

**COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-A
31 de diciembre de 2011**

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: INDESA CAPITAL, INC.
VALORES QUE HA REGISTRADO: Bonos Corporativos
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 _____

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized cursive 'A' followed by a vertical line extending downwards.

I PARTE

I. INFORMACION DE LA COMPAÑIA

A. Historia y Desarrollo del Emisor

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. Dicha empresa posee una licencia financiera autorizada por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de Panamá mediante Resolución No. 361 del 17 de Febrero de 1987.

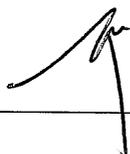
El Emisor tiene sus oficinas principales en Calle Aquilino de la Guardia, Torre Banco General, piso 12. Su teléfono es 265-0085, su fax es 265-7296, su correo electrónico es icapital@indesa.com.pa y su apartado postal el 0823-01731.

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, donde 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 Grupo es una sociedad tenedora de un conglomerado de asesoría y servicios financieros que 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 del año 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. En consecuencia y como resultado de la fusión antes referida, el Grupo queda compuesta por las compañías Indesa & Co., Inc., Indesa Capital International, Ltd., e Indesa Finance, Inc.

Con una destacada trayectoria de más de 40 años en el mercado, el Grupo está enfocado en ayudar a empresas e inversionistas a implementar soluciones estratégicas y financieras para maximizar el rendimiento de su capital. Los servicios integrados del Grupo se concentran en las siguientes áreas:

Representante Legal



| Asesoría Económica y Financiera | Servicios de Finanzas Corporativas | Inversiones & Financiamientos | Consultoría Gerencial |
|--------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|---|
| Foro Empresarial | Asesoría Estratégica & Financiera | Private Equity | Mejora de Desempeño ("Performance Improvement") |
| Estudios de industria | Fusiones & Adquisiciones | Financiamientos puente | Monitoreo y Control de Resultados (KPI's) |
| Estudios de factibilidad de negocios | Levantamiento de Capital | Mezzanine | Efectividad Comercial |
| Business Plans | Valoraciones | Sindicaciones | Cadena de Valor |

B. Pacto Social y Estatutos del Emisor

La información sobre Pacto Social y Estatutos del Emisor es obligante para toda emisión pública de valores accionarios. Toda vez que la presente oferta pública es de títulos de deuda, el Emisor estima que la misma no es esencial para la toma de una decisión informada sobre la inversión en los Bonos. En el expediente de consulta pública que mantiene la Comisión Nacional de Valores, reposan copias completas del Pacto Social y todas las reformas del Pacto Social del Emisor.

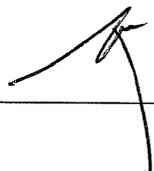
C. Descripción del Negocio

Indesa Capital, Inc. está regida por las reglamentaciones de la Ley No. 42 del 23 de julio de 2001, que regula el funcionamiento de las empresas financieras en la República de Panamá a través de la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias.

El Emisor históricamente estaba enfocado a ofrecer crédito de consumo y a partir del 2008, al convertirse en una subsidiaria del Grupo, se re-enfoca la estrategia de crecimiento para concentrar los financiamientos hacia nichos de mercado que ofrecen una mayor sinergia con los otros negocios del Grupo: financiamientos comerciales (préstamos puente, factoraje, arrendamiento financiero), finanzas estructuradas (reestructuraciones, mezzanine y finanzas corporativas) y créditos de consumo (principalmente hipotecas). Con esta distribución se buscaba un balance adecuado entre riesgo-rendimiento que ofreciera retornos razonables para los accionistas.

A raíz de una revisión del enfoque estratégico en el año 2009, se mantiene una cartera de créditos con un alto nivel de garantías tangibles y con fuentes de pago definidas dentro de plazos razonables para cada tipo de financiamiento requerido. En general, se estima que la mayor parte de las inversiones y de los negocios del Emisor se concentren en financiamientos estructurados, y en menor escala en segmentos comerciales y de consumo.

Representante Legal



A continuación se detalla la composición de la cartera bruta de préstamos al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

Indesa Capital, Inc.

Cartera de préstamos por segmento

(\$USD)

| | Para el año terminando el 31 de diciembre, | | | | |
|------------------------------------|--|---------------|------------------|---------------|---------------|
| | 2011 | % | 2010 | % | % Crecimiento |
| Financiamientos comerciales | | | | | |
| Comercial | 2,890,120 | 85.7% | 5,264,743 | 83.0% | -45.1% |
| Arrendamiento Financiero | 7,000 | 0.2% | 71,625 | 1.1% | -90.2% |
| Factoring | - | | - | 0.0% | |
| | 2,897,120 | 85.9% | 5,336,368 | 84.2% | -45.7% |
| Creditos de consumo | | | | | |
| Personal | 337,419 | 10.0% | 490,951 | 7.7% | -31.3% |
| Hipotecario | 136,722 | | 512,785 | 8.1% | |
| | 474,141 | 14.1% | 1,003,736 | 15.8% | -52.8% |
| Cartera bruta | 3,371,261 | 100.0% | 6,340,104 | 100.0% | -46.8% |
| Intereses y seguros descontados | (8,515) | 0.3% | (19,220) | 0.3% | |
| Reserva para incobrables | (253,353) | 7.5% | (500,943) | 7.9% | |
| | (261,868) | 7.8% | (520,163) | 8.2% | |
| Cartera neta | 3,109,393 | | 5,819,941 | | -46.6% |

Fuente: Estados Financieros Interinos e Auditados de Indesa Capital, Inc. (ver Anexo).

Financiamientos Comerciales

La cartera de créditos está concentrada en operaciones de tipo comercial, los cuales representan cerca del 85.7% del total de operaciones al 31 de diciembre del 2011 (\$2.89MM vs. \$5.26MM en 2010). La cartera de préstamos está basada en créditos puente (transitorios) para ejecución de proyectos, inversiones en activos fijos, y en menor escala, capital de trabajo. Todos los préstamos comerciales están respaldados con garantías tangibles, principalmente propiedades inmobiliarias.

Finanzas Estructuradas

Las operaciones de finanzas estructuradas se derivan de transacciones de asesoría y de finanzas corporativas. La estrategia del Grupo con el negocio de finanzas estructuradas es maximizar el potencial de las relaciones con clientes a través de los servicios de finanzas corporativas, especialmente en las áreas de estructuración financiera, fusiones & adquisiciones, y financiamientos híbridos, en los cuales el Emisor pueda jugar un rol importante en los financiamientos.

Representante Legal



Créditos de Consumo

La cartera de Créditos de Consumo está segmentada en dos actividades principales:

- i. Hipotecas: Programa de hipotecas enfocado principalmente al mercado de vivienda primaria, secundaria o de inversión, manteniendo coberturas de garantías mayores al 140-150% y en plazos mayores a 5 años en su mayoría. Durante el año 2011 decreció la cartera (\$0.14MM vs. \$0.51MM en 2010), logrando un 4.06% de la cartera total al 31 de diciembre de 2011.
- ii. Préstamos Personales: Dentro de este segmento el Emisor clasifica los préstamos personales en dos ramos.
 - a. Préstamos por descuento directo otorgados a empleados de empresa privada, pública, jubilados y pensionados por parte del Emisor.
 - b. Préstamos adquiridos como parte de la adquisición de Grupo Financiero Balboa, S.A., en 2007.

En total, los préstamos personales totalizaron \$0.34MM en el 2011 vs. \$0.49MM en 2010, alcanzando el 10.01% de la cartera al 31 de diciembre de 2011.

Es importante destacar que bajo la nueva estrategia, los financiamientos de préstamos personales no se promueven activamente y solamente se mantienen en proceso de cobro. Esta decisión fue parte del re-enfoque estratégico descrito anteriormente.

