10,554,000

Razones Financieras	Trimestre Que Reporta (Mar 2012)	Trimestre Anterior (Dec 2011)	Trimestre Anterior (Sep 2011)	Trimestre Anterior (Jun 2011)	Trimestre Anterior (Mar 2011)
Dividendo/acción	1.09	-	1.08	-	1.00
Deuda total/patrimonio	0.17	0.16	0.16	0.16	0.16
Capital de trabajo	11,246,672	12,045,319	10,783,825	10,439,207	10,273,756
Razón corriente	23x	38x	45x	34x	30x
Utilidad operativa/gastos financieros	5.85	47.90	(29.48)	(6.97)	(39.18)
Razón Corriente	23.09	38.26	44.90	34.22	29.65
Razón de pasivo patrimonio	0.23	0.22	0.23	0.22	0.21

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](http://www.indesa.com.pa).

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

Los estados financieros interinos no auditados de la empresa al 31 de marzo de 2012 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.

Representante Legal \_\_\_\_\_

