



**República de Panamá
Superintendencia del Mercado de Valores**

Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018

Anexo No.1

**Formulario IN-A
Informe de Actualización Anual**

Presentado según el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y el Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018.

Instrucciones generales a los Formularios IN-A:

A. Aplicabilidad:

Estos formularios deben ser utilizados por todos los emisores de valores registrados ante la SMV, de conformidad con lo que dispone el Acuerdo No.18-2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018 (con independencia de si el registro es por oferta pública o los otros registros obligatorios). Los Informes de Actualización serán exigibles a partir del 1 de enero de año 2001. En tal virtud, los emisores con cierres fiscales a diciembre, deberán presentar sus Informe Anual conforme las reglas que se prescriben en el referido Acuerdo. De igual forma, todos los informes interinos de emisores con cierres fiscales especiales (marzo, junio, noviembre y otros), que se deban recibir desde el 1 de enero de 2001 en adelante, tendrán que presentarse según dispone el Acuerdo No.18-2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018.

B. Responsabilidad por la información:

Los informes que se presenten a la SMV no podrán contener información ni declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni podrán omitir información sobre hechos de importancia que deben ser divulgados en virtud del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y sus reglamentos o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dichas solicitudes e informes no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas (Artículo 118: Estándar de divulgación de información. Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999).

Queda prohibido a toda persona hacer, o hacer que se hagan, en una solicitud de registro o en cualquier otro documento presentado a la SMV en virtud del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y sus reglamentos, declaraciones que dicha persona sepa, o tenga motivos razonables para creer, que en el momento en que fueron hechas, y a la luz de las circunstancias en que fueron hechas, eran falsas o engañosas en algún aspecto de importancia (Artículo 251: Registros, informes y demás documentos presentados a la SMV. Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999).

La persona que viole cualquier disposición contenida en el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 o sus reglamentos, será responsable civilmente por los daños y los perjuicios que dicha violación ocasione. (Artículo 256: Responsabilidad Civil. Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999). La SMV podrá imponer multas administrativas o cualquier persona que viole el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 o sus reglamentos, de hasta Un Millón de Balboas (B/1,000,000.00) a cualquier persona que viole el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 o sus reglamentos, por la realización de cualesquiera de las actividades prohibidas establecidas en el Título XI del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999, o hasta de Trescientos Mil Balboas (B/.300,000.00) por violaciones a las demás disposiciones del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999.

C. Preparación de los Informes de Actualización:

Este no es un formulario para llenar espacios en blanco. Es únicamente una guía del orden en que debe presentarse la información. El formulario podrá ser igualmente descargado desde la página web de la SMV (www.supervalores.gob.pa), bajo el botón de "Formularios", sección Dirección de Emisores <http://www.supervalores.gob.pa/component/content/article/308-formularios/141-direccion-nacional-de-registro-de-valores>

Si alguna información requerida no le es aplicable al emisor, por sus características, la naturaleza de su negocio o por cualquier otra razón, deberá consignarse expresamente tal circunstancia y las razones por las cuales no le aplica. En dos secciones de este Acuerdo se hace expresa referencia a Texto Único del Acuerdo No.2-10 de 16 de abril de 2010, sobre Registro de Valores. Es responsabilidad del emisor revisar dichas referencias.

El Informe de Actualización deberá remitirse en formato *PDF a través del Sistema Electrónico para la Remisión de Información (SERI) en un solo documento.

Una copia completa del Informe de Actualización deberá ser presentada a la Bolsa de Valores en que se encuentre listados los valores del emisor.

La información financiera deberá ser preparada de conformidad con lo establecido por los Acuerdos No.2-2000 de 28 de febrero de 2000 y No.8-2000 de 22 de mayo de 2000. Cuando durante los periodos contables que se reportan se hubiesen suscitado cambios en las políticas de contabilidad, adquisiciones o alguna forma de combinación mercantil que afecten la comparabilidad de las cifras presentadas, el emisor deberá hacer clara referencia a tales cambios y sus impactos en las cifras.



Año Terminado al	31 de diciembre 2020
Nombre del Emisor	INDESA Holdings Corp
Valores que ha registrado:	Acciones Comunes Clase A (Resolución CNV No.39-11 de 10 de febrero de 2011)
Número de Teléfono del Emisor:	300-5560
Número de Fax del Emisor:	300-5562
Dirección física del Emisor:	Calle Aquilino de la Guardia. Ave. 5B Sur, Marbella; Apartado 0823-01731
Persona de contacto del Emisor:	Marissa Alvarez
Correo electrónico del Emisor:	malvarez@indesa.com.pa

I Parte:

De conformidad con el Artículo 4 del Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018 haga una descripción detallada de las actividades del emisor, sus subsidiarias y de cualquier ente le hubiese precedido, en lo que le fuera aplicable (Ref. Artículo 7 del Texto Único del Acuerdo No.2-2010 de 16 de abril de 2010).

I. INFORMACION DEL EMISOR

A. Historia y Desarrollo del emisor

Indesa Holdings Corp. (en adelante, “el Grupo”) es una sociedad anónima de capital privado, organizada y en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No. 11,658 de la Notaría Tercera del Circuito de Panamá, inscrita en la Ficha 591022 Documento 1240379 de la sección Mercantil del Registro Público el 12 de noviembre de 2007.

Las oficinas de la solicitante se encuentran en la calle Aquilino de la Guardia y avenida 5ta B Sur (calle 47), Ciudad de Panamá, República de Panamá, Torre Banco General, piso 8. Teléfono (507) 300-5560, Fax (507) 300-5562; apartado postal 0823-01731, dirección de internet www.indesa.com.pa, correo electrónico: malvarez@indesa.com.pa.

Investigación y Desarrollo, S.A. (INDESA) fue fundada en septiembre del año 1968 por Guillermo O. Chapman, Jr. junto a otros economistas y empresarios. Posteriormente se suman a la firma los economistas José Galán Ponce (q.e.p.d.) y Marco Fernández. Actualmente los diversos negocios del grupo son gestionados por Indesa Managing Partners, sociedad civil conformada por Felipe Chapman A., Luis A. Navarro L. y Frederick Obediente.

El Grupo es la sociedad tenedora de acciones de un grupo de empresas de asesoría y servicios financieros. Hasta julio de 2009, agrupó las operaciones de Indesa & Co., Inc., Indesa Capital, Inc., Indesa Capital International, Ltd., e Indesa Finance, Inc. En cumplimiento de una estrategia establecida de reorganización operativa del Grupo, el 31 de julio de 2009 se inscribe la fusión por absorción entre Indesa Finance, Inc. e Indesa Capital, Inc., en la cual Indesa Finance, Inc. queda como la sociedad sobreviviente y a su vez adquiere todos los compromisos y beneficios financieros de Indesa Capital, Inc.

Asimismo, mediante Escritura Pública No. 6242 de 14 de julio de 2010, de la Notaría Tercera del Circuito de Panamá, se protocolizó el acta de Asamblea de Accionistas por la cual se resolvió el cambio de razón social de Indesa Finance, Inc. a Indesa Capital, Inc. Esto con el objeto de que la

razón social y nombre comercial de la sociedad fuesen más cónsonos con su giro de negocio. El referido cambio de razón social quedó debidamente inscrito en el Registro Público desde el 23 de julio de 2010. El 30 de septiembre de 2013, por motivos de mayor eficiencia operativa se inscribe la fusión de Indesa Capital, Inc. e Indesa & Co., Inc y queda como sociedad sobreviviente Indesa Capital, Inc.

Hoy día, Indesa Holdings Corp., es poseedora de la totalidad de las acciones emitidas y en circulación de Indesa Capital, Inc., Indesa Capital International, Ltd., y Galdiano Properties, Inc.

Por su parte, Indesa Capital, Inc. (antes Indesa Finance, Inc.) es una sociedad anónima constituida en la República de Panamá, mediante Escritura Pública No. 6208 del 13 de junio de 1981, debidamente inscrita en la Sección de Micropelículas (Mercantil) a la Ficha 75100, Rollo 6540, Imagen 9 del Registro Público de Panamá desde el 23 de julio de 1981.

Esta compañía fue fundada como Inversiones Vadel, S.A. e inició operaciones en 1981 bajo el nombre comercial de Financiera Balboa. Asimismo, en noviembre de 2006, fue adquirida por un grupo de inversionistas bajo Latin American Financial Holdings (LAFI), quienes decidieron cambiar el nombre a Grupo Financiero Balboa, S.A. Posteriormente, en diciembre de 2007 Grupo Financiero Balboa, S.A. es adquirido por Indesa Holdings Corp. (en adelante, “el Grupo”), y se cambia el nombre a Indesa Finance, Inc. Denominación que mantiene hasta julio de 2010, cuando se cambia el nombre a Indesa Capital, Inc. obedeciendo a estrategias previamente establecidas de concentrar su giro de negocios en la realización de inversiones de capital privado (en inglés, “Private Equity”) y financiamientos subordinados (en inglés, “Mezzanine Financing”). El 30 de septiembre de 2013 se fusiona con Indesa & Co., Inc. y adquiere todos sus compromisos y beneficios financieros. En consecuencia, Indesa Capital, Inc., se dedica a la asesoría económica y financiera, así como a la investigación y análisis de diferentes sectores de la economía tanto nacional como regional y a la inversión de su capital.