Reserva y Descuentos a Cartera de Préstamos

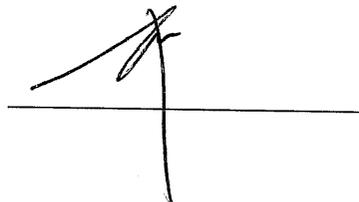
La reserva para préstamos incobrables asciende a \$0.25MM en el 2011. La Gerencia considera que cubre adecuadamente los préstamos vencidos que no cuentan con garantías tangibles y para los cuales no se ha logrado algún acuerdo satisfactorio para la cancelación de la obligación en un corto plazo o se encuentran en un proceso legal de cobro.

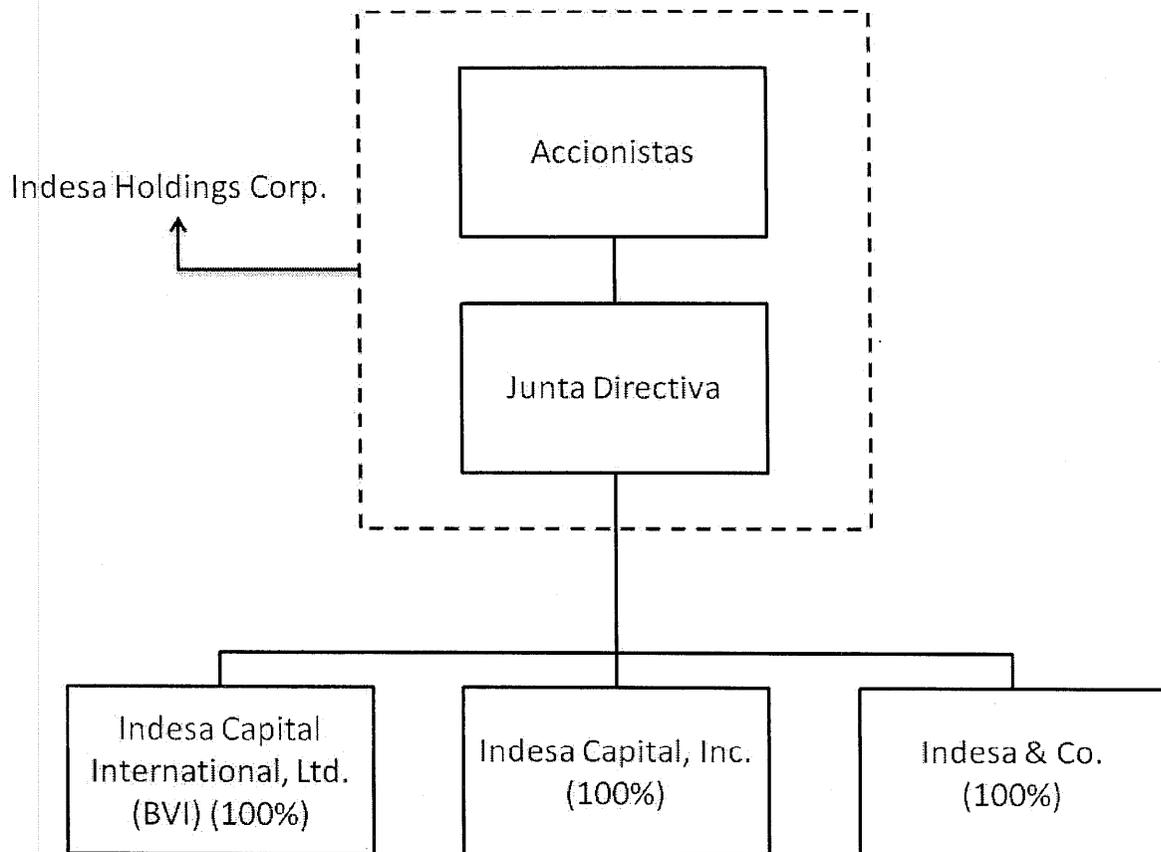
D. Estructura organizativa

El Emisor es una subsidiaria totalmente poseída por el Grupo, compañía tenedora del 100% de las acciones de un grupo de empresas dedicadas a proveer asesoría y servicios financieros.

A continuación, se describen las actividades de las otras subsidiarias del Grupo:

Representante Legal





- Indesa & Co. está incorporada de acuerdo a las leyes de la República de Panamá y se dedica al negocio de asesoría, investigación, análisis y consultorías en materias económicas y financieras.
- Indesa Capital International, Ltd., está incorporada de acuerdo a 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.

E. Propiedades, Plantas y Equipo

Al ser una entidad de carácter financiero, el Emisor no requiere de una base material de activos fijos para su giro comercial. Al 31 de diciembre del 2011, en el balance general del Emisor se reportó un total de Inmueble, mobiliario, equipo

Representante Legal

y mejoras neto por \$0.35MM. Estos activos están valorados al costo, menos la depreciación acumulada.

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.

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

Dada la naturaleza de las operaciones financieras del Emisor, este no cuenta con un programa de Investigación y Desarrollo, Patentes o Licencias, más allá de las licencias requeridas para el negocio financiero.

G. Información sobre tendencias de riesgo

Durante los próximos 12 a 18 meses, el Emisor tiene contemplado un enfoque en capital privado ("private equity"). Para ello concentrará sus negocios en algunos rubros específicos como el crecimiento y fortalecimiento de sus servicios en el área de Finanzas Estructuradas. Para alcanzar este objetivo, el Emisor tomará ventaja de las sinergias operativas de su afiliación con las otras empresas del Grupo, y así desarrollar productos y servicios flexibles y dinámicos que diferencien sus productos de la competencia.

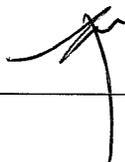
II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Para efectos de análisis de la liquidez del Emisor, resulta relevante un análisis de la cartera de crédito del Emisor para evaluar la calidad de sus préstamos por cobrar y suministrar un indicador de liquidez operativa.

El perfil de vencimiento y la antigüedad de la cartera del Emisor al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detalla a continuación:

Representante Legal



Indesa Capital, Inc.
Perfil de vencimiento
 (\$USD)

| | Al 31 de diciembre, | | | |
|-----------------|---------------------|---------------|------------------|---------------|
| | 2011 | % | 2010 | % |
| Hasta 60 días | 91,032 | 2.7% | 632,488 | 10.0% |
| De 61-90 días | - | - | - | 0.0% |
| De 91-180 días | 2,298,925 | 68.2% | 3,392,254 | 53.5% |
| De 181-360 días | 15,799 | 0.5% | 589,097 | 9.3% |
| Mas de 360 días | 97,807 | 2.9% | 585,608 | 9.2% |
| Vencidos | 867,698 | 25.7% | 1,140,657 | 18.0% |
| Total | 3,371,261 | 100.0% | 6,340,104 | 100.0% |

Antigüedad de cartera
 (\$USD)

| | Al 31 de diciembre, | | | |
|-----------------|---------------------|---------------|------------------|---------------|
| | 2011 | % | 2010 | % |
| Corriente | 2,472,986 | 73.4% | 4,920,662 | 77.6% |
| De 31-90 días | 25,134 | 0.7% | 6,184 | 0.1% |
| De 91-120 días | - | 0.0% | 4,334 | 0.1% |
| Mas de 120 días | 5,443 | 0.2% | 268,267 | 4.2% |
| Vencidos | 867,698 | 25.7% | 1,140,657 | 18.0% |
| Total | 3,371,261 | 100.0% | 6,340,104 | 100.0% |

Fuente: Estados Financieros Interinos e Auditados de Indesa Capital, Inc. (ver Anexo).

