

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

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 30 de septiembre de 2011, INDESA Capital, Inc. (en adelante, la empresa) muestra un fuerte nivel de liquidez con una razón corriente de 380 comparado con un 2,053 que fue reportado en el mismo periodo del año fiscal anterior. Este cambio se debe a un incremento en los pasivos corrientes de US\$21.3 mil dólares en comparación con el mismo trimestre del año fiscal anterior. Durante este período la empresa registra un capital de trabajo de US\$9.98 millones de dólares, comparados con US\$10.24 millones del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando un decrecimiento del 2.47% contra el periodo anterior.

Al 30 de septiembre de 2011, la empresa muestra activos líquidos por US\$6.14 millones de dólares comparado con US\$2.59 millones del mismo periodo del año fiscal anterior. Se observa un incremento del 136.9% en los activos líquidos debido a una disminución en la cartera de préstamos.

Activos

Para el trimestre terminado el 30 de septiembre del 2011, la empresa registró activos por un monto de US\$11.8 millones de dólares, lo cual representa un aumento de US\$749.5 mil o 6.80% sobre los US\$11.0 millones registrados al 30 de septiembre de 2010.

La cartera de préstamos alcanzó al final de septiembre de 2011 los US\$3.76 millones de dólares a diferencia de US\$7.42 millones que fueron reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior, una diferencia de US\$3.65 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 30 de septiembre de 2011 con US\$1.54 millones de dólares comparado con US\$970 mil del mismo periodo del año fiscal anterior, debido al incremento en las utilidades retenidas.

La razón de Pasivo/Patrimonio disminuyó a 6.66 comparado con 10.36 reportados en el mismo trimestre del año pasado. 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 _____

En lo que va del año, la empresa ha pagado US\$413 mil dólares en dividendos, mientras que al mismo periodo del año fiscal anterior la empresa pagó US\$4.06 mil en dividendos.

c. Resultados de las operaciones

Ingresos

Durante el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2011 la empresa muestra ingresos por intereses de US\$129 mil dólares comparados con US\$227 mil reportados en el mismo periodo del año fiscal anterior, un decrecimiento del 43.1%. Los ingresos por honorarios y comisiones por asesoría financiera alcanzaron US\$949 mil dólares comparado con US\$584 mil del mismo periodo del año fiscal anterior.

Costos y gastos

En cuanto a los gastos operativos, la empresa registró gastos operativos por US\$297 mil dólares contra US\$271 mil del mismo periodo del año fiscal anterior, reflejando un incremento de 9.74% 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 tercer trimestre del año fiscal del 2011 fue de US\$455 mil dólares, lo que representa un aumento de US\$111 mil versus los US\$343 mil reportados el trimestre terminado el 30 de septiembre 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*), 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 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



Representante Legal _____

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 (Sep 2011)	Trimestre Anterior (Jun 2011)	Trimestre Anterior (Mar 2011)	Trimestre Anterior (Dec 2010)	Trimestre Anterior (Sep 2010)
Ingresos por intereses	129,435	130,153	178,418	253,200	227,342
Ingresos por servicios financieros	948,545	236,952	1,264,885	78,061	583,637
Otros Ingresos (egresos)	(5,394)	4,236	8,506	(32,848)	23,801
Ingresos totales	1,072,586	371,341	1,451,809	298,413	834,780
Gastos por intereses	(151,286)	(149,641)	(147,997)	(140,442)	(156,149)
Provisión para posibles préstamos incobrables	15,037	11,486	(129,770)	(20,708)	(64,652)
Gastos de operación	(297,309)	(269,606)	(270,721)	(361,421)	(270,920)
Acciones emitidas y en circulación	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
Utilidad o pérdida por acción	1.52	(0.70)	3.01	(0.56)	1.14
Utilidad o pérdida antes del ISR	639,028	(36,420)	903,321	(224,158)	343,059
Utilidad o pérdida del período	454,531	(209,800)	903,321	(168,474)	343,059

Balance General	Trimestre Que Reporta (Sep 2011)	Trimestre Anterior (Jun 2011)	Trimestre Anterior (Mar 2011)	Trimestre Anterior (Dec 2010)	Trimestre Anterior (Sep 2010)
Cartera de préstamos	3,764,767	3,889,272	4,552,800	6,340,104	7,416,398
Intereses y seguros descontados no ganados	(10,509)	(12,955)	(16,017)	(19,220)	(25,326)
Reserva para préstamos incobrables	(270,007)	(272,252)	(335,201)	(500,943)	(330,634)
Préstamos por cobrar, netos	3,484,251	3,604,065	4,201,582	5,819,941	7,060,438
Morosidad	548,078	674,874	922,644	1,413,258	1,185,979
Efectivo y depósitos en bancos	6,135,827	2,513,553	749,160	3,855,748	2,590,498
Activos corrientes	10,010,075	9,115,005	9,176,190	9,869,963	10,241,562.00
Activos no corrientes	1,760,214	1,886,113	1,889,593	749,867	779,214
Total de activos	11,770,289	11,001,118	11,065,783	10,619,830	11,020,776
Bonos por pagar	9,234,000	9,234,000	9,234,000	9,234,000	9,234,000
Pasivos corrientes	26,317	5,864	13,000	21,026	4,989.00
Pasivos no corrientes	10,208,161	266,766	114,495	700,743	811,513
Total de pasivos	10,234,478	9,506,630	9,361,495	9,955,769	10,050,502
Capital pagado	550,000	550,000	550,000	550,000	550,000
Utilidades no distribuidas	985,811	944,488	1,154,288	114,061	420,274
Total de patrimonio	1,535,811	1,494,488	1,704,288	664,061	970,274
Dividendos pagados	413,208	-	-	-	4,056

Razones Financieras	Trimestre Que Reporta (Sep 2011)	Trimestre Anterior (Jun 2011)	Trimestre Anterior (Mar 2011)	Trimestre Anterior (Dec 2010)	Trimestre Anterior (Sep 2010)
Dividendo/Acción común	1.38	-	-	-	0.01
Deuda total/Patrimonio	6.01	6.18	5.42	13.91	9.52
Préstamos/Activos totales	29.6%	32.8%	38.0%	54.8%	64.1%
Gastos de operación/Ingresos totales	-27.7%	-72.6%	-18.6%	52.9%	39.4%
Morosidad/Reservas	- 2.03	- 2.48	- 2.75	2.83	3.59
Morosidad/Cartera	0.15	0.17	0.20	0.22	0.16
Capital de trabajo, neto	9,983,758	9,109,141	9,163,190	9,848,937	10,236,573
Razón corriente	380	1,554	706	469	2,053
Razon Pasivo/Patrimonio	6.66	6.36	5.49	14.99	10.36

Representante Legal  _____

III. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)

Los estados financieros interinos no auditados de la empresa al 30 de septiembre de 2011 se adjuntan al presente informe como parte integrante del mismo.

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.

Representante Legal _____