Indesa Capital, Inc. en febrero de 2010 emitió un programa de bonos corporativos (en adelante “el Emisor”) cuyo vencimiento y redención se dio en enero de 2013. Como se indicó anteriormente, Indesa Capital, Inc., se dedica a la asesoría económica y financiera, así como a la investigación y análisis de diferentes sectores de la economía tanto nacional como regional y a la inversión de su capital.

Indesa Capital International, Ltd., está incorporada de acuerdo con las leyes de las Islas Vírgenes Británicas y se dedica al negocio de asesorías económicas y financieras de clientes en el extranjero.

Galdiano Properties, Inc. está incorporada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá y se dedica a la administración de bienes inmuebles y bienes reposeídos.

A finales del 2015, la Junta Directiva y Asamblea de Accionistas aprobaron la reestructuración del Grupo para enfocarse en la Asesoría Financiera, Económica y en la Administración de Activos. Dicha reestructuración conllevó el pago de un dividendo extraordinario y una devolución parcial del capital. El pago de dividendo y la devolución parcial de capital no alteró la composición o participación accionaria de INDESA Holdings Corp., por tanto, los accionistas mantienen intacto el número de acciones y su correspondiente participación en el patrimonio de la empresa.

En diciembre de 2015 se presentó ante el Ministerio de Comercio e Industrias (MICI), toda la documentación requerida para la cancelación de la Licencia de Financiera de Indesa Capital, Inc. y mediante Resolución No.141 del 19 de abril de 2016 fue aprobada dicha cancelación. Indesa Capital Inc. fue autorizada para la administración y cobro de la cartera.

Al 31 de diciembre de 2020, el estado de capitalización y endeudamiento consolidado del Grupo era:

Indesa Holding Corp. Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	al 31 de diciembre 2020	al 31 de diciembre 2019
Pasivos		
Cuentas por pagar	21,424	50,681
Adelanto de clientes	97,231	122,232
Pasivo por derecho de uso	-	152,838
Otros pasivos	<u>127,177</u>	<u>85,544</u>
Total de Pasivos	<u>245,832</u>	<u>411,295</u>
Patrimonio de los Accionistas		
Acciones comunes	4,228,486	4,228,486
Reserva de capital	117,102	117,102
Aportes de capital	344,696	344,696
Reserva de valoración de inversiones	(2,436,142)	(873,976)
Utilidades no distribuidas	167,192	351,398
Impuesto complementario	<u>-</u>	<u>(5,230)</u>
Total de Patrimonio de los accionistas	<u>2,421,334</u>	<u>4,162,476</u>
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>2,667,166</u>	<u>4,573,771</u>

*Fuente: Estados Financieros Auditados de Indesa Holdings Corp. y subsidiarias (ver Anexo).

A la fecha, el Grupo no tiene deudas con entidades financieras. Tal y como se anotó previamente, El Emisor redimió sus bonos corporativos en enero de 2013.

El Grupo mantiene registrados activos financieros principalmente, por el giro de su negocio anteriormente indicado y la ubicación geográfica de dichas inversiones es principalmente la República de Panamá.

El Grupo se financia principalmente con aportes de sus accionistas. No tiene financiamientos de fuentes externas por el momento.

Como parte de su modelo de negocio, El Grupo ha distribuido casi la totalidad de sus utilidades, incluyendo el dividendo extraordinario de diciembre 2015. Estos dividendos, sujetos a la aprobación de la Junta Directiva, se han pagado típicamente dos veces al año, en febrero y julio, hasta el año 2017. En julio se paga el dividendo correspondiente a la primera mitad del año y en febrero se paga en base a la segunda mitad del año anterior, sujeto a los resultados del período. Para ilustración, en el año 2017 se pagó US\$1.00 por acción en dividendos generados de utilidades retenidas y en el año 2016 se pagó dividendos de US\$0.28 por acción generados al cierre del año fiscal pasado. Ambos pagos de dividendo son netos de impuestos. Al cierre del año fiscal 2019 y 2018, el Grupo no realizó

pagos de dividendos. En marzo 2020 se pagó US\$0.50 por acción en dividendos generados de utilidades retenidas hasta el año 2019.

Como hecho posterior al cierre del 31 de diciembre de 2020, fue aprobada por Acta de Junta Directiva el 23 de febrero de 2021 la distribución de dividendos sobre las utilidades acumuladas a los accionistas registrados en libros al 8 de marzo de 2021 a razón de \$0.25 por acción neta de impuestos. Estos dividendos fueron distribuidos a los accionistas el 17 de marzo de 2021.

Transacciones de compra y venta de acciones

En reunión ordinaria de accionistas del Grupo del 20 de mayo de 2010, se aprobó un programa de recompra de acciones comunes de hasta tres millones de dólares de EE.UU. (US\$3.0MM) a un precio de US\$22.00 por acción, menos el monto de dividendo por acción que se pagó antes de realizar la recompra. La principal motivación de esta decisión fue el cambio de estrategia y política de inversión de la subsidiaria Indesa Capital, Inc. cuyas inversiones 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. Reconociendo que esto es un cambio material, la Junta Directiva recomendó brindar la oportunidad a los accionistas que desearan vender toda o parte de sus acciones, proveyendo la liquidez necesaria para el caso.

En respuesta a las solicitudes, se re-compraron veintinueve mil ciento cuarenta y cinco (29,145) acciones. Posteriormente, el Grupo realizó una venta de cuatro mil seiscientos ochenta y una acciones (4,681). Estas transacciones antes mencionadas dejaron como resultado un total de seiscientos cuarenta y cinco mil setecientos cincuenta y seis (645,756) acciones emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2010.

El 15 de febrero de 2011 se recompraron 9,383 acciones adicionales lo cual dejó como resultado un total de 636,373 acciones emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2013. En el primer trimestre del 2014 se emitieron 2,000 nuevas acciones la cual dejó como resultado un total de 638,373 acciones emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2014.

El 18 de octubre de 2019 se recompraron 16,654 acciones lo cual dejó como resultado un total de 621,719 acciones emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2020.

B. Capital Accionario

Al 31 de diciembre de 2020, el capital común autorizado de Indesa Holdings Corp. está representando por 2,000,000 acciones comunes sin valor nominal de las cuales hay emitidas y en circulación 621,719 acciones, neto de 26,037 acciones en tesorería.

A partir del 10 de febrero de 2010, las acciones de Indesa Holdings Corp. fueron autorizadas por la Superintendencia del Mercado de Valores para su registro público y para ser listadas y negociadas en la Bolsa de Valores de Panamá.

Fecha	Tipo de Valor y Clase	Cantidad de valores Emitidos y en Circulación	%	Precio de cierre	%	Listado Bursátil	Capitalización de Mercado	%
18 de febrero de 2011	Acciones Comunes	645,756	-	\$21.50	-	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	13,883,754	-
10 de febrero de 2012	Acciones Comunes	636,373	-1%	\$27.50	28%	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	17,500,258	26%
28 de febrero de 2013	Acciones Comunes	636,373	0%	\$25.00	-9%	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	15,909,325	-9%
28 de febrero de 2014	Acciones Comunes	636,373	0%	\$26.00	4%	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	16,545,698	4%
28 de febrero de 2015	Acciones Comunes	638,373	0%	\$22.20	-15%	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	14,171,881	-14%
29 de febrero de 2016	Acciones Comunes	638,373	0%	\$16.50	-26%	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	10,533,155	-26%
28 de febrero de 2017	Acciones Comunes	638,373	0%	\$16.50	0%	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	10,533,155	0%
28 de Febrero de 2018	Acciones Comunes	638,373	0%	\$14.50	-12%	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	9,256,409	-12%
28 de Febrero de 2019	Acciones Comunes	638,373	0%	\$9.00	-38%	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	5,745,357	-38%
29 de febrero de 2020	Acciones Comunes	621,719	-3%	\$5.00	-44%	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	3,108,595	-46%
28 de febrero 2021	Acciones Comunes	621,719	0%	\$7.50	50%	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	4,662,893	50%

C. Pacto Social y Estatutos del emisor

La sociedad se constituyó mediante Escritura Pública No. 11658 de 8 de noviembre de 2007 de la Notaría Tercera del Circuito Notarial de Panamá, quedando debidamente inscrita desde el 12 de noviembre de 2007.