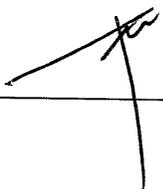
Como resultado del enfoque en operaciones tipo créditos puente o transitorios, factoraje y financiamientos para proyectos, la mayoría de la cartera de préstamos mantiene vencimientos menores a un año (71.4% para 2011 vs. 72.8% en 2010 del total de la cartera bruta).

Por otro lado, al 31 de diciembre de 2011 la cartera crediticia de US \$3.37MM estaba compuesta en un 85.7% por préstamos comerciales. El 25.7% del total de la cartera se considera vencido y estos se encuentran en proceso judicial. La gran mayoría de estos préstamos están respaldados por garantías tangibles.

B. Recursos de Capital

Los recursos de capital del Emisor al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detallan a continuación:

Representante Legal _____



Indesa Capital, Inc.

Recursos de capital

(\$USD)

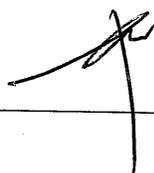
| | Al 31 de diciembre | |
|--|---------------------------|----------------|
| | 2011 | 2010 |
| Patrimonio | | |
| Acciones comunes | 300,000 | 300,000 |
| Capital pagado adicional | 250,000 | 250,000 |
| Cambios netos en valores disponibles para la venta | (5,679) | - |
| Utilidades no distribuidas | <u>848,685</u> | <u>251,800</u> |
| Total de patrimonio | 1,393,006 | 801,800 |
| | | |
| Total de pasivos | 10,720,859 | 9,955,769 |
| | | |
| Razón pasivo/patrimonio | 7.7x | 12.4x |

Fuente: Estados Financieros Interinos e Auditados de Indesa Capital, Inc. (ver Anexo).

Las cifras antes mencionadas y el total de pasivos al 31 de diciembre de 2011 reflejan una Razón Pasivo/Patrimonio de 7.7x. Este nivel de apalancamiento se debe principalmente a que los recursos de capital utilizados para sus operaciones de financiamiento se han obtenido a través de la emisión de bonos.

En razón de que el Grupo representa el Fiador principal de la presente emisión, a continuación se detallan los recursos de capital al 31 de diciembre de 2011 y 2010 del Grupo:

Representante Legal



Indesa Holdings, Corp. Y Subsidiarias
Recursos de Capital
 (\$USD)

| | Al 31 de diciembre | |
|--|---------------------------|-------------------|
| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
| Patrimonio | | |
| Acciones comunes: | | |
| Balance inicial | 8,699,896 | 9,239,883 |
| Emisión de acciones | - | 100,771 |
| Recompra de acciones | (200,726) | (641,387) |
| Impuesto complementario | - | 629 |
| | <u>8,499,170</u> | <u>8,699,896</u> |
| Acciones comunes | 8,499,170 | 8,699,896 |
| Acciones preferidas | - | - |
| Reserva de capital | 190,652 | - |
| Aportes pendientes de capitalizar | 344,696 | 350,000 |
| Cambios netos en valores disponibles para la venta | (180,679) | (175,000) |
| Utilidades no distribuidas | <u>1,844,615</u> | <u>1,428,095</u> |
| Total de Patrimonio | 10,698,454 | 10,302,991 |
| Total de pasivos | 2,381,737 | 2,119,404 |

| Razón pasivo/patrimonio | 0.2x | 0.2x |
|--------------------------------|-------------|-------------|
|--------------------------------|-------------|-------------|

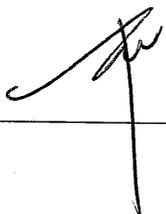
Fuente: Estados Financieros Interinos e Auditados de Indesa Holdings Corp. y su subsidiaria Indesa Capital, Inc. (ver Anexo).

Al cierre del año del 2011 el patrimonio total incremento a \$10.70MM, un aumento de \$ 0.395MM en comparación con el año anterior. Este incremento en el patrimonio se dio principalmente por un crecimiento en las utilidades no distribuidas. El total de los pasivos al 31 de diciembre de 2011 reflejan una Razón Pasivo/Patrimonio de 0.2x, lo cual demuestra un apalancamiento bajo a nivel del Grupo cuando se excluyen los pasivos de compañías relacionadas de acuerdo a las normas contables NIIF.

C. Resultados de las Operaciones

El Estado de Resultados del Emisor al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detalla a continuación:

Representante Legal



Indesa Capital, Inc.
Resumen de resultados
 (\$USD)

| | Para el año terminando el 31 de diciembre, | | | | |
|------------------------------------|--|--------------|------------------|--------------|---------------|
| | 2011 | % | 2010 | % | % Crecimiento |
| Ingresos operativos | 3,373,744 | 100.0% | 1,850,080 | 100.0% | 82.4% |
| Provisiones y otros costos op. | (106,890) | 3.2% | (137,653) | 7.4% | -22.3% |
| Gastos de intereses sobre bonos | (600,210) | 17.8% | (544,385) | 29.4% | 10.3% |
| Ganancia operativa | 2,666,644 | 79.0% | 1,168,042 | 63.1% | 128.3% |
| Gastos administrativos | 1,361,027 | 40.3% | 971,926 | 52.5% | 40.0% |
| Ganancia antes de impuestos | 1,305,617 | 38.7% | 196,116 | 10.6% | 565.7% |
| Impuestos sobre la renta | (295,524) | 16.0% | 55,684 | -3.0% | -630.7% |
| Ganancia neta | 1,010,093 | 29.9% | 251,800 | 13.6% | 301.1% |

Fuente: Estados Financieros Interinos e Auditados de Indesa Capital, Inc. (ver Anexo).

Los ingresos operativos alcanzaron \$3.37MM al 31 de diciembre de 2011, superando por un 82.4% los \$1.85MM en ingresos reportados a finales del año anterior. El principal contribuyente de este crecimiento fue de los ingresos por honorarios y comisiones por asesoría financiera.

Para el año 2011 se aprovisionaron \$0.11MM para préstamos incobrables ó el 3.2% del total de ingresos operativos. Como resultado de esta provisión, la ganancia operativa totalizó \$2.67MM vs. \$1.17MM para el mismo período en el año anterior, lo que representa un incremento de 128.3%.

Los gastos administrativos incrementaron un 40.0%, pasando de \$0.97MM en 2010 a \$1.36MM para el año 2011. El Emisor reporta al cierre del año 2011 una ganancia neta luego de impuestos de \$1.01MM para un margen neto de 29.9%.

El Balance General del Emisor al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detalla a continuación:

Representante Legal



Indesa Capital, Inc.
Balance General
 (\$USD)

| | Al 31 de Diciembre, | | | | |
|--------------------------------------|---------------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|
| | 2011 | % | 2010 | % | %Crecimiento |
| Activos | | | | | |
| Efectivo y depósitos | 3,856,581 | 31.8% | 3,855,748 | 35.8% | 0.0% |
| Prestamos por cobrar, netos | 3,109,393 | 25.7% | 5,819,941 | 54.1% | -46.6% |
| Otros activos corrientes | 4,636,635 | 38.3% | 194,274 | 1.8% | 2286.6% |
| Total de Activos Corrientes | 11,602,609 | 95.8% | 9,869,963 | 91.7% | 17.6% |
| Otros activos no corrientes | 511,256 | 4.2% | 887,606 | 8.3% | -42.4% |
| Total de Activos | 12,113,865 | 100.0% | 10,757,569 | 100.0% | 12.6% |
| Pasivos | | | | | |
| Cuentas por pagar | 167,184 | 1.4% | 21,026 | 0.2% | 695.1% |
| Total de Pasivos Corrientes | 167,184 | 1.4% | 21,026 | 0.2% | 695.1% |
| Cuentas por pagar, accionista | 1,056,366 | 8.7% | 569,616 | 5.3% | |
| Cuentas por pagas, relacionada | 151,425 | 1.3% | 58,739 | 0.5% | |
| Bonos por pagar | 9,234,000 | 76.2% | 9,234,000 | 85.8% | 0.0% |
| Otros pasivos | 111,884 | 0.9% | 72,388 | 0.7% | 54.6% |
| Total de Pasivos | 10,720,859 | 88.5% | 9,955,769 | 92.5% | 7.7% |
| Patrimonio | | | | | |
| Acciones comunes | 300,000 | 2.5% | 300,000 | 2.8% | 0.0% |
| Capital pagado adicional | 250,000 | 2.1% | 250,000 | 2.3% | 0.0% |
| Deficit acumulado | 843,006 | 7.0% | 251,800 | 2.3% | 234.8% |
| Total de Patrimonio | 1,393,006 | 11.5% | 801,800 | 7.5% | 73.7% |
| Total de Pasivos y Patrimonio | 12,113,865 | 100.0% | 10,757,569 | 100.0% | 12.6% |

