

COMISION NACIONAL DE VALORES  
FORMULARIO IN-T  
31 de marzo de 2013

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 CNV, la información financiera está preparada de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo No. 7-2002 del 14 de octubre de 2002 de la CNV.

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 \_\_\_\_\_

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

Para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2013, INDESA Capital, Inc. (en adelante, la empresa) mantiene un alto nivel de liquidez con una razón corriente de 56.1, la cifra reportada el mismo periodo del año fiscal anterior fue 66.1. Durante este periodo la empresa registra un capital de trabajo de US\$8.9 millones de dólares, comparados con US\$10.6 millones del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando una disminución del 16% contra el periodo anterior.

Al 31 de marzo de 2013, la empresa muestra Efectivo y Depósitos en Bancos por US\$932.8 mil comparado con US\$4.6 millones del mismo periodo del año fiscal anterior. Se observa una disminución del 79.8% en estos activos líquidos debido al incremento que la empresa ha tenido por la parte de inversión en valores disponibles para la venta y la redención de la emisión de bonos que venció en el mes de enero de 2013.

*Activos*

Para el trimestre terminado el 31 de marzo del 2013, la empresa registró activos por un monto de US\$9.9 millones, lo cual representa una disminución de 12% sobre los US\$11.3 millones registrados al 31 de marzo de 2012.

La cartera de préstamos bruta se redujo al final de marzo de 2013 a US\$1.1 millones de dólares a diferencia de US\$3.37 millones que fueron reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior, una diferencia de US\$2.27 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 un aumento en el total de patrimonio al 31 de marzo de 2013 a US\$1.1 millones de dólares comparado con US\$881 mil del mismo periodo del año fiscal anterior. Las utilidades retenidas registran US\$386 mil para el periodo actual comparadas con US\$318 mil para el mismo trimestre del año anterior, un aumento de 21.6%.

La razón de Pasivo a Patrimonio disminuyó a 7.98 comparado con 11.78 reportado en el mismo trimestre del año pasado debido a la redención de la emisión de bonos. El capital pagado es de US\$550 mil dólares, siguiendo con las directrices de la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias.



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

La empresa ha pagado US\$30 mil dólares en dividendos a sus accionistas en lo que va del año fiscal 2013, comparado con US\$470.8 mil que pagó en dividendos durante el mismo periodo del año pasado.

**c. Resultados de las operaciones**

*Ingresos*

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2013 la empresa muestra ingresos por intereses de US\$124 mil dólares comparados con US\$198 mil reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior, una disminución del 37.4%.

*Costos y gastos*

En cuanto a los gastos generales y administrativos, la empresa registró gastos por US\$262 mil dólares contra US\$272 mil del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando una disminución de 3.7%.

*Utilidad Neta*

La pérdida neta para el primer trimestre del año fiscal del 2013 fue de US\$4.5 mil dólares, una disminución versus la pérdida de US\$60 mil dólares reportados el trimestre terminado el 31 de marzo de 2012. Esto se debe a la disminución en gastos por intereses debido a la cancelación en su totalidad de los bonos corporativos por \$9.3 millones a su vencimiento en el mes de enero 2013.

**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.

Las perspectivas económicas apuntan hacia un crecimiento que estará impulsado por expansiones de la inversión privada y pública así como del consumo privado.

Dentro del sector privado, los mayores desempeños serán en las áreas de construcción, transporte y logística, comercio e intermediación financiera,



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

aunado a esto, está la Inversión Directa Extranjera constituida por inversiones en hoteles, proyectos hídricos y minería, entre otros.

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

Estado de Situación Financiera	Trimestre Que Reporta (Mar 2013)	Trimestre Anterior (Dic 2012)	Trimestre Anterior (Sep 2012)	Trimestre Anterior (Jun 2012)	Trimestre Anterior (Mar 2012)
Ingresos por intereses	123,902	244,774	5,057	114,934	198,032
Ingresos por servicios financieros	172,500	498,000	282,839	150,250	155,910
Otros ingresos (egresos)	13,737	10,912	4,156	4,803	4,232
Ingresos totales	310,139	753,686	292,052	269,987	358,174
Gastos por intereses	(52,621)	(151,285)	(151,288)	(149,642)	(149,641)
Provisión para posibles préstamos incobrables	-	4,803	(4,943)	(3,331)	(3,384)
Gastos generales y administrativos	(261,979)	(205,716)	(198,650)	(207,763)	(272,090)
Acciones emitidas y en circulación	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
Utilidad o pérdida por acción	(0.01)	0.90	0.05	(0.28)	(0.20)
Utilidad o pérdida antes del ISR	(4,461)	313,185	15,876	(84,087)	(60,173)
Utilidad o pérdida del período	(4,461)	271,275	15,876	(84,087)	(60,173)

Balance General	Trimestre Que Reporta (Mar 2013)	Trimestre Anterior (Dic 2012)	Trimestre Anterior (Sep 2012)	Trimestre Anterior (Jun 2012)	Trimestre Anterior (Mar 2012)
Cartera de préstamos bruta	1,093,076	802,596	922,205	978,364	3,365,267
Intereses y seguros descontados no ganados	-	(3,484)	(4,450)	(5,580)	(6,907)
Reserva para préstamos incobrables	(244,313)	(244,651)	(245,221)	(248,412)	(251,953)
Préstamos por cobrar, netos	845,992	554,462	672,534	724,372	3,106,407
Morosidad	767,838	668,445	759,529	778,177	795,941
Efectivo y depósitos en bancos	932,802	3,877,255	3,745,483	4,223,863	4,622,274
Activos corrientes	9,018,568	11,237,399	10,639,213	10,478,211	10,714,590
Activos no corrientes	897,466	655,498	632,229	504,436	550,719
Total de activos	9,916,034	11,892,897	11,271,442	10,982,647	11,265,309
Bonos por pagar	-	9,234,000	9,234,000	9,234,000	9,234,000
Pasivos corrientes	160,818	657,825	158,393	157,707	162,142
Pasivos no corrientes	8,651,282	10,174,518	10,287,696	10,036,442	10,221,762
Total de pasivos	8,812,100	10,832,213	10,448,089	10,194,149	10,383,904
Capital pagado	550,000	550,000	550,000	550,000	550,000
Utilidades no distribuidas	386,341	420,802	149,528	233,652	317,739
Total de patrimonio	1,103,934	1,060,684	825,353	788,498	881,405
Dividendos pagados	30,000	-	100,000	-	470,773

Razones Financieras	Trimestre Que Reporta (Mar 2013)	Trimestre Anterior (Dic 2012)	Trimestre Anterior (Sep 2012)	Trimestre Anterior (Jun 2012)	Trimestre Anterior (Mar 2012)
Dividendo/Acción común	0.10	-	0.33	-	1.57
Deuda total/Patrimonio	-	8.71	11.19	11.71	10.48
Préstamos/Activos totales	8.5%	4.7%	6.0%	6.6%	27.6%
Gastos de operación/Ingresos totales	84.5%	27.3%	68.0%	77.0%	76.0%
Morosidad/Reservas	3.14	2.73	3.10	3.13	3.16
Morosidad/Cartera	0.70	0.83	0.82	0.80	0.24
Capital de trabajo, neto	8,857,750	10,579,574	10,480,820	10,320,504	10,552,448
Razón corriente	56	17	67	66	66
Razon Pasivo/Patrimonio	7.98	10.21	12.66	12.93	11.78

## 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

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

Valores de Panamá y en la Comisión Nacional 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 2013 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.



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