La única modificación que se ha inscrito al pacto social desde esa fecha consiste en una modificación a la Junta Directiva, inscrita el 28 de junio de 2013.

La sociedad no ha adoptado estatutos a la fecha de este informe.

De conformidad con lo estipulado por el Pacto Social, un director podrá tener cualquier cargo remunerado con la sociedad y cualquier contrato, arreglo o contrato de un director o dignatario con la sociedad serán válidos, ya que fueren con el director o con cualquiera sociedad la cual estuviere interesado como accionista, director o dignatario de otro modo y ningún director estará en la obligación de rendir cuentas a la sociedad de cualquier ganancia que emanare de cuales quiera de tales contratos, convenios o tratos, siempre que tal director hiciese conocer a los demás directores de la sociedad su interés en tal contrato, arreglo o contrato ya sea antes o al tiempo en que tal contrato, arreglo o trato se celebró o se determine y que dicho contrato arreglo o trato no genere conflictos de interés y sea aprobado por la Junta Directiva.

Las acciones de la sociedad sólo se podrán emitir de forma nominativa. Sólo las Acciones Comunes Clase A, que son las únicas emitidas a la fecha, tienen derecho a voto en las Asambleas de Accionistas.

Los tenedores de las acciones comunes Clase B y de las Acciones Preferidas si las hubiese, no tendrán derecho preferencial a suscribir o comprar las acciones que la sociedad emita, ya sea por razón de aumento de capital o por cualquier otro motivo. Únicamente los tenedores de las Acciones Comunes Clase A tendrán derecho preferencial a inscribir o comprar las acciones que la sociedad emita en

proporción del número de acciones de dicha clase de que sean tenedores, mientras las acciones no hayan sido inscritas en una bolsa de valores para ser negociadas.

Con relación a las condiciones que gobiernan la forma en que las Asambleas Generales Anuales de Accionistas y las Asambleas Extraordinarias son convocadas, incluyendo las condiciones de admisión, el Pacto Social del emisor prevé lo siguiente:

1. Las reuniones de la Junta de Accionistas se celebrarán por lo menos una vez cada año, en la fecha y lugar que disponga la Directiva.
2. El Secretario notificará a todos los accionistas el día, hora y lugar de las reuniones a celebrarse con por lo menos 10 días de anticipación y no más de 30 días antes de la fecha de la reunión, mediante notificación escrita, correo certificado, correo electrónico o por anuncio en periódico con 15 días de antelación a la fecha de la reunión.
3. En cada reunión se requerirá la presencia de la mitad más una de las acciones Comunes Clase A emitidas y en circulación de la sociedad para constituir quórum.
4. De no constituirse quórum en la primera convocatoria, la Junta Directiva deberá proceder a hacer una segunda convocatoria. De no darse el quórum en la segunda convocatoria, la Junta Directiva procederá a hacer una tercera convocatoria, constituyéndose el quórum, con los presentes.
5. En todas las reuniones de los Accionistas, cualquier accionista podrá hacerse representar por mandatario, que no tendrá que ser accionista y que podrá ser nombrado por documento público o privado.

Con relación a la limitación en los derechos para ser propietarios de valores, incluyendo las limitaciones impuestas por ley extranjera o el pacto social a los derechos de accionistas no residentes o extranjeros para ejercer derechos de voto, el emisor declara que en su Pacto Social no se imponen limitaciones de dicha naturaleza, ni otras por razón de la nacionalidad o residencia de sus accionistas.

Con relación a la existencia de cláusulas en el pacto social o acuerdos de accionistas que limiten, difieran, restrinjan o prevengan el cambio de control accionario del Grupo o sus subsidiarias, en caso de fusión, adquisición o reestructuración corporativa, el Grupo declara que su Pacto Social no prevé ningún procedimiento, mecanismo o limitación aplicable a un evento de cambio de control accionario del Grupo o sus subsidiarias, fusión, adquisición o reestructuración corporativa.

Con relación a la existencia de condiciones impuestas por el pacto social para modificaciones al capital cuando dichas condiciones sean más rigurosas que las requeridas por Ley, el Grupo declara que de acuerdo con su Pacto Social una reforma al mismo, incluyendo el capital social, debe ser autorizada por la Asamblea de Accionistas/Junta Directiva y dicha condición no es más rigurosa que la requerida por la Ley aplicable.

D. Descripción del Negocio

El Grupo es dueño del 100% de empresas que brindan diversos servicios financieros y de análisis e investigación económica y financiera. A continuación, se detallan los negocios de las empresas del Grupo:

1. INDESA CAPITAL, INC.

Sociedad panameña dedicada a proveer servicios de finanzas corporativas tales como asesoría especializada en compra, venta, fusiones, desinversión y adquisiciones de empresas; valoraciones de empresas y proyectos; consecución de deuda y capital, incluyendo emisiones públicas y privadas de valores; consultoría gerencial; y realización de inversiones propias y administradas en capital privado (Private Equity), cuasi capital y deuda subordinada (Mezzanine Financing). Desde su fusión el 30 de

septiembre de 2013 con Indesa & Co., Inc, esta sociedad realiza investigaciones y análisis económicos enfocada a la analítica de mercados e inteligencia de negocios, incluyendo el Foro Empresarial Indesa que se realiza desde hace más de 28 años. El foro es por afiliación y está dirigido a más de ciento veinticinco miembros entre Empresarios, Presidentes, Gerentes y Ejecutivos clave que representan a las principales empresas nacionales y multinacionales que operan en Panamá. En dicho foro se analiza la situación macroeconómica de Panamá, sus perspectivas a futuro y de la región, además se realizan análisis de industrias específicas y temas varios de actualidad. A partir del año 2019 la empresa desarrolló una herramienta analítica y de inteligencia de negocios denominada “MKTedge” orientada a presentar de manera actualizada la información del mercado inmobiliario y financiamiento bancario de Panamá para valores mayores a \$120,000 y el servicio se ofrece bajo suscripción a partir del último trimestre del año 2019 a las entidades bancarias del país. En el año 2020 la plataforma la herramienta incluye información de mercado inmobiliario por debajo de \$120,000 y está en proceso de incorporar otras bases de datos.

2. INDESA CAPITAL INTERNATIONAL, LTD.

Sociedad inscrita en BVI que tiene como objetivo brindar asesoría financiera y económica y servicios de finanzas corporativas a clientes fuera del territorio panameño. Este tipo de asesoría se han realizado en países de la región como: Colombia, Guatemala, Honduras, El Salvador, Nicaragua, Costa Rica, Venezuela, Ecuador y República Dominicana.

3. GALDIANO PROPERTIES, INC.

Sociedades incorporadas de acuerdo con las leyes de la República de Panamá y se dedica a la administración de bienes inmuebles y bienes reposeídos.

Sintetizando, los servicios integrados del Grupo se concentran en las siguientes áreas:

Consultoría	Finanzas Corporativas	Asesoramiento de Deuda
Foro Empresarial	Asesoría Estratégica Financiera	Estructuración de Deuda
Estudios de Industria	Valoraciones	Refinanciamiento
Analítica & BI <i>financiera, inmobiliaria & comercial</i>	Levantamiento de Fondos <i>deuda, mezzanine, capital</i>	Reestructuración
Planes Estratégicos y de Negocios	Adquisición y Venta de Empresas	Reorganización <i>concurzal, conciliada</i>

DESCRIPCION DE ESTA INDUSTRIA Y PRINCIPALES MERCADOS EN LOS QUE COMPITE:

Dada la naturaleza del Grupo, sus empresas compiten en diversos segmentos de la industria financiera no bancaria, en las cuales en algunos casos son pioneras en productos y servicios.

En el caso particular de Indesa Capital, Inc., su producto Foro Empresarial Indesa el cual tiene más de 28 años en el mercado ha tenido competencia que de tiempo en tiempo ofrece servicios similares. En el área de consultoría existen varios competidores como lo son las firmas auditoras y diversos consultores independientes. En el área de asesoría en finanzas corporativas se puede observar asesores

nacionales e internacionales con características muy similares a las de Indesa Capital, Inc. que compiten en el mercado local y regional. En cuanto a la nueva herramienta analítica y de inteligencia de negocios denominada “MKTedge”, la empresa utiliza herramientas tecnológicas de “business intelligence” para agregar bases de datos y ofrecer información de valor para la toma de decisiones relacionadas al mercado local.

Indesa Holdings Corp.

Registro de Ingresos

(\$USD)	Al 31 de diciembre,		20/19
	2020	2019	% Var.
Ingresos			
Honorarios y comisiones por asesoría financiera	1,428,705	1,413,026	1.1%
Intereses	7,979	13,513	-41.0%
Dividendos	7,228	5,818	24.2%
Otros ingresos	46,434	3,550	1208.0%
Total de ingresos de operaciones	1,490,346	1,435,907	3.8%

*Fuente: Estados Financieros Auditados de Indesa Holdings Corp. y subsidiarias (ver Anexo).