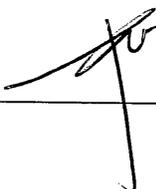
Fuente: Estados Financieros Interinos e Auditados de Indesa Capital, Inc. (ver Anexo).

Durante 2011, los activos totales incrementaron un 12.6% al alcanzar \$12.11MM, lo que representa un crecimiento de \$1.36MM sobre el total de activos al cierre del año fiscal 2010. El crecimiento en los valores disponibles para la venta fue el eje principal del aumento neto de los activos.

D. Análisis de perspectivas

Las perspectivas económicas para el 2012 apuntan hacia un crecimiento relacionado con la recuperación global y las inversiones de factor público. Dentro de este crecimiento se espera que algunos sectores de la economía se desaceleren, mientras que otros crezcan a un ritmo promedio a los históricos de los últimos años. El impacto general será liderizado en parte debido

Representante Legal



al volumen de proyectos públicos y privados de infraestructura en desarrollo y por ejecutarse durante los próximos meses (ampliación del canal, obras de infraestructura pública como la ampliación del aeropuerto de Tocumen, carreteras, viviendas de interés social, entre otros), el nivel de demanda existente de crédito tanto comercial como residencial (local y extranjero) y oportunidades para reestructurar o refinanciar obligaciones.

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

A. Identidad

1- Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

Junta Directiva del Grupo e Indesa Capital, Inc.

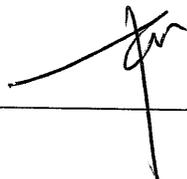
Luis A. Navarro - Presidente

Posee títulos de Ingeniería Administrativa e Ingeniería Mecánica de la Universidad de Missouri-Rolla (1980) y un grado de Maestría en Ingeniería Industrial de la Universidad de Virginia Tech (1982). Es Socio Director del Grupo y subsidiarias, empresas de asesoría y servicios financieros de capital panameño. Banquero durante 23 años, destacándose sus papeles como Gerente General de BankBoston y de Banistmo en Panamá. Además, el Sr. Navarro se ha enfocado durante los últimos 10 años en estructurar y ejecutar financiamientos para expansiones comerciales, proyectos de infraestructura y compra-venta de negocios. Ha fungido como presidente de la Cámara de Comercio Americana (Amcham) y de la Asociación Bancaria de Panamá. Actualmente participa en varias directivas, incluyendo: Director de Dicarina, Tesorero de La Prensa y Presidente de la Cia. Inmobiliaria San Felipe. Es panameño, y se le puede ubicar en los teléfonos 300-5560, fax 300-5562, o por e-mail al correo lnavarro@indesa.com.pa.

Felipe Chapman – Vicepresidente

BA en economía de Brown University (1989) y MBA de INCAE Business School (1993). Es Socio Director de INDESA HOLDINGS CORP. y subsidiarias. Es Presidente de la junta directiva de: Latinex Holdings, Bolsa de Valores de Panamá y Optima Compañía de Seguros, También es miembro de la junta directiva de: Holding Nacional de Inversiones, Grupo Félix B. Maduro y Fundación Psoriasis de Panamá. El señor Chapman cuenta con una trayectoria profesional de más de 20 años dedicados a la asesoría financiera estratégica, banca de inversión, mercados de capitales y administración de empresas, habiéndose desempeñado como Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de la Bolsa de Valores de Panamá, Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas de Plastiglas Holdings, Gerente General de Commercial Bank, Vicepresidente Asistente de Tesorería de Bancomer y Subgerente en el área comercial de Copa Airlines. A su vez, fue integrante de la Comisión Presidencial de Alto Nivel para reformar el Mercado de Capitales, de la Comisión Nacional de Valores, Director de Latinclear y de la Fundación Interamericana para el Desarrollo de los Mercados de Capitales. Es panameño nacido el 16 de septiembre de 1967, y se

Representante Legal



le puede ubicar en los teléfonos 300-5560, fax 300-5562, al apartado postal 0823-01731, Panamá, Rep. de Panamá o por e-mail al correo fchapman@indesa.com.pa. Su dirección comercial es piso 8 de Torre Banco General, en calle Aquilino de la Guardia y calle 47, ciudad de Panamá, República de Panamá

Francisco Martinelli P. - Secretario

Licenciado en Leyes y Ciencias Políticas de la Universidad Santa María la Antigua con MBA del INCAE Business School. Socio en la firma internacional de abogados Patton, Moreno & Asvat con oficinas en la Ciudad de Panamá y en Londres, Inglaterra. También es miembro del Colegio Nacional de Abogados, de la Autoridad Marítima de Panamá, de la Asociación de Derecho Marítimo de Panamá, de la Asociación de Abogados Internacionales, de la Cámara de Comercio, de la Asociación Internacional de Planeación Fiscal y de la Asociación Panameña de Propiedad Intelectual. El señor Martinelli cuenta con una extensa trayectoria profesional dedicada al Derecho Administrativo, Derecho Bancario y Financiero, Derecho Comercial, Derecho Corporativo, Privatizaciones, Marcas, Fusiones y Adquisiciones y Propiedad Intelectual. Es panameño, y se le puede ubicar en los teléfonos 264-8044, fax 263-7887, o por e-mail al correo fmartinelli@pmalawyers.com.

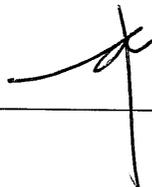
Frederick A. Obediente - Tesorero

Posee licenciaturas de Administración Industrial de la Universidad de Purdue (1980) y de Comercio con Especialización en Contabilidad (CPA) de la Universidad Nacional de Panamá (1981). También posee un grado de MBA de la Universidad de Columbia (1984). Es Socio Director del Grupo y subsidiarias, empresas de asesoría y servicios financieros de capital panameño. Durante más de 23 años, se ha destacado en las áreas de finanzas y de tecnología, desempeñándose como Vicepresidente del Banco Continental de Panamá supervisando varios procesos de transformación e integración del banco, como Vicepresidente de Finanzas de Copa Airlines, Gerente General de Telered, S.A. (Sistema Clave), Senior Corporate Operations Officer de Citibank, N.A. y Gerente de Finanzas de IBM de Panamá, S.A. Es panameño, y se le puede ubicar en los teléfonos 300-5560, fax 300-5562, o por e-mail al correo fobediente@indesa.com.pa.

