

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T
31 de marzo 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 'F. Chayma', is 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 Capital, Inc. (en adelante, la empresa) mantiene un alto nivel de liquidez con una razón corriente de 66 comparado con un 706 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 primer trimestre del 2012 un monto de US\$162 mil, lo cual representa un aumento de US\$149 mil o 1147% sobre los US\$13.0 mil registrados al 31 de marzo de 2011. Durante este período la empresa registra un capital de trabajo de US\$10.6 millones de dólares, comparados con US\$9.16 millones del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando un incremento del 15.2% contra el periodo anterior.

Al 31 de marzo de 2012, la empresa muestra Efectivo y Depósitos en Bancos por US\$4.62 millones comparado con US\$0.75 millones del mismo periodo del año fiscal anterior. Se observa un aumento del 517% 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 del 2012, la empresa registró activos por un monto de US\$11.3 millones, lo cual representa un aumento de US\$200 mil o 1.80% sobre los US\$11.1 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 empresa.

b. Recursos de capital

Se observa una disminución en el total de patrimonio al 31 de marzo de 2012 a US\$0.88 millones de dólares comparado con US\$1.70 millones del mismo periodo del año fiscal anterior, debido al pago de dividendos. Las utilidades retenidas registran US\$0.32 millones para el periodo actual comparadas con US\$1.15 millones para el mismo trimestre del año anterior, un decrecimiento del 72.5%.

La razón de Pasivo Patrimonio aumentó a 11.78 comparado con 5.49 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 31 de marzo de 2012 la empresa muestra ingresos por intereses de US\$198 mil dólares comparados con US\$178 mil reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior, un aumento del 11.0%.

Costos y gastos

En cuanto a los gastos generales y administrativos, la empresa registró gastos por US\$272 mil dólares contra US\$271 mil del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando un incremento de 0.51%.

Utilidad Neta

La pérdida neta para el primer trimestre del año fiscal del 2012 fue de US\$60.2 mil dólares, versus la ganancia de US\$903 mil dólares reportados el trimestre terminado el 31 de marzo de 2011. La utilidad neta del trimestre de marzo 2011 fue comparativamente alta debido a la diferencia en los ingresos por honorarios y comisiones por asesoría financiera generados por una transacción específica. 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*), 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 por intereses	198,032	137,752	129,435	130,153	178,418
Ingresos por servicios financieros	155,910	335,694	948,545	236,952	1,264,885
Otros ingresos (egresos)	4,232	4,562	(5,394)	4,236	8,506
Ingresos totales	358,174	478,008	1,072,586	371,341	1,451,809
Gastos por intereses	(149,641)	(151,286)	(151,286)	(149,641)	(147,997)
Provisión para posibles préstamos incobrables	(3,384)	(3,643)	15,037	11,486	(129,770)
Gastos generales y administrativos	(272,090)	(523,391)	(297,309)	(269,606)	(270,721)
Acciones emitidas y en circulación	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
Utilidad o pérdida por acción	(0.20)	(0.46)	1.52	(0.70)	3.01
Utilidad o pérdida antes del ISR	(60,173)	(200,312)	639,028	(36,420)	903,321
Utilidad o pérdida del período	(60,173)	(137,959)	454,531	(209,800)	903,321

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 bruta	3,365,267	3,371,261	3,764,767	3,889,272	4,552,800
Intereses y seguros descontados no ganados	(6,907)	(8,515)	(10,509)	(12,955)	(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	4,622,274	3,856,581	6,135,827	2,513,553	749,160
Activos corrientes	10,714,590	11,602,609	10,010,075	9,115,005	9,176,190
Activos no corrientes	550,719	511,256	1,760,214	1,886,113	1,889,593
Total de activos	11,265,309	12,113,865	11,770,289	11,001,118	11,065,783
Bonos por pagar	9,234,000	9,234,000	9,234,000	9,234,000	9,234,000
Pasivos corrientes	162,142	167,184	26,317	5,864	13,000
Pasivos no corrientes	10,221,762	10,553,675	10,208,161	266,766	114,495
Total de pasivos	10,383,904	10,720,859	10,234,478	9,506,630	9,361,495
Capital pagado	550,000	550,000	550,000	550,000	550,000
Utilidades no distribuidas	317,739	848,685	985,811	944,488	1,154,288
Total de patrimonio	881,405	1,393,006	1,535,811	1,494,488	1,704,288
Dividendos pagados	470,773	-	413,208	-	-

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 común	1.57	-	1.38	-	-
Deuda total/Patrimonio	10.48	6.63	6.01	6.18	5.42
Préstamos/Activos totales	27.6%	25.7%	29.6%	32.8%	38.0%
Gastos de operación/Ingresos totales	76.0%	109.5%	27.7%	72.6%	18.6%
Morosidad/Reservas	3.16	3.45	2.03	2.48	2.75
Morosidad/Cartera	0.24	0.26	0.15	0.17	0.20
Capital de trabajo, neto	10,552,448	11,435,425	9,983,758	9,109,141	9,163,190
Razón corriente	66	69	380	1,554	706
Razón Pasivo/Patrimonio	11.78	7.70	6.66	6.36	5.49

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.

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 _____