

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T
31 de marzo de 2014

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



F. El Chaparral

- 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 2014, INDESA Capital, Inc. (en adelante, la Empresa) mantiene un alto nivel de liquidez con una razón corriente de 34, la cifra reportada el mismo periodo del año fiscal anterior fue 56. Durante este período la empresa registra un capital de trabajo de US\$9.5 millones de dólares, comparados con US\$8.9 millones del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando un aumento del 7.6% contra el periodo anterior.

Al 31 de marzo de 2014, la empresa muestra Efectivo y Depósitos en Bancos por US\$819 mil comparado con US\$933 mil del mismo periodo del año fiscal anterior. Se observa una disminución del 12% en estos activos líquidos debido al incremento que la empresa ha tenido por la parte de inversión en valores disponibles para la venta.

Activos

Para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2014, la empresa registró activos por un monto de US\$10.3 millones, lo cual representa un aumento de 4.1% sobre los US\$9.9 millones registrados al 31 de marzo de 2013.

La cartera de préstamos bruta incrementó al final de marzo de 2014 a US\$2.3 millones de dólares a diferencia de US\$1.1 millón de dólares que fueron reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior, una diferencia de US\$1.2 millones. El aumento en la cartera de préstamos durante el trimestre actual se debe principalmente al incremento de financiamientos estructurados.

b. Recursos de capital

Se observa un aumento en el total de patrimonio al 31 de marzo de 2014 a US\$1.4 millones de dólares comparado con US\$1.1 millones de dólares del mismo periodo del año fiscal anterior. Las utilidades retenidas registran US\$860 mil para el periodo actual comparadas con US\$386 mil para el mismo trimestre del año anterior, un aumento del 122%.

La razón de Pasivo a Patrimonio disminuyó a 6.52 comparado con 7.98 reportado en el mismo trimestre del año pasado debido a la variación en pasivos no corrientes por la fusión con Indesa & Co., Inc en septiembre de 2013. 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.

La empresa ha pagado US\$203 mil dólares en dividendos a sus accionistas en lo que va del año fiscal 2014, comparado con US\$30 mil que pagó en dividendos durante el mismo periodo del año pasado.



Representante Legal _____

c. Resultados de las operaciones

Ingresos

Los ingresos por servicios financieros durante el primer trimestre del 2014 fueron de US\$454 mil dólares, mientras que durante el mismo periodo del año fiscal anterior se reportaron US\$173 mil dólares. Este incremento de 163% se debe principalmente a los ingresos consolidados producto de la fusión de Indesa Capital, Inc. con Indesa & Co., Inc. el 30 de septiembre de 2013 y a la etapa que se encuentran las asesorías financieras. Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2014 la empresa muestra ingresos por intereses de US\$87 mil dólares comparados con US\$124 mil reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior, una disminución del 29%. El cambio se debe a un ajuste en los ingresos por intereses ya que las ganancias capitales fueron reclasificadas a otros ingresos, como recomendación de los auditores externos de Indesa Capital.

Costos y gastos

En cuanto a los gastos generales y administrativos, la empresa registró gastos por US\$330 mil dólares contra US\$262 mil del mismo periodo del año fiscal anterior. Este incremento de 26% se debe principalmente a los gastos consolidados de las subsidiarias Indesa Capital, Inc. e Indesa & Co., Inc.

Utilidad Neta

La utilidad neta para el primer trimestre del año fiscal del 2014 fue de US\$202 mil dólares, un incremento versus la pérdida de US\$4 mil dólares reportados el trimestre terminado el 31 de marzo de 2013. Esta diferencia de US\$206 mil dólares se debe principalmente a la naturaleza de los ingresos por asesorías financieras y la etapa en que se encuentren las mismas.

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., Inc e Indesa Capital, Inc para mejorar la eficiencia operativa del grupo. La fusión fue efectiva el 30 de septiembre de 2013. La administración considera que para este año se anticipa un crecimiento gradual y ordenado, siempre tomando las medidas de riesgo y la estructuración necesarias para mantener carteras de crédito e inversiones sanas y con garantías tangibles.



Representante Legal _____

Las perspectivas económicas apuntan hacia un crecimiento que estará impulsado por expansiones de la inversión privada y pública así como del consumo privado, aunque a un ritmo de crecimiento menor comparado con años anteriores.