Guillermo T. Henne Motta - Director

Posee licenciaturas de Ciencias de Horticultura de la Universidad de Southwestern Louisiana (1995). También posee un MBA con énfasis en finanzas de la Universidad Latinoamericana de Ciencia y Tecnología (2001) y un grado de MBA Global de la Universidad de Thunderbird y el Tecnológico de Monterrey (2004). Actualmente ocupa el cargo de Gerente General de Corral Investment, S.A. En años recientes ha fungido como ejecutivo en Roberto Motta, S.A. y Presidente de Servicios Ambientales de Chiriquí, S.A. Es miembro de la Junta Directiva de importantes sociedades como Cochez y Compañía, S.A., Seguros Morrice Urrutia (Semusa), y la Fundación Bobby y Dora Motta. Es panameño, y se le puede ubicar en los teléfonos 215 -7053, o por e-mail al correo ghm@rmotta.com.

Representante Legal



Guillermo Chapman III - Director

Egresado de Tufts University, MA donde obtuvo su licenciatura en Economía en 1984 y posteriormente realizó estudios de post grado en Southern Methodist University de Dallas TX obteniendo su MBA en 1988. 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 la empresa de inversión Wall Street Securities, la administradora de fondos de pensiones ProFuturo, la fabricante de envases plásticos Plastiglas, la desarrolladora de proyectos de energía Panama Power Holdings y la operadora de servicio de radio digital en El Salvador, Intelfon. Es panameño, y se le puede ubicar en los teléfonos 303-5310, fax 303-5305, o por e-mail al correo gchapman@empresagc.com.

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 Massachussets, 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 Panameña de Motores, S.A. (Panamotor), Bavarian Motors Panamá, S.A., Motores Franceses, S.A. y Empresa de Alquileres de Automóviles, S.A. (Hertz) en Panamá, Motores Panamericanos, S.A. en Guatemala y Motores Franceses S.A. en Costa Rica. Es panameño, y se le puede ubicar en los teléfonos 301- 5444, fax 301-5491, o por e-mail al correo rroux@fasa.com.pa.

Ejecutivos de Indesa Capital, Inc.

Luis A. Navarro – Gerente General - Interino

Posee títulos de Ingeniería Administrativa e Ingeniería Mecánica de la Universidad de Missouri-Rolla (1980) y un grado de Maestría en Ingeniería Industrial de la Universidad de Virginia Tech (1982). Es Socio Director del Grupo y subsidiarias, empresas de asesoría y servicios financieros de capital panameño. Banquero durante 23 años, destacándose sus papeles como Gerente General de BankBoston y de Banistmo en Panamá. Además, el Sr. Navarro se ha enfocado durante los últimos 10 años en estructurar y ejecutar financiamientos para expansiones comerciales, proyectos de infraestructura y compra-venta de negocios. Ha fungido como presidente de la Cámara de Comercio Americana (Amcham) y de la Asociación Bancaria de Panamá.

Representante Legal



Actualmente participa en varias directivas, incluyendo: Director de Dicarina, Tesorero de La Prensa y Presidente de la Cia. Inmobiliaria San Felipe. Es panameño, y se le puede ubicar en los teléfonos 300-5560, fax 300-5562, o por e-mail al correo lnavarro@indesa.com.pa.

Lorenzo J. Rivera C. - Asesor

Egresado de la Universidad de New Orleans donde obtuvo el título de licenciado en Economía. Es asesor de Indesa Capital. Por más de 25 años se destacó las áreas de crédito, tesorería y consumo en la industria de la banca, en instituciones como Chase, HSBC y BankBoston, ejerciendo cargos a nivel de Vicepresidente Senior y Vicepresidente.

Arturo Siller Chaix – Gerente de Consultoría Gerencial

En su carrera profesional cuenta con más de 10 años de experiencia en consultoría a empresas ayudándoles a lograr mayor rentabilidad y haciéndolas más productivas. Ha realizado proyectos en 8 países en diferentes sectores de la industria como Retail, Banca, Seguros, Distribución, Producción, Servicios, Agro Industria, Tecnología y Comunicaciones, etc. También laboro como AVP de Banca Personal y Preferencial para Banco Continental. Es Ingeniero en Sistemas del Tec de Monterrey (ITESM) y MBA en la Universidad Pontificia Comillas (ICADE) en Madrid, España.

Napoleón Batista – Gerente de Factoraje

Licenciado en Tecnología Administrativa de la Universidad Tecnológica de Panamá (2001). Su experiencia laboral se concentra en el área de factoraje, ocupando posiciones diversas en instituciones financieras del Sistema Bancario durante 12 años. El señor Batista ha fungido como gerente de factoraje en Financiera Govimar, Banco Delta y BAC International Bank donde supervisó la administración de una cartera de factoraje en exceso de \$36 millones y más de 200 transacciones por año. Antes fungió como oficial de crédito en Multicredit Bank, en el área de banca comercial, conociendo todo el ciclo bancario nacional. Es panameño, y se le puede ubicar en los teléfonos 265-0085, fax 265-7296, o por e-mail al correo nbatista@indesa.com.pa.

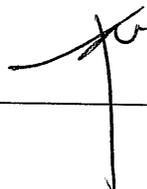
Maricela Guerra – Gerente Administrativa y de Operaciones

Licenciada en Administración de Empresas de la Universidad de Panamá (1995). Su experiencia laboral se concentra en el área de empresas financieras e importadoras, ocupando posiciones diversas durante más de 20 años. La señora Guerra fungió como gerente de Inversiones Vadel, S.A. (Financiera Balboa), siendo responsable de la administración de sucursal. Ha participado en el gremio de la Asociación Nacional de Financieras (ANIFI), como miembro de su Junta Directiva y también ha ocupado la posición de contadora en otras áreas del sector laboral. Es panameña, y se le puede ubicar en los teléfonos 265-0085, fax 265-7296, o por e-mail al correo mguerra@indesa.com.pa.

Humberto Rodríguez – Gerente de Cobros

Licenciado en Administración Pública y General de la Universidad de Panamá. El señor Rodríguez cuenta con diez años de experiencia en la gestión de cobros y administración de empresas financieras. Además de su rol actual, ha fungido

Representante Legal



como jefe del departamento de cobros para Inversiones Vadel, S.A (Financiera Balboa) y Sociedad de Ahorros y Préstamos para la Vivienda Villa Lucre, S.A. En estos cargos era responsable del seguimiento y control de cartera morosa de préstamos hipotecarios y personales, además era encargado de supervisar y coordinar expedientes enviados al departamento legal para la ejecución de acciones judiciales. Es panameño y se puede ubicar en los teléfonos 265-0085, fax 265-7296, o por correo hrodriguez@indesa.com.pa

2- Empleados de importancia y asesores

Junta Asesora del Grupo.

Guillermo O. Chapman, Jr. - Presidente

Licenciado en economía de Lousiana State University (1957) y Maestría en Economía y Finanzas de la misma institución (1961). Fundador y Presidente de la Junta Asesora y Socio del Grupo y subsidiarias, empresas de asesoría y servicios financieros de capital panameño. Con más de treinta 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. Ha sido Ministro de Planificación y Política Económica de la República de Panamá y Gobernador del Banco Interamericano de Desarrollo, del Banco Mundial y del Fondo Monetario Internacional. Fundó la Bolsa de Valores de Panamá en 1990 y sirvió como Presidente de su Junta Directiva en el periodo 1993-1994. Es panameño, y se le puede ubicar en los teléfonos 300-5560, fax 300-5562, o por e-mail al correo goch@sinfo.net.

Marco A. Fernández

Economista de la Universidad de los Andes (1969) y Ph.D. en Economía de la Universidad de Manitoba, Winnipeg, Canadá (1977). Profesor Visitante de INCAE Business School desde 1989 hasta la fecha y miembro de Juntas Directivas de destacadas empresas bancarias, de seguros y comerciales. Miembro de la Junta Asesora y socio de El Grupo y subsidiarias, empresas de asesoría y servicios financieros de capital panameño. Ha sido analista del entorno empresarial en Panamá y en otros países latinoamericanos por los últimos veinte años. Ha publicado trabajos sobre dolarización, sostenibilidad fiscal, integración financiera internacional y estrategia empresarial para instituciones financieras. Es panameño, y se le puede ubicar en los teléfonos 300-5560, fax 300-5562, o por e-mail al correo mfernandez@indesa.com.pa.

