

**COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-T
30 de septiembre 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

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'f' or 'F' shape with a horizontal line extending to the right, positioned above a horizontal line.

- 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 30 de septiembre de 2013, INDESA Capital, Inc. (en adelante, la Empresa) mantiene un alto nivel de liquidez con una razón corriente de 44.4, la cifra reportada el mismo periodo del año fiscal anterior fue 67.2. Durante este periodo la empresa registra un capital de trabajo de US\$9.4 millones de dólares, comparados con US\$10.5 millones del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando una disminución del 10.3% contra el periodo anterior.

Al 30 de septiembre de 2013, la empresa muestra Efectivo y Depósitos en Bancos por US\$2.94 millones comparado con US\$3.75 millones del mismo periodo del año fiscal anterior. Se observa una disminución del 21.5% 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 30 de septiembre del 2013, la empresa registró activos por un monto de US\$10.46 millones, lo cual representa una disminución de 7.2% sobre los US\$11.27 millones registrados al 30 de septiembre de 2012.

La cartera de préstamos bruta se redujo al final de septiembre de 2013 a US\$747 mil dólares a diferencia de US\$922 mil dólares que fueron reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior, una diferencia de US\$175 mil dólares. 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 30 de septiembre de 2013 a US\$1.2 millones de dólares comparado con US\$825 mil dólares del mismo periodo del año fiscal anterior. Las utilidades retenidas registran US\$532 mil para el periodo actual comparadas con US\$150 mil para el mismo trimestre del año anterior, un aumento de 256%.

La razón de Pasivo a Patrimonio disminuyó a 7.87 comparado con 12.66 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\$174 mil dólares en dividendos a sus accionistas en lo que va del año fiscal 2013, comparado con US\$571 mil que pagó en dividendos durante el mismo periodo del año pasado.

c. Resultados de las operaciones

Ingresos

Los ingresos por servicios financieros durante el tercer trimestre del 2013 fueron de US\$825 mil dólares, mientras que durante el mismo periodo del año fiscal anterior se reportaron US\$283 mil dólares. Este incremento de 192% se debe principalmente a la fusión de Indesa Capital con Indesa Co. Inc., siendo Indesa Capital Inc., la compañía absorbente. El registro de fusión se hizo en libros el 30 de septiembre de 2013. Durante el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2013 la empresa muestra ingresos por intereses de US\$112 mil dólares comparados con US\$84 mil reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior, un incremento de 34%

Costos y gastos

En cuanto a los gastos generales y administrativos, la empresa registró gastos por US\$760 mil dólares contra US\$199 mil del mismo periodo del año fiscal anterior. Este incremento de 283% se debe principalmente a la fusión de las subsidiarias Indesa Capital e Indesa, Co.

Utilidad Neta

La utilidad neta para el **tercer trimestre** del año fiscal del 2013 fue de US\$163 mil dólares, un incremento versus la utilidad de US\$16 mil dólares reportados el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2013. Esto se debe principalmente 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 y un incremento en los ingresos por intereses.

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 decidió fusionar las subsidiarias Indesa Co e Indesa Capital para mejorar la eficiencia operativa del grupo. La fusión fue efectiva el 30 de septiembre de 2013.

La administración considera que para el resto del año seguiremos teniendo un crecimiento gradual y ordenado, siempre tomando las medidas de riesgo y la



Representante Legal _____

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



Representante Legal _____

RESUMEN DE LA SITUACION FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO

Estado de Situación Financiera	Trimestre Que Reporta (Sep 2013)	Trimestre Anterior (Jun 2013)	Trimestre Anterior (Mar 2013)	Trimestre Anterior (Dic 2012)	Trimestre Anterior (Sep 2012)
Ingresos por intereses	112,606	79,731	123,901	244,774	83,760
Ingresos por servicios financieros	825,378	292,502	172,500	498,000	282,839
Otros ingresos (egresos)	12,849	30,452	13,737	10,912	4,156
Ingresos totales	950,833	402,685	310,138	753,686	370,755
Gastos por intereses	-	-	(52,621)	(151,285)	(151,286)
Provisión para posibles préstamos incobrables	2,033	-	-	4,803	(4,943)
Gastos generales y administrativos	(759,931)	(201,810)	(261,979)	(205,716)	(198,650)
Acciones emitidas y en circulación	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
Utilidad o pérdida por acción	0.54	0.57	(0.01)	0.90	0.05
Utilidad o pérdida antes del ISR	192,935	200,875	(4,462)	313,185	15,876
Utilidad o pérdida del período	162,935	170,875	(4,462)	271,275	15,876

Balance General	Trimestre Que Reporta (Sep 2013)	Trimestre Anterior (Jun 2013)	Trimestre Anterior (Mar 2013)	Trimestre Anterior (Dic 2012)	Trimestre Anterior (Sep 2012)
Cartera de préstamos bruta	746,612	763,337	1,093,076	802,596	922,205
Intereses y seguros descontados no ganados	(1,329)	(1,938)	-	(3,484)	(4,450)
Reserva para préstamos incobrables	(245,209)	(243,947)	(244,313)	(244,651)	(245,221)
Préstamos por cobrar, netos	500,074	517,452	848,763	554,461	672,534
Morosidad	668,945	680,218	767,838	668,445	759,529
Efectivo y depósitos en bancos	2,940,976	2,754,758	932,802	3,877,255	3,745,483
Activos corrientes	9,621,369	9,491,466	9,018,568	11,237,399	10,639,213
Activos no corrientes	833,925	726,269	897,466	655,498	632,229
Total de activos	10,455,294	10,217,735	9,916,034	11,892,897	11,271,442
Bonos por pagar	-	-	-	9,234,000	9,234,000
Pasivos corrientes	216,515	161,393	160,818	657,825	158,393
Pasivos no corrientes	9,059,422	8,780,200	8,651,282	10,174,518	10,287,696
Total de pasivos	9,275,937	8,941,593	8,812,100	10,832,343	10,446,089
Capital pagado	550,000	550,000	550,000	550,000	550,000
Utilidades no distribuidas	532,048	557,216	386,341	420,802	149,528
Total de patrimonio	1,179,357	1,276,142	1,103,934	1,060,554	825,353
Dividendos pagados	144,274	-	30,000	-	100,000
Dividendos pagados de cia absorbida	28,222	-	-	-	-

Razones Financieras	Trimestre Que Reporta (Sep 2013)	Trimestre Anterior (Jun 2013)	Trimestre Anterior (Mar 2013)	Trimestre Anterior (Dic 2012)	Trimestre Anterior (Sep 2012)
Dividendo/Acción común	0.48	-	0.10	-	0.33
Deuda total/Patrimonio	-	-	-	8.71	11.19
Préstamos/Activos totales	4.8%	5.1%	8.6%	4.7%	6.0%
Gastos de operación/Ingresos totales	79.9%	50.1%	84.5%	27.3%	53.6%
Morosidad/Reservas	2.73	2.79	3.14	2.73	3.10
Morosidad/Cartera	0.90	0.89	0.70	0.83	0.82
Capital de trabajo, neto	9,404,854	9,330,073	8,857,750	10,579,574	10,480,820
Razón corriente	44	59	56	17	67
Razon Pasivo/Patrimonio	7.87	7.01	7.98	10.21	12.66

II. 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 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.

III. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)

Los estados financieros interinos no auditados de la empresa al 30 de septiembre de 2013 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.



Representante Legal _____