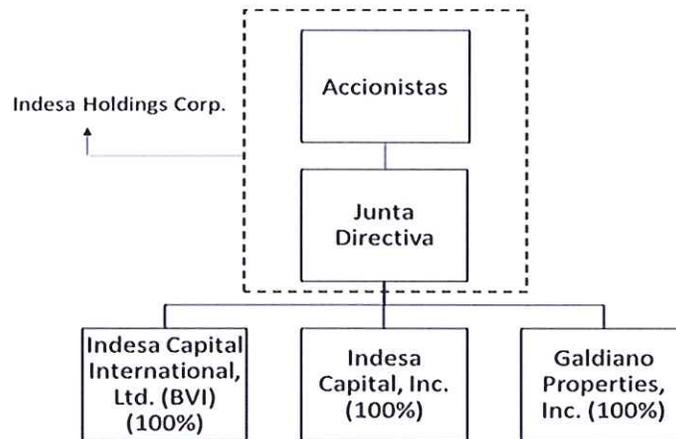
En el cuadro superior se podrá observar los ingresos por segmento de negocios. El rubro de mayor importancia en los ingresos proviene de honorarios y asesorías realizadas en el territorio panameño cuya naturaleza es transaccional por lo que el Grupo no mantiene ningún cliente que represente individualmente más del 10% del total de sus ingresos de manera recurrente. Los ingresos están segmentados en cuatro diferentes rubros: el de ingresos por honorarios y comisiones de asesoría financiera mientras que los ingresos por intereses en su gran mayoría provienen del manejo de liquidez de Indesa Capital, Inc. la cual, producto de la devolución de capital, se redujo materialmente. Otros ingresos representan ingresos varios en concepto principalmente de recuperación de cartera. En diciembre de 2015 se presentó ante el Ministerio de Comercio e Industrias, toda la documentación requerida para la cancelación de la Licencia de Financiera de Indesa Capital, Inc. y mediante Resolución No.141 del 19 de abril de 2016 fue aprobada dicha cancelación. Indesa Capital Inc, fue autorizada para la administración y cobro de la cartera.

El Grupo no depende de licencias industriales, comerciales o contratos financieros, ni el Grupo tiene dependencia de ningún contrato con clientes o suplidores.

Restricciones Monetarias: La República de Panamá, domicilio legal del Grupo, no restringe la libre circulación de capitales. El Grupo no tiene accionistas domiciliados fuera de la República de Panamá a la fecha de este informe y todos los aportes que ha recibido en concepto de pago capital por sus socios han sido locales.

E. Estructura organizativa

El Grupo es una compañía tenedora del 100% de las acciones de un grupo de empresas dedicadas a proveer asesoría y servicios financieros. A continuación, se muestra un organigrama y se describen las actividades de las subsidiarias de Indesa Holdings Corp.:



1. Indesa Capital International, Ltd., está incorporada de acuerdo con las leyes de las Islas Vírgenes Británicas y se dedica al negocio de brindar asesorías económicas y financieras de clientes en el extranjero. Este tipo de asesoría se han realizado en los países de la región: Guatemala, Honduras, El Salvador, Nicaragua, Costa Rica, Venezuela, Ecuador y República Dominicana.

2. Indesa Capital, Inc. Sociedad panameña dedicada a proveer servicios de finanzas corporativas tales como asesoría especializada en compra, venta, fusiones, desinversión y adquisiciones de empresas; valoraciones de empresas y proyectos; consecución de deuda y capital, incluyendo la asesoría en estructurar emisiones públicas y privadas de valores; consultoría estratégica; y realización de inversiones propias y administradas en capital privado (Private Equity). Desde su fusión el 30 de septiembre de 2013 con Indesa & Co., Inc, esta sociedad incorpora las investigaciones, análisis económicos y analítica de mercado e inteligencia de negocios, incluyendo el Foro Empresarial Indesa que se realiza desde hace más de 28 años. El foro es por suscripción y está dirigido a más de ciento veinticinco miembros entre Empresarios, Presidentes, Gerentes y Ejecutivos clave que representan a las principales empresas nacionales y multinacionales que operan en Panamá. En dicho foro se analiza la situación macroeconómica de Panamá y su entorno financiero, sus perspectivas a futuro y de la región, además se realizan análisis de industrias específicas y temas varios de actualidad.

3. Galdiano Properties, Inc. está incorporada de acuerdo a las leyes de la República de Panamá y se dedica a la administración de bienes inmuebles y bienes reposeídos.

F. Inmueble, mobiliaria, equipo y mejora

Al ser una entidad cuyo principal negocio es brindar servicios tanto de consultoría como asesoría financiera, el Grupo no requiere de una base material de activos fijos para su giro comercial. Al 31 de diciembre del 2020, en el balance general del Grupo reportó un total de Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras neto por US\$252mil. Estos activos están valorados al costo, menos la depreciación acumulada.

Para el año 2019 se adoptó la NIIF 16 - Arrendamientos la cual aplica un activo por derecho de uso menos depreciación acumulada de acuerdo al plazo de los contratos de arrendamiento. El saldo de este activo por derecho de uso a 31 de diciembre de 2019 ascendía al monto de US\$148 mil, neto de depreciación acumulada. En septiembre de 2020 la Junta Directiva del Grupo toma la decisión y firma adenda de cancelación de contrato No. 55191 acogiéndose a la cláusula tercera dando por terminada la obligación el 31 de diciembre de 2020 del arrendamiento del piso 12 en calle Aquilino de la Guardia y avenida 5ta B Sur (calle 47), Ciudad de Panamá, República de Panamá, Torre Banco General.

Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren. La depreciación y amortización son cargadas a las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta.

G. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.

Dada la naturaleza de las operaciones financieras del Grupo, el Grupo no cuenta con un programa estructurado de Investigación y Desarrollo, Patentes o Licencias Tecnológicas emitidas a favor del Grupo.

H. Información sobre tendencias

El Grupo toma ventaja de las sinergias operativas entre las subsidiarias y su capital intelectual, desarrollando productos y servicios flexibles y dinámicos que lo diferencian de la competencia. Para ello concentra sus negocios en algunos rubros específicos como la analítica e inteligencia de mercado, y el crecimiento y fortalecimiento de sus servicios en el área de Finanzas Corporativas y administración de activos (“Private Equity”) brindando valor agregado a sus clientes.

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Para poder tener un mejor entendimiento sobre el análisis de los resultados financieros y operativos sobre el Grupo se expondrán cifras al cierre del año fiscal 2020 comparando las mismas con el año 2019 y 2018.

A. Liquidez

Para efectos de análisis de la liquidez del Grupo, resulta relevante examinar la cartera de inversiones y la cartera de crédito de Indesa Holdings Corp. y especialmente la calidad y vencimientos de sus financiamientos y el perfil de vencimiento de sus inversiones, lo cual permite inferir un indicador de liquidez operativo.

El perfil de vencimiento de la cartera de inversiones de Indesa Holdings Corp. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018, año de cierre fiscal, se detallan a continuación:

Indesa Holdings Corp. Perfil de Vencimiento (\$USD)	Al 31 de diciembre,					
	2020	%	2019	%	2018	%
Hasta 60 días	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
De 61-90 días	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
De 91-180 días	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
De 181-360 días	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Mas de 260 días	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Sin vencimiento	1,006,616	100.0%	2,269,338	100.0%	1,547,721	100.0%
Total	1,006,616	100.0%	2,269,338	100.0%	1,547,721	100.0%

El perfil de vencimiento y la antigüedad de la cartera de préstamos de Indesa Holdings Corp. al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018, año de cierre fiscal, se detallan a continuación:

Indesa Holdings Corp.
 Perfil de Vencimiento
 (\$USD)

	Al 31 de diciembre,					
	2020	%	2019	%	2018	%
Hasta 60 días	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
De 61-90 días	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
De 91-180 días	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
De 181-360 días	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Mas de 260 días	-	0.0%	-	0.0%	2,929	1.1%
Vencidos	39,310	100.0%	95,908	100.0%	268,275	98.9%
Total	39,310	100.0%	95,908	100.0%	271,204	100.0%

Antigüedad de Cartera
 (\$USD)

	Al 31 de diciembre,					
	2020	%	2019	%	2018	%
Corriente	-	0.0%	-	0.0%	2,929	1.1%
De 31-90 días	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
De 91-120 días	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Mas de 120 días	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Vencidos	39,310	100.0%	95,908	100.0%	268,275	98.9%
Total	39,310	100.0%	95,908	100.0%	271,204	100.0%

*Fuente: Estados Financieros Auditados de Indesa Holdings Corp. y subsidiarias (ver Anexo).