3- Asesores Legales

Los asesores legales del Emisor 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. Estos asesores legales son los mismos que prestan sus servicios para el registro de los valores objeto de la oferta pública.

Representante Legal



4- Auditores. Los auditores externos del Emisor son Deloitte, Inc. y el contacto principal es el Lic. Eduardo Lee, Socio de la firma y el señor Edward Soto, Gerente, quienes pueden ser localizados en el teléfono 303-4100, fax 269-2386, e-mail edulee@deloitte.com, jorcano@deloitte.com o apartado 0816-01558.

5- Designación por acuerdos o entendimientos

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

B. Compensación

Durante el año 2010, Indesa Capital, Inc. no compensó directamente a los directores más allá de una dieta nominal. Sin embargo, la tenedora de sus acciones, el Grupo, anualmente compensa a Indesa Managing Partners, sociedad civil debidamente incorporada de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, por el manejo y desarrollo de los negocios del Grupo, incluyendo Indesa Capital, Inc. Indesa Managing Partners es liderada por Luis A. Navarro, Felipe E. Chapman y Frederick A. Obediente y el esquema de compensación está basado en un acuerdo de administración entre las partes.

De igual manera, el Emisor no tiene contemplado realizar reserva alguna en previsión de pensiones, retiro u otros beneficios.

C. Prácticas de la Directiva

El Emisor observa recomendaciones y prácticas de buen gobierno corporativo principalmente a través de las directrices de su accionista el Grupo.

Como parte de dichas prácticas, el accionista ha resuelto la conformación de comités ejecutivos, a través de los cuales se propone identificar, mitigar y dar seguimiento a los aspectos de potencial riesgo al negocio del emisor y sus afiliadas. El Emisor ha implementado dos (2) comités que reportan directamente a su Junta Directiva, a saber:

Comité Ejecutivo del Grupo, y subsidiarias

Integrado por personal ejecutivo de las unidades de negocio del Grupo y está compuesto por el Presidente de Indesa Capital, Inc. su Vicepresidente y Tesorero, así como también por directores de otras áreas funcionales del Grupo, como lo es Indesa & Co., Inc.

Dentro de las principales funciones del Comité Ejecutivo se encuentran ejecutar los planes estratégicos y hacer cumplir las directrices señaladas por la Junta Directiva del Grupo. Es responsabilidad del Comité Ejecutivo, el fiel cumplimiento

Representante Legal



y monitoreo de la ejecución de los planes de negocios para lograr los objetivos de rentabilidad estipulados por la Junta Directiva, tomando en consideración los riesgos y la posición financiera de la empresa. Las reuniones se celebran una vez por semana, con un quórum mínimo de cuatro miembros del Comité, siendo indispensable la presencia de al menos un dignatario de la Junta Directiva del Grupo.

Comité de Crédito e Inversiones de Indesa Capital, Inc.

El Comité de Crédito e Inversiones de Indesa Capital, Inc. está constituido por el Presidente de Indesa Capital, Inc., Vicepresidente, Tesorero y los Gerentes de Productos.

Para efectos del otorgamiento de créditos, y según la cuantía de los créditos solicitados, las propuestas de crédito deben ser consideradas por el Comité de Crédito e Inversiones. El Comité atiende solicitudes para autorizar créditos de cualquier tipo sujeto a revisión de la Junta Directiva, dependiendo de la cuantía del crédito. Adicionalmente evalúa alternativas de inversiones presentadas por la tesorería.

Las decisiones del Comité son tomadas por consenso y sus reuniones ocurren como mínimo una vez por semana con un quórum mínimo de tres miembros y incluyendo al menos dos miembros designados por la Junta Directiva. Igualmente, las decisiones para el otorgamiento de créditos se fundamentan en los niveles de aprobación de créditos por tipo de producto que se detallan a continuación.

Niveles de Aprobación de Crédito

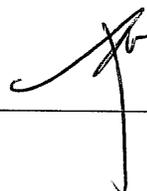
Las políticas de aprobación de crédito de Indesa Capital, Inc. establecen dos tipos de operaciones de crédito: Créditos Individuales y Créditos de Cartera, cada uno con sus respectivos niveles de aprobación. Los Créditos Individuales son aquellos que, dada su naturaleza y estructura, poseen un mayor componente de monitoreo y seguimiento y están sujetos a calificaciones de riesgo del cliente y de facilidad, previo a su aprobación. Los Créditos de Portafolio, por otra parte, son aquellos que representan un menor riesgo individual y son aprobados bajo parámetros uniformes predefinidos por el Emisor.

Todas las aprobaciones de crédito requieren de firmas conjuntas, de al menos dos firmas autorizadas, que pueden variar según el monto y tipo de transacción. Los niveles de aprobación de crédito del Emisor son los siguientes:

- i. Gerente de Producto
- ii. Comité de Crédito
- iii. Comité Ejecutivo
- iv. Junta Directiva

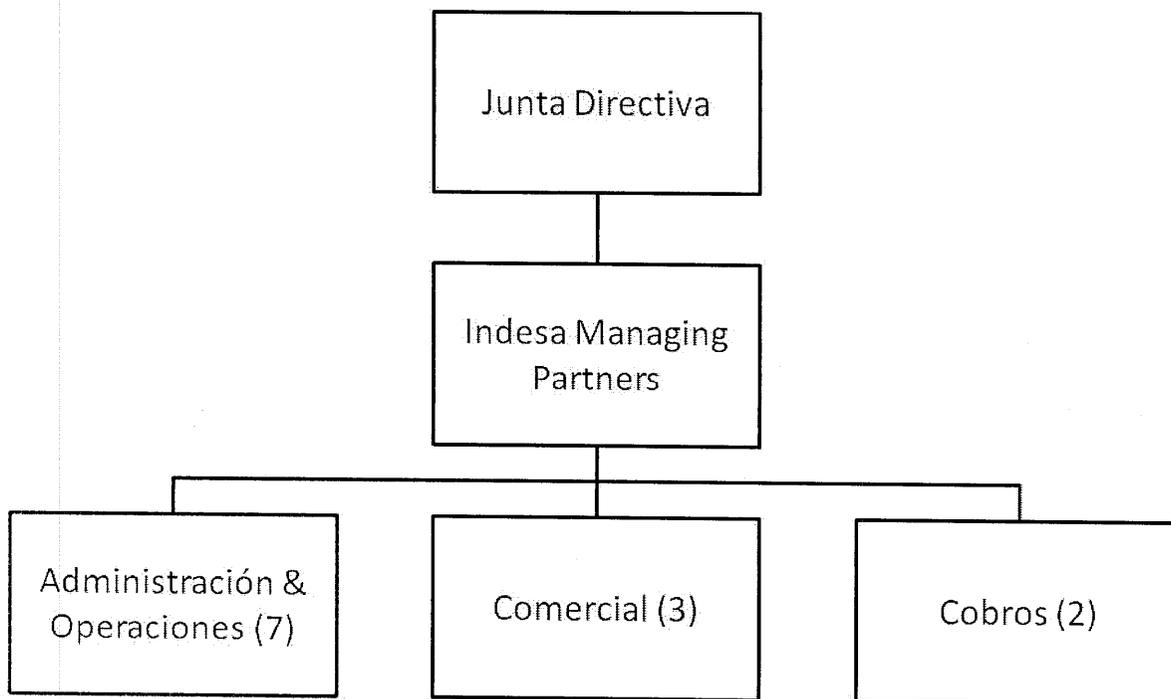
El nivel del Comité Ejecutivo requiere de mayoría absoluta de los miembros presentes, mientras que el nivel de Junta Directiva requiere como mínimo de la aprobación del Director de Crédito y/o el Presidente.