Dentro del sector privado, los mayores desempeños serán en las áreas de construcción, transporte, logística y energía, aunado a esto, está la Inversión Directa Extranjera constituida por inversiones en hoteles, proyectos hídricos y minería, entre otros.



Representante Legal _____

II. RESUMEN DE LA SITUACION FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO

Estado de Situación Financiera	Trimestre Que Reporta (Marzo 2014)	Trimestre (Dic. 2013)	Trimestre (Sept. 2013)	Trimestre r (Jun 2013)	Trimestre (Mar 2013)
Ingresos por intereses	87,456	(67,458)	112,607	79,731	123,901
Ingresos por servicios financieros	454,093	634,032	825,378	292,502	172,500
Otros ingresos (egresos)	5,783	347,028	12,850	30,452	13,736
Ingresos totales	544,147	913,602	950,834	402,685	310,137
Gastos por intereses	-	-	-	-	(52,621)
Provisión para posibles préstamos incobrables	(3,185)	(3,745)	2,034	-	-
Gastos generales y administrativos	(330,314)	(445,958)	(759,931)	(201,810)	(261,978)
Acciones emitidas y en circulación	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
Utilidad o pérdida por acción	0.67	0.96	0.54	0.57	(0.01)
Utilidad o pérdida antes del ISR	213,833	463,899	192,936	200,876	(4,462)
Utilidad o pérdida del período	201,833	287,467	162,936	170,876	(4,462)

Balance General	Trimestre Que Reporta (Marzo 2014)	Trimestre (Dic. 2013)	Trimestre (Sept. 2013)	Trimestre r (Jun 2013)	Trimestre (Mar 2013)
Cartera de préstamos bruta	2,326,117	2,435,946	746,612	763,337	1,093,076
Intereses y seguros descontados no ganados	(376)	(614)	(1,329)	(1,938)	-
Reserva para préstamos incobrables	(106,894)	(104,119)	(245,209)	(243,947)	(244,313)
Préstamos por cobrar, netos	2,218,847	2,331,213	500,074	517,452	845,992
Morosidad	306,434	415,503	668,945	680,218	767,838
Efectivo y depósitos en bancos	819,019	1,199,311	2,940,976	2,754,758	932,802
Activos corrientes	9,771,372	9,682,597	9,621,369	9,491,466	9,018,568
Activos no corrientes	559,560	497,004	833,925	726,269	897,466
Total de activos	10,330,932	10,179,601	10,455,294	10,217,735	9,916,034
Pasivos corrientes	281,293	148,141	216,515	161,393	160,818
Pasivos no corrientes	8,665,864	8,697,326	9,059,422	8,780,200	8,651,282
Total de pasivos	8,957,157	8,845,467	9,275,937	8,941,593	8,812,100
Capital pagado	550,000	550,000	550,000	550,000	550,000
Utilidades no distribuidas	860,166	819,517	532,048	557,216	386,341
Total de patrimonio	1,373,775	1,334,134	1,179,357	1,276,142	1,103,934
Dividendos pagados	202,700	-	144,274	-	30,000
Dividendos pagados de cía absorbida	-	-	28,222	-	-

Razones Financieras	Trimestre Que Reporta (Marzo 2014)	Trimestre (Dic. 2013)	Trimestre (Sept. 2013)	Trimestre r (Jun 2013)	Trimestre (Mar 2013)
Dividendo/Acción común	0.68	0.00	0.48	0.00	0.10
Préstamos/Activos totales	21.5%	22.9%	4.8%	5.1%	8.5%
Gastos de operación/Ingresos totales	60.7%	48.8%	79.9%	50.1%	84.5%
Morosidad/Reservas	2.87	3.99	2.73	2.79	3.14
Morosidad/Cartera	0.1	0.2	0.9	0.9	0.7
Capital de trabajo, neto	9,480,079	9,534,456	9,404,854	9,330,073	8,857,750
Razón corriente	34	65	44	59	56
Razon Pasivo/Patrimonio	6.52	6.63	7.87	7.01	7.98

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.

IV. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)

Los estados financieros interinos no auditados de la empresa al 31 de marzo de 2014 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.

Representante Legal

