

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES  
FORMULARIO IN-T  
30 de junio de 2012**

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: INDESA Capital, Inc.  
VALORES QUE HA REGISTRADO: Bonos  
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 'Lechay', is written over a horizontal line.

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

**a. Liquidez**

Para el trimestre terminado el 30 de junio de 2012, INDESA Capital, Inc. (en adelante, la empresa) mantiene un alto nivel de liquidez con una razón corriente de 66 comparado con un 1,544 que fue reportado en el mismo periodo del año fiscal anterior. Este cambio se debe a un fuerte incremento en los pasivos corrientes comparados con el trimestre del año fiscal anterior; estos registran en el segundo trimestre del 2012 un monto de US\$158 mil, lo cual representa un aumento de US\$152 mil o 2,589% sobre los US\$6 mil registrados al 30 de junio de 2011. Durante este periodo la empresa registra un capital de trabajo de US\$10.3 millones de dólares, comparados con US\$9.1 millones del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando un incremento del 13% contra el periodo anterior.

Al 30 de junio de 2012, la empresa muestra Efectivo y Depósitos en Bancos por US\$4.22 millones comparado con US\$2.5 millones del mismo periodo del año fiscal anterior. Se observa un aumento del 68% 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 30 de junio del 2012, la empresa registró activos por un monto de US\$10.98 millones, cifra casi similar a los US\$11.0 millones registrados al 30 de junio de 2011.

La cartera de préstamos bruta se redujo al final de junio de 2012 a US\$978mil millones de dólares a diferencia de US\$3.8 millones que fueron reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior, una diferencia de US\$2.9 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 empresa.

**b. Recursos de capital**

Se observa una disminución en el total de patrimonio al 30 de junio de 2012 a US\$788 mil comparado con US\$1.50 millones del mismo periodo del año fiscal anterior, debido al pago de dividendos. Las utilidades retenidas registran US\$233.6 mil para el periodo actual comparadas con US\$994.5 mil para el mismo trimestre del año anterior, un decrecimiento del 75%.

La razón de Pasivo Patrimonio aumentó a 12.93 comparado con 6.36 reportado en el mismo trimestre del año pasado. El capital pagado es de US\$550 mil

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



dólares, siguiendo con las directrices de la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias.

La empresa ha pagado US\$471 mil dólares en dividendos a sus accionistas en lo que va del año fiscal 2012, mientras que ésta no pago dividendos en el mismo periodo del año fiscal anterior.

**c. Resultados de las operaciones**

*Ingresos*

Durante el trimestre terminado el 30 de junio de 2012 la empresa muestra ingresos por intereses de US\$115 mil dólares comparados con US\$130 mil reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior, una disminución del 11.7%.

*Costos y gastos*

En cuanto a los gastos generales y administrativos, la empresa registró gastos por US\$208 mil dólares contra US\$270 mil del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando una disminución de 23%.

*Utilidad Neta*

La pérdida neta para el segundo trimestre del año fiscal del 2012 fue de US\$84.1 mil dólares, lo cual representa un aumento de 60% versus la perdida de US\$210 mil dólares reportados el trimestre terminado el 30 de junio de 2011. La utilidad neta toma en cuenta los gastos por interés que está generando la emisión de bonos, US\$150 mil dólares en promedio por trimestre, más un aumento en los gastos generales y administrativos.

**d. Análisis de perspectivas**

Las inversiones de la empresa están siendo dirigidas hacia transacciones de capital privado (*Private Equity*), casi 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 (Jun 2012) | Trimestre Anterior (Mar 2012) | Trimestre Anterior (Dec 2011) | Trimestre Anterior (Sep 2011) | Trimestre Anterior (Jun 2011) |
|-----------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Ingresos por intereses                        | 114,934                          | 198,032                       | 137,752                       | 129,435                       | 130,153                       |
| Ingresos por servicios financieros            | 150,250                          | 155,910                       | 335,694                       | 948,545                       | 236,952                       |
| Otros ingresos (egresos)                      | 4,803                            | 4,232                         | 4,562                         | (5,394)                       | 4,236                         |
| Ingresos totales                              | 269,987                          | 358,174                       | 478,008                       | 1,072,586                     | 371,341                       |
| Gastos por intereses                          | (149,642)                        | (149,641)                     | (151,286)                     | (151,286)                     | (149,641)                     |
| Provisión para posibles préstamos incobrables | (3,331)                          | (3,384)                       | (3,643)                       | 15,037                        | 11,486                        |
| Gastos generales y administrativos            | (207,763)                        | (272,090)                     | (523,391)                     | (297,309)                     | (269,606)                     |
| Acciones emitidas y en circulación            | 300,000                          | 300,000                       | 300,000                       | 300,000                       | 300,000                       |
| Utilidad o pérdida por acción                 | (0.28)                           | (0.20)                        | (0.46)                        | 1.52                          | (0.70)                        |
| Utilidad o pérdida antes del ISR              | (84,087)                         | (60,173)                      | (200,312)                     | 639,028                       | (36,420)                      |
| Utilidad o pérdida del periodo                | (84,087)                         | (60,173)                      | (137,959)                     | 454,531                       | (209,800)                     |