Representante Legal



D. Empleados

Indesa Capital, Inc. cuenta con doce (12) empleados, los cuales no se encuentran organizados en sindicatos ni amparados por una convención colectiva de trabajo. A continuación se presenta el organigrama operativo del Emisor con su respectivo número de empleados:



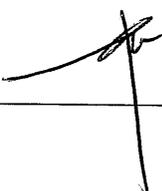
E. Propiedad Accionaria

En la actualidad, el Grupo es propietario del 100% de las acciones del Emisor y no forma parte de Grupo económico alguno. En términos de la participación accionaria de la Junta Directiva en la propiedad del Emisor a través de su tenedora El Grupo, más del 60% del total de acciones emitidas y en circulación se encuentran concentradas en la misma.

IV. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas

Representante Legal

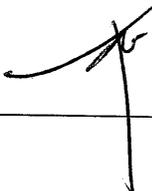


En la Sección VII del Acuerdo CNV No 6-2000 del 19 de mayo de 2000, según ha sido modificado por los Acuerdos CNV No. 15-2000 del 28 de agosto de 2000, No. 12-2003 de 12 de noviembre de 2003 y No. 8-2004 de 20 de diciembre de 2004, se establece una lista de todas las personas que para los efectos de dicho acuerdo tienen la condición de Parte Relacionada del Emisor.

En la presente oferta de Bonos, existen las siguientes vinculaciones con Partes Relacionadas:

- I. Los directores y/o dignatarios de la empresa estructuradora, Indesa & Co. Inc. son, a su vez, directores y/o dignatarios de Indesa Capital, Inc., Inc. y el Grupo
- II. La sociedad fiadora es una empresa relacionada al Emisor.
- III. Uno es los Directores del Emisor (Felipe Chapman), es Presidente de la Bolsa de Valores de Panamá
- IV. Uno de los Directores del Emisor (Guillermo Chapman III), es ejecutivo de Empresa General de Capital, S.A. subsidiaria de Empresa General de Inversiones, S.A., grupo que incluye el Banco General, S.A. y BG Investment, Co., Inc., que brindan el servicio de Agente de Pago y Registro y Puesto de Bolsa al Emisor
- V. El Balance General y el Estado de Resultados incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas, detalladas a continuación:

Representante Legal

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized, cursive script, is written over a horizontal line that serves as a signature line.

Indesa Capital, Inc.
(*\$USD*)

Para el año terminando el 31 de diciembre,

| | 2011 | 2010 |
|--|-------------|-------------|
| <u>Saldos con partes relacionadas</u> | | |
| Activos | | |
| Prestamos por cobrar | 2,364,839 | 1,870,000 |
| Valores disponibles para la venta | 1,000,000 | - |
| Cuentas por cobrar - otras | 18,180 | - |
| Pasivos | | |
| Cuentas por pagar, accionista | 1,056,366 | 569,616 |
| Cuentas por pagar - empresa relacionada | 151,425 | 58,739 |
| Bonos por pagar - empresa relacionada | 9,234,000 | 9,234,000 |
| <u>Transacciones con partes relacionadas</u> | | |
| Ingresos | | |
| Intereses sobre prestamos | 325,083 | 219,607 |
| Costos | | |
| Intereses sobre bonos | 600,210 | 544,385 |
| Gastos generales y administrativos | | |
| Servicios profesionales | 564,593 | 329,403 |
| Dietas | 4,700 | 4,900 |
| Fuente: Estados Financieros Interinos e Auditados de Indesa Capital, Inc. (ver Anexo). | | |

V. TRATAMIENTO FISCAL

De acuerdo con lo estipulado en el Artículo 269 del Decreto Ley 1 del 8 de julio de 1999, para los efectos del impuesto sobre la renta, impuesto sobre dividendos y del impuesto complementario no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas, que dimanen de la enajenación de valores emitidos o garantizados por el Estado.

De igual manera, tratamiento fiscal similar tendrán las ganancias y las pérdidas provenientes de la enajenación de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, siempre que dicha enajenación se dé,

1. A través de una bolsa de valores u otro mercado organizado; ó
2. Como resultado de una fusión, una consolidación o una reorganización corporativa, bajo ciertas condiciones establecidas en dicha norma.

Representante Legal _____



Asimismo, según el Artículo 270 del Decreto Ley 1 del 8 de julio de 1999, los intereses que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Comisión Nacional de Valores causarán impuesto sobre la renta a base de una tasa única del cinco por ciento (5%) que deberá ser retenido por la persona que pague o acredite tales intereses. Estas rentas no se considerarán parte de las rentas brutas de los contribuyentes, quienes no quedan obligados a incluirlas en su declaración de rentas.

Las sumas retenidas deberán ingresar al Tesoro Nacional dentro de los treinta días siguientes a la fecha de pago o acreditamiento, junto con una declaración jurada en formularios suministrados por el Ministerio de Economía y Finanzas. El incumplimiento de estas obligaciones se sancionará conforme lo estipula el Código Fiscal.

No obstante lo establecido en los párrafos anteriores, estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Comisión Nacional de Valores y que además sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

Esta sección no constituye una garantía por parte del Emisor sobre el tratamiento fiscal que se le dará a la inversión en los Bonos. Cada tenedor deberá, independientemente, cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en los Bonos previo a la inversión en los mismos.

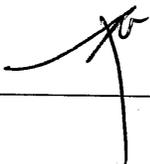
VI. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

Indesa Capital, Inc. tiene una emisión de Bonos Corporativos por un valor nominal total de quince millones de dólares (US\$15,000,000.00) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, emitidos en una sola serie. El plazo de los Bonos será de 3 años. Los Bonos devengarán una tasa anual de 6.5%. Los intereses de los Bonos serán pagaderos trimestralmente los días 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año hasta su vencimiento o la fecha de redención anticipada. Los Bonos serán emitidos en denominaciones de mil dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América (US\$1,000.00) y sus múltiplos, según la demanda del mercado.

II PARTE RESUMEN FINANCIERO

A continuación se presenta un resumen financiero de los resultados de operación y cuentas del Balance del año 2011 y de los dos períodos fiscales anteriores:

Representante Legal



Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

| ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA | Diciembre 2011 | Diciembre 2010 | Diciembre 2009 | Diciembre 2008 | Diciembre 2007 |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Ingresos Totales | 3,373,744 | 1,850,080 | 1,770,754 | 816,227 | 273,737 |
| Ingresos por intereses | 575,758 | 941,270 | 941,050 | 720,097 | 205,747 |
| Gastos por intereses | (600,210) | (544,385) | - | - | - |
| Gastos de operación | 1,361,027 | (971,926) | (525,704) | (434,860) | (207,884) |
| Acciones emitidas y en circulación | 300,000 | 300,000 | 300,000 | 250,000 | 250,000 |
| Utilidad o pérdida por acción | 3.37 | 0.84 | 0.81 | 0.97 | 0.13 |
| Utilidad o pérdida del período | 1,010,093 | 251,800 | 244,094 | 242,595 | 33,566 |