El 100% del saldo al 31 de diciembre de 2020 es considerado saldo vencido. El 83% del saldo se encuentran en proceso judicial, sin embargo. Es importante mencionar que estos préstamos están respaldados por garantías y colaterales tangibles. Al 31 de diciembre 2020 El Grupo registró castigo contra la reserva de préstamos por un total de \$53,583.

Al 31 de diciembre de 2020 las inversiones a valor razonable a través de otras utilidades integrales del Grupo alcanzaron \$1.0 millones de dólares mientras que la cartera de crédito disminuyó a US\$39 mil dólares en comparación con los US\$96 mil dólares del año pasado.

Como se aprecia en las cifras del Grupo presentadas a continuación, el componente correspondiente a Efectivo y Depósitos dentro de los Activos al 31 de diciembre de 2020 es por US\$970,720 equivalentes a un 36.4% del total de activos, mientras que el componente de otros activos corrientes, incluyendo las inversiones a valor razonable a través de otras utilidades integrales es por US\$1,344,427 y equivale al 50.4% del total de los activos.

Indesa Holdings Corp.

Balance General

(\$USD)

	Al 31 de diciembre,					
	2020	%	2019	%	2018	%
Activos						
Efectivo y depósitos	970,720	36.4%	1,429,041	31.2%	1,460,468	28.5%
Préstamos por cobrar, neto	37,229	1.4%	40,244	0.9%	230,111	4.5%
Otros activos corrientes	1,307,198	49.0%	2,600,519	56.9%	3,030,453	59.2%
Total de Activos Corrientes	2,315,147	86.8%	4,069,804	89.0%	4,721,032	92.2%
Otros activos, no corrientes	352,019	13.2%	503,967	11.0%	399,078	7.8%
Total Activos	2,667,166	100.0%	4,573,771	100.0%	5,120,110	100.0%
Pasivos						
Cuentas por pagar	21,424	8.7%	50,681	12.3%	64,420	24.6%
Total de Pasivos Corrientes	21,424	8.7%	50,681	12.3%	64,420	24.6%
Otros pasivos	224,408	91.3%	360,614	87.7%	197,907	75.4%
Total de Pasivos	245,832	100.0%	411,295	100.0%	262,327	100.0%
Patrimonio						
Acciones comunes	4,228,486	174.6%	4,228,486	101.6%	4,311,756	88.8%
Reserva de capital	117,102	4.8%	117,102	2.8%	117,102	2.4%
Aportes pendientes de capitalizar	344,696	14.2%	344,696	8.3%	344,696	7.1%
Reserva de valorización de inversiones	(2,436,142)	-100.6%	(873,976)	-21.0%	(143,531)	-3.0%
Utilidades no distribuidas	167,192	6.9%	351,398	8.4%	230,605	4.7%
Impuesto complementario	-	0.0%	(5,230)	-0.1%	(2,845)	-0.1%
Total de Patrimonio	2,421,334	100.0%	4,162,476	100.0%	4,857,783	100.0%
Total de Pasivos y Patrimonio	2,667,166		4,573,771		5,120,110	

*Fuente: Estados Financieros Auditados de Indesa Holdings Corp. y subsidiarias (ver Anexo).

Durante el año 2020, los activos totales disminuyeron en 41.7% al alcanzar US\$2.7 millones, lo que representa una baja de US\$1,906,605 sobre el total de activos al cierre del año fiscal 2019. El principal cambio en los activos se ve reflejado en la disminución de otros Activos Corrientes en comparación al 31 de diciembre 2019 producto a la revalorización de las inversiones a valor razonable.

B. Recursos de Capital

Los recursos de capital del Grupo al 31 de diciembre de 2020, 2019 y 2018, se detallan a continuación:

Indesa Holdings Corp.

Recursos de Capital

(\$USD)

	Al 31 de diciembre,		
	2020	2019	2018
Patrimonio			
Acciones comunes	4,228,486	4,228,486	4,311,756
Reserva de capital	117,102	117,102	117,102
Aportes pendientes de capitalizar	344,696	344,696	344,696
Reserva de valorización de inversiones	(2,436,142)	(873,976)	(143,531)
Utilidades no distribuidas	167,192	351,398	230,605
Impuesto complementario	-	(5,230)	(2,845)
Total de Patrimonio	2,421,334	4,162,476	4,857,783
Total de Pasivos	245,832	411,295	262,327
Razón Pasivo/Patrimonio	0.10x	0.10x	0.05x

*Fuente: Estados Financieros Auditados de Indesa Holdings Corp. y subsidiarias (ver Anexo).

Durante el año fiscal 2020 el patrimonio refleja una baja en las utilidades no distribuidas producto del dividendo pagado en marzo de 2020 y un ajuste en la reserva de valorización de inversiones al valor razonable, con un total del patrimonio de US\$2.4 millones.

Las cifras antes mencionadas y el total de pasivos al 31 de diciembre de 2020 reflejan una Razón Pasivo/Patrimonio de 0.10 veces. Este nivel bajo de apalancamiento se debe a la baja deuda que el Grupo mantiene con respecto a su patrimonio.

C. Resultados de las Operaciones

El Estado de Resultados del Emisor al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se detalla a continuación:

Indesa Holdings Corp.

Resumen de Resultados

(\$USD)

	Para el año terminado el 31 de diciembre,				
	2020	%	2019	%	% Crecimiento
Total de ingresos	1,490,346	100.0%	1,435,907	100.0%	3.8%
Ganancia operativa	1,490,346	100.0%	1,435,907	100.0%	3.8%
Costos y gastos de operación	(1,279,532)	-85.9%	(1,280,942)	-89.2%	-0.1%
Ganancia antes de impuestos	210,814	14.1%	154,965	10.8%	36.0%
Impuestos sobre la renta	(55,501)	3.7%	(34,172)	2.4%	62.4%
Ganancia neta	155,313	10.4%	120,793	8.4%	28.6%

*Fuente: Estados Financieros Auditados de Indesa Holdings Corp. y subsidiarias (ver Anexo).

Como se puede observar en el cuadro, los ingresos operativos del Grupo para el cierre del año fiscal de 2020 fueron de US\$1.5 millones. Los ingresos aumentaron durante el año 2020 un 3.8%

principalmente por la naturaleza de los ingresos por asesorías financieras y la etapa en que se encuentran las mismas. A su vez la ganancia antes de impuesto sobre la renta fue de US\$211 mil en comparación con US\$155 mil en el 2019.

Los costos y gastos de operación del Grupo se mantuvieron en US\$1.3 millones para el año 2020. Los gastos administrativos del Grupo están concentrados en su mayoría en salarios, remuneraciones y servicios profesionales.

La ganancia neta de impuesto al 31 de diciembre de 2020 registró un total de US\$155mil, lo cual representa un aumento de 28.6% comparado con el año fiscal anterior

D. Análisis de perspectivas

El Grupo, por medio de su principal subsidiaria Indesa Capital Inc., es una firma de servicios especializada en consultoría financiera y económica, que provee asesoría estratégica financiera, analítica e investigación sobre el mercado y la economía y administra activos de capital de riesgo (Private Equity).

Producto de la reestructuración financiera a finales del 2015, las inversiones y servicios de la subsidiaria Indesa Capital, Inc. han sido dirigidos hacia la asesoría financiera y administración de activos bajo vehículos de inversión.

La administración considera que, en cuanto al uso de capital, se evaluarán oportunidades de inversión que se presenten en sectores estratégicos y oportunistas, siempre tomando las medidas de riesgo, condiciones de mercado y estructura acordes.

Para el año 2020 las perspectivas económicas apuntaban hacia una aceleración en el crecimiento en comparación con el año 2019 que estaría impulsada por proyectos de inversión privada y pública, exportaciones de cobre y servicios de transporte, si bien dependiente de algunos factores externos como el comercio global, y el precio internacional entre ellos del cobre; sin embargo, posterior a las perspectivas mencionadas, el 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud declaró la cepa de coronavirus (COVID 19) en la categoría de pandemia lo que provocó incertidumbre por las características de este brote y sus efectos, así como las medidas que han tomado las autoridades gubernamentales decretando el Estado de Emergencia Nacional bajo la perspectiva de una crisis sanitaria delegando al Ministerio de Salud el manejo de las directrices para enfrentar la situación. Bajo este escenario, se decretó un confinamiento estricto de toda la población – con excepción del personal de seguridad, servicios básicos y salud pública - por un periodo prolongado de tiempo lo que impactó la mayoría de los sectores económicos. Como parte de las medidas aprobadas, la empresa privada se abocó a la suspensión de contratos laborales, de los cuales a la fecha se han reintegrado aproximadamente el 25% a la fuerza laboral; sin embargo, el Grupo a la fecha de emisión del presente informe continúa operando en un 100% aplicando la modalidad de teletrabajo regulada por la Ley 126 del 18 de febrero de 2020.

