

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

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: INDESA Holdings Corp.
VALORES QUE HA REGISTRADO: Acciones Comunes Clase A
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, consisting of a stylized 'F' with a loop at the top and a horizontal stroke at the bottom.

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

a. Liquidez

Para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2014, INDESA Holdings Corp. (en adelante, la Empresa) mantiene un alto nivel de liquidez con una razón corriente de 35x, comparado con un 20x que fue reportado en el mismo periodo del año fiscal anterior. El aumento de la razón corriente se debe principalmente a la disminución en los pasivos corrientes y el aumento en los activos corrientes. Durante este periodo la Empresa registra un capital de trabajo de US\$10.0 millones de dólares, comparados con US\$9.2 millones del mismo periodo del año fiscal anterior.

Al 31 de marzo de 2014, la Empresa muestra Efectivo y Depósitos en Bancos por US\$940 mil dólares, comparado con US\$1.2 millones de dólares el mismo periodo del año fiscal anterior. Se observa una leve disminución 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\$10.9 millones de dólares, en comparación a los US\$10.8 millones registrados al 31 de marzo de 2013.

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

b. Recursos de capital

Se observa un leve aumento en el total de patrimonio al 31 de marzo de 2014 a US\$10.5 millones de dólares comparado con US\$10.3 millones del mismo periodo del año fiscal anterior. Las utilidades retenidas registran US\$1.6 millones para el periodo actual comparadas con US\$1.3 millones para el mismo trimestre del año anterior, incremento del 28% producto de mayores utilidades en el año 2013.

Se observa una leve disminución en la razón de Pasivo/Patrimonio al 31 de marzo de 2014 a 0.04 comparado con 0.05 reportado en el mismo trimestre del año pasado. En lo que va del año fiscal, la empresa ha pagado US\$810 mil dólares en dividendos, un aumento del 69% en comparación con el acumulado de lo que se pagó en dividendos al mismo periodo del año fiscal anterior.



Representante Legal

c. Resultados de las operaciones

Ingresos

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2014 la empresa muestra ingresos totales de US\$590 mil dólares, un incremento de US\$130 mil ó 28% sobre los registrados por US\$460 mil durante el mismo periodo del año anterior.

Costos y gastos

En cuanto a gastos generales y administrativos, la empresa registró gastos por US\$332 mil dólares contra US\$378 mil del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando una disminución del 12%

Utilidad Neta

La utilidad antes de impuesto sobre la renta para el primer trimestre del año fiscal del 2014 fue de US\$254 mil dólares, lo que representa un incremento del 249% versus los US\$73 mil reportados el trimestre terminado el 31 de marzo del 2013, principalmente por la naturaleza de los ingresos por asesorías financieras y la etapa en que se encuentren las mismas. La empresa registra una utilidad neta estimada de US\$242 mil para el primer trimestre del año fiscal del 2014.

d. Análisis de perspectivas

Las inversiones de la subsidiaria Indesa Capital, Inc. 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 anticipa para el resto del año 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.

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.



II. RESUMEN DE LA SITUACION FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO

Estado de Situación Financiera	Trimestre Que Reporta (marzo 2014)	Trimestre (dic 2013)	Trimestre (Sep 2013)	Trimestre (Junio 2013)	Trimestre (Marzo 2013)
Ingresos totales	590,084	1,338,408	673,017	585,149	460,384
Gastos financieros	-	-	-	-	(9,882)
Provisión para posibles préstamos incobrables	(3,185)	(1,712)	-	-	-
Gastos generales y administrativos	(332,488)	(452,736)	(427,672)	(428,256)	(377,615)
Utilidad antes de ISR	254,411	883,960	245,445	156,892	72,888
Impuesto sobre la renta (ISR)	(12,000)	(135,183)	(30,000)	(24,222)	(5,778)
Utilidad o pérdida neta	242,411	707,528	215,444	132,671	67,110
Margen operativo	43.1%	66.0%	36.6%	26.8%	15.8%
Acciones emitidas y en circulación	638,373	638,373	638,373	638,373	638,373
Utilidad o pérdida por acción	0.38	1.11	0.34	0.21	0.11
Depreciación y amortización	5,568	5,237	5,221	5,309	6,023
Dividendos pagados	810,481	0	172,497	0	480,279

Balance General	Trimestre Que Reporta (marzo 2014)	Trimestre (dic 2013)	Trimestre (Sep 2013)	Trimestre (Junio 2013)	Trimestre (Marzo 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	(108,894)	(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	306,433	415,503	668,945	680,218	932,802
Efectivo y depósitos en bancos	940,174	1,799,353	2,975,694	2,985,521	1,160,158
Activos corrientes	10,293,717	9,204,087	10,152,057	10,194,601	9,665,833
Activos no corrientes	565,397	180,731	772,481	948,631	1,171,115
Total de activos	10,859,114	11,184,171	10,924,538	11,143,232	10,836,948
Pasivos corrientes	291,293	148,142	216,515	447,401	477,794
Pasivos no corrientes	84,907	70,554	317,382	276,523	73,849
Total de pasivos	376,200	218,696	533,897	723,924	551,643
Capital pagado	8,544,170	8,499,170	8,499,170	8,499,170	8,499,170
Utilidades no distribuidas	1,614,787	2,141,340	1,433,814	1,390,864	1,258,194
Total de patrimonio	10,482,914	10,965,475	10,390,641	10,419,308	10,285,305

Razones Financieras	Trimestre Que Reporta (marzo 2014)	Trimestre (dic 2013)	Trimestre (Sep 2013)	Trimestre (Junio 2013)	Trimestre (Marzo 2013)
Dividendo neto / acción	1.25	-	0.25	-	0.75
Deuda total / patrimonio	-	-	-	-	-
Capital de trabajo	10,002,424	9,055,945	9,935,542	9,747,200	9,188,039
Razón corriente	35	62x	47x	23x	20x
Utilidad operativa / gastos financieros	-	-	-	-	(7.38)
Razón de Pasivo / Patrimonio	0.04	0.02	0.05	0.07	0.05

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 marzo del 2014 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.

Representante Legal