| BALANCE GENERAL | Diciembre 2011 | Diciembre 2010 | Diciembre 2009 | Diciembre 2008 | Diciembre 2007 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Cartera Total de Préstamos | 3,371,261 | 6,340,104 | 9,135,807 | 5,831,095 | 2,108,508 |
| Préstamos por cobrar, netos | 3,109,393 | 5,819,941 | 8,741,291 | 5,395,436 | 1,804,244 |
| Morosidad | 873,141 | 1,413,258 | 1,265,900 | 711,707 | 54,159 |
| Activos totales | 12,113,865 | 10,757,569 | 11,533,544 | 7,933,274 | 2,099,891 |
| Efectivo y depósitos en bancos | 3,856,581 | 3,855,748 | 2,135,541 | 1,154,432 | 95,075 |
| Deuda total (excluye deuda de acciones comunes) | 9,664,493 | 9,386,153 | 261,897 | 123,980 | 82,833 |
| Acciones preferidas | - | - | - | - | - |
| Capital pagado | 550,000 | 550,000 | 550,000 | 250,000 | 200,000 |
| Reserva para préstamos incobrables | 253,353 | 500,943 | 346,006 | 305,342 | 71,096 |
| Patrimonio total | 1,393,006 | 801,800 | 701,455 | 265,806 | 26,789 |
| RAZONES FINANCIERAS: | | | | | |
| Deuda total + depósitos/patrimonio | 9,664,496 | 9,386,158 | 261,900 | 123,984 | 82,829 |
| Préstamos/activos totales | 0.26 | 0.54 | 0.76 | 0.68 | 0.86 |
| Gastos de operación/ingresos totales | 0.40 | 0.53 | 0.30 | 0.53 | 0.76 |
| Morosidad/reservas | 3.45 | 2.82 | 3.66 | 2.33 | 0.76 |
| Morosidad/cartera total | 0.26 | 0.22 | 0.14 | 0.12 | 0.03 |

Fuente: Estados Financieros Interinos e Auditados de Indesa Capital, Inc. (ver Anexo).

III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Presente los Estados Financieros anuales del emisor, auditados por un Contador Público Autorizado independiente. (Adjuntos)

Representante Legal



**IV PARTE
GOBIERNO CORPORATIVO**

De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 de 11 de noviembre de 2003, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen gobierno corporativo de las sociedades registradas, responda a las siguientes preguntas en la presentación que se incluye a continuación, sin perjuicio de las explicaciones adicionales que se estimen necesarias o convenientes. En caso de que la sociedad registrada se encuentre sujeta a otros regímenes especiales en la materia, elaborar al respecto.

| Contenido mínimo | |
|------------------|--|
| 1. | Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica Sí, la estructura de Gobierno Corporativo se rige bajo los lineamientos establecidos por las empresas subsidiarias de Indesa Holdings Corp. |
| 2. | Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas: |
| | a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva. Sí. |
| | b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario. Sí. |
| | c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración. Sí. |
| | c. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos. Sí. |
| | d. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría. Sí. |
| | e. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. Sí. |
| | f. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información. |

Representante Legal _____



| | |
|------------------------|---|
| | Sí. |
| 3. | Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. No existen reglas escritas de gobierno corporativo. |
| Junta Directiva | |
| 4. | Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos: |
| | a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros. No existen reglas escritas de gobierno corporativo. |
| | b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. No existen reglas escritas de gobierno corporativo. |
| | c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. No existen reglas escritas de gobierno corporativo. |
| | d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. No. |
| | e. Control razonable del riesgo. Sí. |
| | f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. Sí. |
| | g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. Sí. |
| | h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). Sí. |
| | i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. Sí. |
| 5. | j. Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para |

Representante Legal



| | |
|--|---|
| | <p>perseguir la consecución de intereses personales.</p> <p>No existen reglas escritas de gobierno corporativo.</p> |
|--|---|

| Composición de la Junta Directiva | |
|--|---|
| 6. | a. Número de Directores de la Sociedad 7. |
| | b. Número de Directores Independientes de la Administración 4. |
| | c. Número de Directores Independientes de los Accionistas No hay requerimiento especial. |

| Accionistas | |
|--------------------|---|
| 7. | <p>Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:</p> |
| | <p>a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).</p> <p>No existen reglas escritas de gobierno corporativo.</p> |
| | <p>b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).</p> <p>No existen reglas escritas de gobierno corporativo.</p> |
| | <p>c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).</p> <p>Sí</p> |
| | <p>d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).</p> <p>No existen reglas escritas de gobierno corporativo.</p> |
| | <p>e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público</p> |

Representante Legal



| | |
|--|---|
| | <p>inversionista a juicio del emisor).</p> <p>No existen reglas escritas de gobierno corporativo.</p> |
| | <p>f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).</p> <p>No existen reglas escritas de gobierno corporativo.</p> |

| Comités | |
|----------------|--|
| 8. | <p>Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:</p> |
| | <p>a. Comité de Auditoría ; o su denominación equivalente</p> <p>Sí.</p> |
| | <p>b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente</p> <p>Comité de Inversiones: Para efectos del otorgamiento de inversiones, y según la cuantía de las inversiones solicitados, las propuestas de inversiones deben ser consideradas por el Comité de Inversiones. El Comité atiende solicitudes para autorizar créditos de cualquier tipo sujeto a revisión de la Junta Directiva del Emisor, dependiendo de la cuantía del crédito.</p> <p>Las decisiones del Comité son tomadas por consenso y sus reuniones ocurren como mínimo una vez por semana un quórum mínimo de tres miembros y incluyendo al menos dos miembros designados por la Junta Directiva. Igualmente, las decisiones para el otorgamiento de créditos se fundamentan en los niveles de aprobación de créditos por tipo de producto que se detallan a continuación.</p> |
| | <p>c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente</p> <p>No existen reglas escritas de gobierno corporativo.</p> |
| | <p>d. Otros:</p> <p>Para las empresas del grupo se ha establecido un Comité Ejecutivo, encargado de ejecutar los planes estratégicos y hacer cumplir las directrices señaladas por la Junta Directiva de Indesa Holdings. Es responsabilidad del Comité Ejecutivo, el fiel cumplimiento y monitoreo de la ejecución de los planes de negocios para lograr los objetivos de rentabilidad estipulados por la Junta Directiva, tomando en consideración los riesgos y la posición financiera de la empresa. Las reuniones se celebran una vez por semana, con un quórum mínimo de cuatro miembros del Comité, siendo indispensable la presencia de al menos un dignatario de la Junta Directiva de Indesa Holdings Corp.</p> |
| 9. | <p>En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?</p> |
| | <p>a. Comité de Auditoría</p> <p>No.</p> |

Representante Legal



| | |
|--|---|
| | b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos. Sí. |
| | c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. No. |

| Conformación de los Comités | |
|------------------------------------|---|
| 10. | Indique cómo están conformados los Comités de: |
| | a. Auditoría (número de miembros y cargo de quienes lo conforman, por ejemplo, 4 Directores -2 independientes- y el Tesorero). No aplica. |
| | b. Cumplimiento y Administración de Riesgos Está constituido por el Presidente de Indesa Capital, Inc., el Vicepresidente, Tesorero y los Gerentes de Productos. |
| | c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. No aplica. |

**V PARTE
ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES**

Presente los 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 Comisión Nacional de Valores, cuando aplique.

**VI PARTE
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 Anual entre los inversionistas y al público en general, dentro de los noventa días posteriores al cierre del ejercicio fiscal, 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:

π Diario de circulación nacional _____

π Periódico o revista especializada de circulación nacional _____

Representante Legal _____



π Portal o Página de Internet Colectivas (*web sites*), del emisor, siempre que sea de acceso público www.indesa.com.pa

π El envío, 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.

π El envío de los Informes o reportes periódicos que 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.

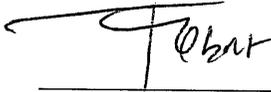
2. Fecha de divulgación.

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 de 31 de marzo de 2012.

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.



Frederick Obediente
Representante Legal

Representante Legal _____