| Balance General                            | Trimestre Que Reporta (Jun 2012) | Trimestre Anterior (Mar 2012) | Trimestre Anterior (Dec 2011) | Trimestre Anterior (Sep 2011) | Trimestre Anterior (Jun 2011) |
|--------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Cartera de préstamos bruta                 | 978,364                          | 3,365,267                     | 3,371,261                     | 3,764,767                     | 3,889,272                     |
| Intereses y seguros descontados no ganados | (5,580)                          | (6,907)                       | (8,515)                       | (10,509)                      | (12,955)                      |
| Reserva para préstamos incobrables         | (248,412)                        | (251,953)                     | (253,353)                     | (270,007)                     | (272,252)                     |
| Préstamos por cobrar, netos                | 724,372                          | 3,106,407                     | 3,109,393                     | 3,484,251                     | 3,604,065                     |
| Morosidad                                  | 778,177                          | 795,941                       | 873,141                       | 548,078                       | 674,874                       |
| Efectivo y depósitos en bancos             | 4,223,863                        | 4,622,274                     | 3,856,581                     | 6,135,827                     | 2,513,553                     |
| Activos corrientes                         | 10,478,211                       | 10,714,590                    | 11,602,609                    | 10,010,075                    | 9,115,005                     |
| Activos no corrientes                      | 504,436                          | 550,719                       | 511,256                       | 1,760,214                     | 1,886,113                     |
| Total de activos                           | 10,982,647                       | 11,265,309                    | 12,113,865                    | 11,770,289                    | 11,001,118                    |
| Bonos por pagar                            | 9,234,000                        | 9,234,000                     | 9,234,000                     | 9,234,000                     | 9,234,000                     |
| Pasivos corrientes                         | 157,707                          | 162,142                       | 167,184                       | 26,317                        | 5,864                         |
| Pasivos no corrientes                      | 10,036,442                       | 10,221,762                    | 10,553,675                    | 10,208,161                    | 266,766                       |
| Total de pasivos                           | 10,194,149                       | 10,383,904                    | 10,720,859                    | 10,234,478                    | 9,506,630                     |
| Capital pagado                             | 550,000                          | 550,000                       | 550,000                       | 550,000                       | 550,000                       |
| Utilidades no distribuidas                 | 233,652                          | 317,739                       | 848,685                       | 985,811                       | 944,488                       |
| Total de patrimonio                        | 788,498                          | 881,405                       | 1,393,006                     | 1,535,811                     | 1,494,488                     |
| Dividendos pagados                         | -                                | 470,773                       | -                             | 413,208                       | -                             |

| Razones Financieras                  | Trimestre Que Reporta (Jun 2012) | Trimestre Anterior (Mar 2012) | Trimestre Anterior (Dec 2011) | Trimestre Anterior (Sep 2011) | Trimestre Anterior (Jun 2011) |
|--------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Dividendo/Acción común               | -                                | 1.57                          | -                             | 1.38                          | -                             |
| Deuda total/Patrimonio               | 11.71                            | 10.48                         | 6.63                          | 6.01                          | 6.18                          |
| Préstamos/Activos totales            | 6.6%                             | 27.6%                         | 25.7%                         | 29.6%                         | 32.8%                         |
| Gastos de operación/Ingresos totales | 77.0%                            | 76.0%                         | 109.5%                        | 27.7%                         | 72.6%                         |
| Morosidad/Reservas                   | 3.13                             | 3.16                          | 3.45                          | 2.03                          | 2.48                          |
| Morosidad/Cartera                    | 0.80                             | 0.24                          | 0.26                          | 0.15                          | 0.17                          |
| Capital de trabajo, neto             | 10,320,504                       | 10,552,448                    | 11,435,425                    | 9,983,758                     | 9,109,141                     |
| Razón corriente                      | 66                               | 66                            | 69                            | 380                           | 1,554                         |
| Razon Pasivo/Patrimonio              | 12.93                            | 11.78                         | 7.70                          | 6.66                          | 6.36                          |

## 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

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



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 30 de junio de 2012 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.

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