Las perspectivas económicas giran hacia un repunte económico para el año 2021 producto del aumento en oferta y demanda de mercado ocasionado por una economía con mayor tracción dada la caída en casos de COVID-19 y el proceso de vacunación. Para el año 2021, el Grupo anticipa un aumento de 4.9% del Producto Interno Bruto real en comparación con la contracción de 17.9% presentada por la Contraloría General de la Republica para el año 2020.

III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

A. Identidad, funciones y otra información relacionada

1. Junta de Asesores de Indesa Holdings Corp.

Guillermo O. Chapman, Jr. – Presidente de la Junta Asesora y Socio Principal

Licenciado en economía de Louisiana State University y Maestría en Economía y Finanzas de la misma institución. Fundador y Presidente de la Junta Asesora y Socio Principal de INDESA HOLDINGS CORP. y subsidiarias. Cuenta con más de cincuenta años de experiencia en la consultoría a empresas privadas y al sector público en factibilidad de proyectos, asesoría financiera, estrategia y análisis del entorno económico. Fue Ministro de Planificación y Política Económica de la República de Panamá (ahora Ministerio de Economía y Finanzas) y Gobernador del Banco Interamericano de Desarrollo, del Banco Mundial y del Fondo Monetario Internacional (1994-1998). Formó parte del grupo de empresarios que fundó la Bolsa de Valores de Panamá en 1990 y sirvió como Presidente de su Junta Directiva en el periodo 1993-1994. Fue miembro de la Autoridad del Canal de Panamá (2007-2016).

Marco A. Fernández

Economista de la Universidad de los Andes y Ph.D. en Economía de la Universidad de Manitoba, Winnipeg, Canadá. Economista de INDESA. Miembro de la Junta Directiva de Banesco, S.A., miembro de la Junta Asesora y socio de Indesa Holdings Corp. Y subsidiarias. Ha sido analista del entorno empresarial en Panamá y en otros países latinoamericanos por los últimos cuarenta años.

2. Junta Directiva de Indesa Holdings Corp.

Felipe Chapman – Presidente

Cuenta con 30 años de experiencia profesional en asesoría financiera, inversiones, análisis económico, mercado de capitales y finanzas corporativas. Antes de unirse a Indesa, fue presidente de la junta directiva y Gerente General (CEO) de la Bolsa de Valores de Panamá, Latin Clear y Latinex Holdings. Actualmente es director de Grupo Eleta, corporación Medcom, director independiente de Banistmo, de la Fundación para la Libertad Ciudadana (Transparencia Internacional, capítulo de Panamá) y la Fundación Psoriasis de Panamá.

Luis A. Navarro – Vicepresidente

Cuenta con una trayectoria de más de 35 años como banquero y financista, destacándose como Gerente General de Bank Boston en Panamá durante 15 años. Es Ingeniero Administrativo y Mecánico de la Universidad de Missouri-Rolla con grado de Maestría en Ingeniería Industrial de la Universidad de Virginia Tech. Es egresado del Harvard Business School Advanced Management Program y ha participado en múltiples programas de Estrategia y Finanzas Corporativas de HBS. Ha sido presidente de la Cámara de Comercio Americana (AMCHAM), presidente de la Asociación Bancaria de Panamá y tesorero de la Cámara de Comercio e Industrias de Panamá. Ha participado activamente en directivas de empresas con amplias bases accionarias como Presidente de Corprensa

y Presidente de Compañía Inmobiliaria San Felipe y en las juntas directivas de Dicarina, Grupo Mi Financiera. Machetazo y BAC International Bank Inc.

Frederick A. Obediente – Secretario

Cuenta con una experiencia de más de 35 años en las áreas de estrategia, finanzas y tecnología, desempeñándose como Vicepresidente de Banco Continental de Panamá, como Vicepresidente de Finanzas (CFO) de Copa Airlines; Gerente General de Telered (Sistema Clave); y posiciones gerenciales en empresas multinacionales en Panamá. Actualmente participa en las directivas de Telered, S.A. y Promociones Médicas, S.A. (PROMED) como Director Independiente y en las directivas de Indesa Holdings Corp., Compañía Inmobiliaria San Felipe, S.A. y El Carmen Investments, Inc. Es Tesorero de la Fundación Calicanto. Es Licenciado en Administración Industrial de Purdue University y de Comercio con Especialización en Contabilidad de la Universidad de Panamá, con una Maestría en Administración de Empresas (MBA) de Columbia University, Nueva York.

Guillermo Chapman III – Tesorero

Egresado de Tufts University, MA donde obtuvo su licenciatura en Economía y posteriormente realizó estudios de post grado en Southern Methodist University de Dallas TX donde obtuvo su MBA. Actualmente funge como Vicepresidente Ejecutivo de Empresa General de Capital, S.A. subsidiaria de Empresa General de Inversiones, S.A., cargo que ha desempeñado desde el 2005. Previamente fungió por 9 años como Director de Finanzas y CFO de Telefónica Móviles Panamá (antes BellSouth Panamá) donde tenía responsabilidades regionales. También fue asesor financiero en Panamerican Management Services y corredor de valores autorizado. Sus experiencias previas fueron en el área de finanzas en reconocidas empresas locales como Motta Internacional en la Zona Libre de Colón y el Banco General en Panamá. Es miembro de la Junta Directiva de importantes sociedades como BG Valores, Empresa General de Seguros, la administradora de fondos de pensiones ProFuturo, la desarrolladora de proyectos de energía Panama Power Holdings, la distribuidora local de combustible, Petróleos Delta y Corporación La Prensa, editora de dos periódicos de amplia circulación nacional.

Guillermo T. Henne Motta – Director

Posee licenciaturas de Ciencias de Horticultura de la Universidad de Southwestern Louisiana. También posee un MBA con énfasis en finanzas de la Universidad Latinoamericana de Ciencia y Tecnología y un grado de MBA Global de la Universidad de Thunderbird y el Tecnológico de Monterrey. Actualmente ocupa el cargo de Presidente y CEO de M&A Capital. También es Presidente de la Junta Directiva de Micro Financiera Nacional, Hotel DoubleTree Panama y de Renta Equipos. Miembro de la Junta Directiva de sociedades como: Rapi Préstamos, Fundación Bobby y Dora Motta, Empresa General de Inversiones, y Cochez y Cía, S.A. entre otras. En años recientes ha fungido como ejecutivo en Roberto Motta, S.A., Presidente de Servicios Ambientales de Chiriquí, S.A. Director en Seguros Morris Urrutía (Semusa), Banvivienda, Holding Nacional de Inversiones, XCC Logistics.

Joseph Fidanque III – Director

Posee una Licenciatura en Economía de la Universidad de Tufts, Boston, Massachusetts. Actualmente es Gerente de Fidanque Hermanos e Hijos, empresa proveedora de servicios de telecomunicaciones al igual que una división con la agencia de Viajes Fidanque, empresa dedicada a la atención de viajes corporativos y de vacaciones. La empresa también está involucrada en desarrollo

inmobiliario. Es miembro de la Junta Directiva de la Fundación del Smithsonian Tropical Research Center (STRI) en Panamá, al igual que Director de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

Ricardo Roux – Director

Posee título de Ingeniero Mecánico de University of Notre Dame en South Bend Indiana. Posteriormente, obtuvo un MBA de Babson College en Massachusetts, Estados Unidos. El Sr. Roux inició su carrera profesional en The Chase Manhattan Bank, N.A. en Puerto Rico, República Dominicana y Panamá. Por doce años laboró en Wall Street Securities donde llegó a ocupar el cargo de Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General. Fue director de La Bolsa de Valores de Panamá; S.A. de 2001 a 2004. Desde mayo del 2003 ocupa el cargo de Vicepresidente Ejecutivo de Financiera Automotriz, S.A. donde también es Director y Dignatario. Adicionalmente es Presidente de Bavarian Motors Panamá, S.A., Mariscal Development, Inc., TESA Motor Corp., en Financial Warehousing of Latin America y Transbal, S.A.

3. Principales Ejecutivos de Indesa Holdings Corp.

INDESA HOLDINGS CORP., no cuenta con ejecutivos o administradores. Dado que la compañía es un holding o empresa tenedora, los negocios son administrados por los ejecutivos de sus subsidiarias. Estos ejecutivos son:

Felipe Chapman – Socio Director

Cuenta con 30 años de experiencia profesional en asesoría financiera, inversiones, análisis económico, mercado de capitales y finanzas corporativas. Antes de unirse a Indesa, fue presidente de la junta directiva y Gerente General (CEO) de la Bolsa de Valores de Panamá, Latin Clear y Latinex Holdings. Actualmente es director de Grupo Eleta, corporación Medcom, director independiente de Banistmo, de la Fundación para la Libertad Ciudadana (Transparencia Internacional, capítulo de Panamá) y la Fundación Psoriasis de Panamá.

