

**COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-T
31 de marzo de 2011**

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 Anual 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.

Con fecha 23 de julio de 2010 quedó inscrita en el Registro Público la escritura No. 6,242 del 14 de julio de 2010 donde se protocoliza Acta de Junta General de Accionistas de INDESA Finance Inc., mediante el cual se considera el cambio de nombre de la sociedad INDESA Finance Inc., a INDESA Capital, Inc.

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 'Fellon', is written over a horizontal line. The signature is stylized and cursive.

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

Para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2011, INDESA Capital, Inc. (en adelante, la empresa) muestra un fuerte nivel de liquidez con una razón corriente de 705, comparado con un 8.66 que fue reportado en el mismo periodo del año fiscal anterior. Este incremento se debe a una reducción en los pasivos corrientes. Durante este período la empresa registra un capital de trabajo de US\$9.16 millones de dólares, comparados con US\$9.38 millones del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando un decrecimiento del 2.33% contra el periodo anterior. Durante este período, los pasivos corrientes disminuyeron dado que las cuentas por pagar a los accionistas fueron totalmente canceladas y además se otorgaron fondos adicionales a los mismos accionistas produciendo un incremento en los activos corrientes.

Al 31 de marzo de 2011, la empresa muestra activos líquidos por US\$749 mil dólares, comparado con US\$2.51 millones del mismo periodo del año fiscal anterior. Se observa un decrecimiento en los activos líquidos debido a distintas inversiones estratégicas.

Activos

Para el trimestre terminado el 31 de marzo del 2011, la empresa registró activos por un monto de US\$11.1 millones, lo cual representa un decrecimiento de US\$86.1 mil o 0.77% debajo de los US\$11.2 millones registrados al 31 de marzo de 2010.

La cartera de préstamos neta alcanzó al final de marzo de 2011 los US\$4.20 millones de dólares a diferencia de US\$7.90 millones que fueron reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior, una diferencia de US\$3.70 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

La empresa sigue registrando una capitalización fuerte demostrado por el aumento en el patrimonio al 31 de marzo de 2011 con US\$1.70 millones comparado con US\$589 mil del mismo periodo del año fiscal anterior, debido al incremento en las utilidades retenidas. Este aumento en las utilidades retenidas se debe al incremento de comisiones por asesoría financiera el cual registra US\$1.26 millones de dólares al cierre del primer trimestre del 2011 comparados con US\$113 mil al mismo período en el 2010.

Representante Legal _____



La razón de Pasivo Patrimonio disminuyó a 5.5 comparado con 17.9 reportado en el mismo trimestre del año pasado. El capital pagado es de US\$500 mil dólares, siguiendo con las directrices de la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias.

En lo que va del año fiscal, la empresa no ha pagado dividendos a sus accionistas.

c. Resultados de las operaciones

Ingresos

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2011 la empresa muestra ingresos por intereses de US\$178 mil dólares. Los intereses por depósitos a la vista registraron una disminución debido a las bajas tasas pasivas en el mercado. Los ingresos por honorarios y comisiones por asesoría financiera alcanzaron US\$1.3 millones de dólares.

Costos y gastos

En cuanto a los gastos operativos, la empresa registró gastos operativos por US\$271 mil dólares contra US\$192 mil del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando un incremento de 40.8% debido a un aumento en los salarios y otras remuneraciones obedece a contratación de recurso humano adicional y un incremento en los honorarios profesionales.

Utilidad Neta

La utilidad neta para el primer trimestre del año fiscal del 2011 fue de US\$900 mil dólares, lo que representa un aumento de US\$864.7 mil versus los 35.3 mil dólares reportados el trimestre terminado el 31 de marzo de 2010. Finaliza este periodo con un incremento significativo en la utilidad neta producto de las comisiones por asesoría financiera. Este monto toma en cuenta los gastos por interés que está generando la emisión de bonos, US\$148 mil dólares por trimestre, más un aumento en los gastos generales y administrativos principalmente en los servicios profesionales.

d. Análisis de perspectivas

Las inversiones de la empresa están siendo dirigidas hacia transacciones de capital privado (*Private Equity*), quasi 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.

Representante Legal _____



La administración proyecta que las operaciones alcanzarán niveles de crecimiento relativos al año anterior. Consideramos 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 una cartera sana y con garantías tangibles.

II. RESUMEN DE LA SITUACION FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO

Estado de Situación Financiera	Trimestre Que Reporta (Mar. 2011)	Trimestre Anterior (Dec 2010)	Trimestre Anterior (Sep 2010)	Trimestre Anterior (Jun 2010)	Trimestre Anterior (Mar 2010)
Ingresos por Intereses	178,418	233,222	227,342	249,450	211,278
Gastos por Intereses	147,997	150,053	150,053	150,053	94,227
Gastos de Operación	270,721	361,421	270,920	147,312	192,274
Acciones emitidas y en circulación	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
Utilidad o pérdida por acción	3.01	(0.56)	1.14	0.14	0.12
Utilidad o Pérdida del período	903,321	(168,474)	343,059	41,868	35,346
Acciones promedio del período	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000

Balance General	Trimestre Que Reporta (Mar. 2011)	Trimestre Anterior (Dec 2010)	Trimestre Anterior (Sep 2010)	Trimestre Anterior (Jun 2010)	Trimestre Anterior (Mar 2010)
Préstamos, netos	4,201,582	5,819,941	7,060,438	8,360,917	7,904,607
Activos Totales	11,065,783	10,619,830	11,020,776	11,204,741	11,151,891
Deuda Total	9,234,000	9,234,000	9,234,000	9,234,000	9,234,000
Acciones Preferidas	-	-	-	-	-
Capital Pagado	550,000	550,000	550,000	550,000	550,000
Reserva para Préstamos Incobrables	335,201	500,943	330,634	385,803	362,312
Patrimonio Total	1,704,288	664,061	970,274	631,271	589,402

Razones Financieras	Trimestre Que Reporta (Mar 2011)	Trimestre Anterior (Dec 2010)	Trimestre Anterior (Sep 2010)	Trimestre Anterior (Jun 2010)	Trimestre Anterior (Mar 2010)
Dividendo /Acción Común	-	-	0.01	-	0.50
(Deuda Total + Depósitos)/Patrimonio	5.42	13.91	9.52	14.63	15.67
Préstamos/Activos Totales	37.97%	54.80%	64.06%	74.62%	70.88%
Gastos de Operación / Ingresos Totales	18.65%	52.91%	39.35%	21.30%	57.23%
Morosidad/Reservas	2.75	2.83	3.59	4.91	5.39
Morosidad/ Cartera	0.20	0.22	0.16	0.23	0.25

III. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)

Los estados financieros interinos no auditados de la empresa al 31 de marzo de 2011 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.

Representante Legal



IV. 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 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.

Nombre
Representante Legal

Representante Legal _____

