**COMISION NACIONAL DE VALORES**
**FORMULARIO IN-T**
**31 de diciembre 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 diciembre de 2013, INDESA Capital, Inc. (en adelante, la Empresa) mantiene un alto nivel de liquidez con una razón corriente de 65, la cifra reportada el mismo periodo del año fiscal anterior fue 17.1. Durante este período la empresa registra un capital de trabajo de US$9.5 millones de dólares, comparados con US$10.6 millones del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando una disminución del 10.37% contra el periodo anterior.

Al 31 de diciembre de 2013, la empresa muestra Efectivo y Depósitos en Bancos por US$1.20 millones comparado con US$3.88 millones del mismo periodo del año fiscal anterior. Se observa una disminución del 69.1% 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 diciembre del 2013, la empresa registró activos por un monto de US$10.18 millones, lo cual representa una disminución de 14.1% sobre los US$11.89 millones registrados al 31 de diciembre de 2012.

La cartera de préstamos bruta incrementó al final de diciembre de 2013 a US$2.44 millones de dólares a diferencia de US$802.60 mil dólares que fueron reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior, una diferencia de US$1.63 millones de dólares. El aumento en la cartera de préstamos durante el trimestre actual se debe principalmente por el incremento de financiamientos estructurados.

### b. Recursos de capital

Se observa un aumento en el total de patrimonio al 31 de diciembre de 2013 a US$1.33 millones de dólares comparado con US$1.06 millones de dólares del mismo periodo del año fiscal anterior. Las utilidades retenidas registran US$820 mil para el periodo actual comparadas con US$421 mil para el mismo trimestre del año anterior, un aumento del 95%.

La razón de Pasivo a Patrimonio disminuyó a 6.43 comparado con 10.21 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$202 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 último trimestre del 2013 fueron de US$634 mil dólares, mientras que durante el mismo periodo del año fiscal anterior se reportaron US$498 mil dólares. Este incremento de 27% se debe principalmente a la fusión de Indesa Capital con Indesa Co.el 30 de septiembre de 2013. Durante el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2013 la empresa muestra una pérdida por intereses de US$67 mil dólares comparados con una ganancia de US$245 mil reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior, una disminución del 128%. El cambio se debe a un ajuste de reclasificación a otros ingresos en el cuarto trimestre por US$267 mil de ganancia realizada en venta de inversiones registradas durante los tres primeros trimestres.

*Costos y gastos*

En cuanto a los gastos generales y administrativos, la empresa registró gastos por US$446 mil dólares contra US$206 mil del mismo periodo del año fiscal anterior. Este incremento de 116% se debe principalmente a la fusión de las subsidiarias Indesa Capital e Indesa Co.

*Utilidad Neta*

La utilidad neta para el último trimestre del año fiscal del 2013 fue de US$287 mil dólares, un incremento versus la utilidad de US$271 mil dólares reportados el trimestre terminado el 31 de diciembre 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 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.

Representante Legal _____

La administración considera que para el próximo 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, 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 (Dic. 2013) | Trimestre Anterior (Sept. 2013) | Trimestre Anterior (Jun 2013) | Trimestre Anterior (Mar 2013) | Trimestre Anterior (Dic 2012) |
|---|---|---|---|---|---|
| Ingresos por intereses | (67,458) | 112,607 | 79,731 | 123,901 | 244,774 |
| Ingresos por servicios financieros | 634,032 | 825,378 | 292,502 | 172,500 | 498,000 |
| Otros ingresos (egresos) | 347,028 | 12,850 | 30,452 | 13,736 | 10,912 |
| Ingresos totales | 913,602 | 950,834 | 402,685 | 310,137 | 753,686 |
| Gastos por intereses | 0 | - | - | (52,621) | (151,285) |
| Provisión para posibles préstamos incobrables | (3,745) | 2,034 | - | - | 4,803 |
| Gastos generales y administrativos | (445,958) | (759,931) | (201,810) | (261,978) | (205,716) |
| Acciones emitidas y en circulación | 300,000 | 300,000 | 300,000 | 300,000 | 300,000 |
| Utilidad o pérdida por acción | 0.96 | 0.54 | 0.57 | (0.01) | 0.90 |
| Utilidad o pérdida antes del ISR | 463,899 | 192,936 | 200,876 | (4,462) | 313,185 |
| Utilidad o pérdida del período | 287,467 | 162,936 | 170,876 | (4,462) | 271,275 |