Luis A. Navarro – Socio Director

Cuenta con una trayectoria de más de 35 años como banquero y financista, destacándose como Gerente General de Bank Boston en Panamá durante 15 años. Es Ingeniero Administrativo y Mecánico de la Universidad de Missouri-Rolla con grado de Maestría en Ingeniería Industrial de la Universidad de Virginia Tech. Es egresado del Harvard Business School Advanced Management Program y ha participado en múltiples programas de Estrategia y Finanzas Corporativas de HBS. Ha sido presidente de la Cámara de Comercio Americana (AMCHAM), presidente de la Asociación Bancaria de Panamá y tesorero de la Cámara de Comercio e Industrias de Panamá. Ha participado activamente en directivas de empresas con amplias bases accionarias como Presidente de Corprensa y Presidente de Compañía Inmobiliaria San Felipe y en las juntas directivas de Dicarina, Grupo Mi Financiera. Machtetazo y BAC International Bank Inc.

Frederick A. Obediente – Socio Director

Cuenta con una experiencia de más de 35 años en las áreas de estrategia, finanzas y tecnología, desempeñándose como Vicepresidente de Banco Continental de Panamá, como Vicepresidente de Finanzas (CFO) de Copa Airlines; Gerente General de Telered (Sistema Clave); y posiciones gerenciales en empresas multinacionales en Panamá. Actualmente participa en las directivas de Telered, S.A. y Promociones Médicas, S.A. (PROMED) como Director Independiente y en las

directivas de Indesa Holdings Corp., Compañía Inmobiliaria San Felipe, S.A. y El Carmen Investments, Inc. Es Tesorero de la Fundación Calicanto. Es Licenciado en Administración Industrial de Purdue University y de Comercio con Especialización en Contabilidad de la Universidad de Panamá, con una Maestría en Administración de Empresas (MBA) de Columbia University, Nueva York.

Alex Diamond – Socio Director

Ingeniero Industrial graduado de Texas A&M University con grado de Maestría en Economía Aplicada de la Universidad de Michigan. En el 2003 inició labores como consultor en KPMG Panamá en asesorías de procesos operativos y de controles financieros. En el 2009 fungió como Gerente de Finanzas del área Comercial de Copa Airlines y a partir del 2011 ocupó una posición similar para la unidad global de Software de Dell Computer Corporation. Actualmente como Director de Investigación y Análisis Económico de la firma se dedica a la preparación de estudios sectoriales, de factibilidad y contribuye en la preparación de informes y presentaciones mensuales de diversos temas de la economía panameña.

4. Asesores Legales:

Los asesores legales externos del Grupo son: Patton, Moreno & Asvat, domiciliados en el Paseo Roberto Motta, Costa del Este, edificio Capital Plaza, piso 8, con teléfono 260-8044, fax 263-7887 y apartado postal 0819-05911. Icaza, González-Ruiz, Alemán, domiciliados en Calle Aquilino de la Guardia, No. 8, Edificio IGRA, con teléfono 205-6000. El Grupo no tiene abogado interno.

5. Auditores:

Los auditores externos del Grupo son: PricewaterhouseCoopers y el contacto principal es el Lic. Edereth Barrios, Socio de la firma quien puede ser localizada en el teléfono 206-9200. El Grupo no tiene auditor interno.

6. Designación por Acuerdo Entendimiento

Ninguno de los directores y/o dignatarios del Grupo ha sido designado en su cargo sobre la base de cualquier arreglo o entendimiento con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores.

A. Compensación

Como se menciona anteriormente Indesa Holdings Corp., no tiene empleados propios. Al 31 de diciembre de 2020 Indesa Holdings Corp., ha pagado a sus directores la suma de US\$16,800 en concepto de dietas por asistir a las reuniones de Junta Directiva. La dieta por reunión es de US\$1,400 por sesión que se divide entre la cantidad de directores que participen.

B. Prácticas de Gobierno Corporativo

La Junta Directiva de la sociedad estará compuesta de siete (7) miembros como máximo y tres (3) miembros como mínimo y será electa o cambiada según se fije por resolución adoptada por el voto de la mayoría de los tenedores de Acciones Clase A, que constituyan quórum en cualquier reunión de la Junta Directiva. La mayoría simple de los directores constituirán quórum en cualquier reunión de la Junta Directiva. La Junta Directiva podrá ejercer todas las facultades de la sociedad con excepción de aquellas que la Ley o el Pacto Social confieran o reserven a los accionistas. La Junta Directiva, por consiguiente, tendrá el control y la administración de los negocios de la sociedad y podrá sin intervención de los accionistas, otorgar en fideicomiso, pignorar o hipotecar bienes de la sociedad y otorgar fianzas para garantizar las obligaciones de la sociedad y no de terceras personas.

En caso de vacante de la Junta Directiva, una mayoría de los Directores entonces en ejercicio, podrá elegir los Directores para ocupar dichas vacantes interinamente hasta que sean ratificados ó reemplazados en la próxima reunión de la Junta General de Accionistas.

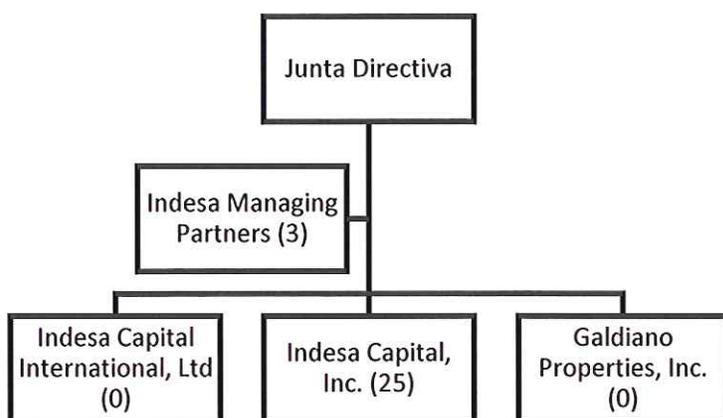
Los dignatarios de la sociedad serán un Presidente, un Vicepresidente, un Secretario y un Tesorero. Cualquier dignatario podrá desempeñar más de un cargo. Los Dignatarios serán elegidos de entre los Directores por votación de la Junta Directiva.

Un director podrá tener cualquier cargo remunerado con la sociedad y cualquier contrato, arreglo o trato de un director o dignatario con la sociedad serán válidos, ya sea que fueren con el director o con cualquiera sociedad en la cual estuviere interesado como accionista, director o dignatario o de otro modo, y ningún director estará en la obligación de rendir cuenta a la sociedad de cualquiera ganancia que emanare de cualesquiera de tales contratos, convenios o tratos, siempre que tal director hiciese conocer a los demás directores de la sociedad su interés en tal contrato, arreglo o trato ya sea antes o al tiempo en que tal contrato, arreglo o trato se celebre o se determine y que dicho contrato arreglo o trato fuere aprobado por la Junta Directiva.

Cualquier otro punto podrá ser encontrado en el Pacto Social de la empresa. En el expediente de consulta pública que mantiene la Superintendencia del Mercado de Valores, reposan copias completas del Pacto Social y todas las reformas del Pacto Social del Emisor.

C. Empleados

El Grupo no tiene empleados; sin embargo, sus subsidiarias emplean a 25 personas las cuales no se encuentran organizados en sindicatos ni amparados por una convención colectiva de trabajo, además de los 3 miembros de Indesa Managing Partners. A continuación, se presenta el organigrama operativo del Emisor con su respectivo número de empleados:



D. Propiedad Accionaria

Grupo de Accionistas	Cantidad de acciones	% Respecto del Total de Acciones Emitidas	Número de Accionistas	% Que Representan Respecto de la Cantidad Total de Accionistas
Directores, Dignatarios Ejecutivos y Administradores	334,915	53.87%	9	26.83%
Otros Empleados	0	0.00%	0	0.00%
Otros Accionistas	286,804	46.13%	51	73.17%
Total	621,719	100.00%	60	100.00%

IV. ACCIONISTAS

A. Identidad y número de acciones.

A la fecha de este Informe, ninguna tenencia individual excede del 12% del total de acciones emitidas y en circulación.

La Junta Directiva y el equipo ejecutivo, cuyos datos aparecen revelados en el presente documento, poseen 334,915 acciones de las 621,719 en circulación, lo que representa un 53.87% de las acciones.