| Balance General | Trimestre Que Reporta (Dic. 2013) | Trimestre Anterior (Sept. 2013) | Trimestre Anterior (Jun 2013) | Trimestre Anterior (Mar 2013) | Trimestre Anterior (Dic 2012) |
|---|---|---|---|---|---|
| Cartera de préstamos bruta | 2,435,946 | 746,612 | 763,337 | 1,093,076 | 802,596 |
| Intereses y seguros descontados no ganados | (614) | (1,329) | (1,938) | - | (3,484) |
| Reserva para préstamos incobrables | (104,119) | (245,209) | (243,947) | (244,313) | (244,651) |
| Préstamos por cobrar, netos | 2,331,213 | 500,074 | 517,452 | 848,763 | 554,461 |
| Morosidad | 415,503 | 668,945 | 680,218 | 767,838 | 668,445 |
| Efectivo y depósitos en bancos | 1,199,311 | 2,940,976 | 2,754,758 | 932,802 | 3,877,255 |
| Activos corrientes | 9,682,597 | 9,621,369 | 9,491,466 | 9,018,568 | 11,237,399 |
| Activos no corrientes | 497,004 | 833,925 | 726,269 | 897,466 | 655,498 |
| Total de activos | 10,179,601 | 10,455,294 | 10,217,735 | 9,916,034 | 11,892,897 |
| Bonos por pagar | | - | - | - | 9,234,000 |
| Pasivos corrientes | 148,141 | 216,515 | 161,393 | 160,818 | 657,825 |
| Pasivos no corrientes | 8,697,326 | 9,059,422 | 8,780,200 | 8,651,282 | 10,174,518 |
| Total de pasivos | 8,845,467 | 9,275,937 | 8,941,593 | 8,812,100 | 10,832,343 |
| Capital pagado | 550,000 | 550,000 | 550,000 | 550,000 | 550,000 |
| Utilidades no distribuidas | 819,517 | 532,048 | 557,216 | 386,341 | 420,802 |
| Total de patrimonio | 1,334,134 | 1,179,357 | 1,276,142 | 1,103,934 | 1,060,554 |
| Dividendos pagados | - | 144,274 | | 30,000 | - |
| Dividendos pagados de cia absorbida | - | 28,222 | - | - | - |

| Razones Financieras | Trimestre Que Reporta (Dic. 2013) | Trimestre Anterior (Sept. 2013) | Trimestre Anterior (Jun 2013) | Trimestre Anterior (Mar 2013) | Trimestre Anterior (Dic 2012) |
|---|---|---|---|---|---|
| Dividendo/Acción común | - | 0.48 | - | 0.10 | - |
| Deuda total/Patrimonio | - | - | - | - | 8.71 |
| Préstamos/Activos totales | 22.9% | 4.8% | 5.1% | 8.6% | 4.7% |
| Gastos de operación/Ingresos totales | 48.8% | 79.9% | 50.1% | 84.5% | 27.3% |
| Morosidad/Reservas | 3.99 | 2.73 | 2.79 | 3.14 | 2.73 |
| Morosidad/Cartera | 0.17 | 0.90 | 0.89 | 0.70 | 0.83 |
| Capital de trabajo, neto | 9,534,456 | 9,404,854 | 9,330,073 | 8,857,750 | 10,579,574 |
| Razón corriente | 65 | 44 | 59 | 56 | 17 |
| Razon Pasivo/Patrimonio | 6.63 | 7.87 | 7.01 | 7.98 | 10.21 |

Representante Legal _____

## 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 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 31 de diciembre de 2013 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.

Representante Legal _____