B. Presentación tabular de la composición accionaria del emisor.

La composición accionaria del Grupo se refleja en la siguiente presentación tabular, según rangos por porcentaje de concentración en la tenencia de acciones y por número de accionistas:

Grupo de acciones	Número de acciones	% del número de acciones	Número de Accionistas	% del número de accionistas
1 - 1,000	6,631	1.07%	18	28.57%
1,001 - 5,000	54,965	8.84%	20	31.75%
5,001 - 10,000	67,038	10.78%	8	12.70%
10,001 - 20,000	144,315	23.21%	8	12.70%
20,001 - 50,000	164,622	26.48%	6	9.52%
Más de 50,000	184,148	29.62%	3	4.76%
TOTALES	621,719	100.00%	63	100.00%

C. Cualquier cambio importante en el porcentaje accionario de que sean propietarios efectivos los accionistas durante los tres (3) últimos años.

El Grupo fue constituido hace ocho años y desde su incorporación, refleja una composición accionaria significativamente similar a la que tiene a la fecha.

No existen acuerdos ni intención de celebrarlos que modifiquen de forma significativa el control accionario de la empresa tenedora, al ser actualmente una empresa de cotización pública.

D. Indicación relativa a si los accionistas del emisor tienen derecho de voto diferentes.

A la fecha de este Informe, ninguna tenencia individual excede del 12% del total de acciones emitidas y en circulación.

E. Informe si el emisor es propiedad, directa o indirectamente, de otra persona natural o jurídica, o de un gobierno extranjero, así como el nombre y generales de dicha persona(s), sociedad(es) o gobierno(s) controlador(es) y describa brevemente la naturaleza de tal control, incluyendo el monto y porción del capital de que sean propietarios con derecho a voto.

Los tenedores de las acciones son personas naturales y jurídicas, y ninguna de ella es, o representa a un Gobierno extranjero. Los derechos de voto de los accionistas se discuten detalladamente en la sección del Pacto Social.

F. Describa cualquier arreglo que pueda en fecha subsecuente, resultar en un cambio de control accionario de la solicitante.

Al 31 de diciembre 2020 no existe para fecha subsecuente arreglo que pueda resultar cambio de control accionario.

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas

En la Sección XI del Acuerdo SMV No 2-2010 del 16 de abril de 2010, se establece una lista de todas las personas que para los efectos de dicho acuerdo tienen la condición de Parte Relacionada del Emisor.

Con relación al registro de Acciones Comunes Clase A, existen las siguientes vinculaciones con Partes Relacionadas:

Los directores y/o dignatarios de la empresa emisora, INDESA CAPITAL, INC. son, a su vez, directores y/o de INDESA HOLDINGS CORP.

Los Directores del Grupo son:

- Felipe Chapman Arias
- Luis A. Navarro Linares
- Frederick Obediente
- Guillermo Henne Motta
- Joseph Fidanque III
- Guillermo Chapman Arias
- Ricardo Roux Moses



**II Parte:
Resumen Financiero**

A. PRESENTACIÓN APLICABLE A EMISORES DEL SECTOR NO FINANCIERO				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Año que reporta 31 de Diciembre 2020	31 de Diciembre 2019	31 de Diciembre 2018	31 de Diciembre 2017
Ventas o Ingresos Totales*	1,490,346	1,435,907	1,356,406	1,480,781
Margen Operativo*	0.14	0.11	0.04	0.06
Gastos Generales y Administrativos*	1,279,532	1,280,942	1,295,630	1,388,491
Acciones emitidas y en circulación*	621,719	621,719	638,373	638,373
Utilidad o Pérdida por Acción*	0.25	0.19	0.07	0.11
Depreciación y Amortización*	75,577	75,644	21,091	22,524
Utilidad Operativa*	210,814	154,965	60,776	92,290
Gastos Financieros*	0	0	0	0
Utilidad o Pérdida del Periodo*	155,313	120,793	42,490	68,605
(*) Campo obligatorio				
BALANCE GENERAL	Año que reporta 31 de Diciembre 2020	31 de Diciembre 2019	31 de Diciembre 2018	31 de Diciembre 2017
Activo Circulante*	2,315,147	4,069,804	4,721,032	4,650,578
Activos Totales*	2,667,166	4,573,771	5,120,110	5,077,428
Pasivo Circulante*	118,655	172,913	182,820	216,773
Deuda a Largo Plazo*	0	0	0	
Obligaciones en valores*	0	0	0	0
Deuda Total*	0	0	0	0
Pasivos Totales*	245,832	411,295	262,327	290,839
Acciones Preferidas*	0	0	0	0
Capital Pagado*	4,228,486	4,228,486	4,311,756	4,311,756
Utilidades Retenidas*	167,192	351,398	230,605	118,115
Patrimonio Total*	2,421,334	4,162,476	4,857,783	4,786,589
Precio por Acción*	0.55	0	0	1.00
Dividendo*	339,519	0	0	638,373
(*) Campo obligatorio				
RAZONES FINANCIERAS:	Año que reporta 31 de Diciembre 2020	31 de Diciembre 2019	31 de Diciembre 2018	31 de Diciembre 2017
Total de Activos / Total de Pasivos	10.85	11.12	19.52	17.46
Total de Pasivos / Total de Activos	0.09	0.09	0.05	0.06
Dividendo / Acción Común	0.55	0.00	0.00	1.00
Pasivos Totales / Patrimonio	0.10	0.10	0.05	0.06
Deuda Total / Patrimonio	0	0	0	0
Capital de Trabajo= Activo Circulante - Pasivo Circulante	2,196,492	3,896,891	4,538,212	4,433,805
Razón Corriente = Activo Circulante / Pasivos Circulante	19.51	23.54	25.82	21.45
Utilidad Operativa / Gastos financieros	0.00	0.00	0.00	0.00
Utilidad Neta / Activos Totales	0.06	0.03	0.01	0.01
Utilidad Neta / Capital	0.04	0.03	0.01	0.02
Utilidad o Pérdida del Periodo / Patrimonio Total	0.06	0.03	0.01	0.01

*Fuente: Estados Financieros Auditados de Indesa Holdings Corp. y subsidiarias (ver Anexo)

III Parte:

Estados Financieros anuales del emisor, auditados por un Contador Público Autorizado Independiente.

Adjunto se encuentran los Estados Financieros anuales del Grupo, auditados por un Contador Público Autorizado independiente.

IV Parte:

Cuando aplique, Estados Financieros anuales, auditados por un Contador Público Autorizado, de las personas que han servido de garantes o fiadores de los valores registrados en la Superintendencia. En caso de que el garante o fiador no consolide con el emisor, este deberá presentar sus Estados Financieros Auditados.

No aplica

V Parte:

Cuando aplique. Estados Financieros anuales del fideicomiso, auditados por un Contador Público Autorizado, en el caso de los valores registrados en la Superintendencia que se encuentren garantizados por el fideicomiso.

No aplica

VI Parte:

Actualización del Informe de Calificación de Riesgo.

No aplica

VIII Parte:

Declaración Jurada. Además, debe ser presentada de forma física en la Superintendencia. Adjunto a los Estados Financieros anuales del emisor se encuentra la Declaración Jurada para el año que termina el 31 de diciembre 2020.

IX:

Divulgación

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018, el emisor deberá divulgar el Informe de Actualización Anual entre los inversionistas y al público en general, dentro de los tres (3) meses siguientes al cierre del período fiscal correspondiente, por alguno de los medios que allí se indican.

1. Identifique el medio de divulgación por el cual ha divulgado o divulgará el Informe de Actualización Anual y el nombre del medio:

- 1.1 Diario de circulación nacional: _____
- 1.2 Periódico o revista especializada de circulación nacional: _____
- 1.3 Portal o Página de Internet Colectivas (web sites), del emisor, siempre que sea de acceso público: www.indesa.com.pa
- 1.4 El envió, por el emisor o su representante, de una copia del informe respectivo a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicitare.
- 1.5 El envió de los Informes o reportes periódicos que ha haga el emisor (v.gr., Informe Semestral, Memoria o Informe Anual a Accionistas u otros Informes periódicos), siempre que: a) incluya toda la información requerida para el Informe de Actualización de que se trate; b) sea distribuido también a los inversionistas que no siendo accionistas

sean tenedores de valores registrados del emisor, y c) cualquier interesado pueda solicitar copia del mismo.

2. **Fecha de divulgación:**
- 2.1 Si ya fue divulgado por alguno de los medios antes señalados, indique la fecha:
- 2.2 Si aún no ha sido divulgado, indique la fecha probable en que será divulgado a partir del 6 de abril de 2021

Firma (s)

El Informe de Actualización Anual deberá ser firmado por la o las personas que, individual o conjuntamente, ejerza(n) la representación legal del emisor, según su Pacto Social. El nombre de cada persona que suscribe deberá estar escrito debajo de su firma.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Felipe Chapman', followed by a horizontal line extending to the right.

Felipe Chapman A.
Representante Legal