SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-A
31 de diciembre de 2012

RAZON SOCIAL DEL EMISOR:	INDESA Capital, Inc.
VALORES QUE HA REGISTRADO:	Bonos (Resolución No. CNV-26-10 de 26 de enero de 2010)
NUMERO DE TELEFONO:	300-5560
FAX:	300-5562
DIRECCION DEL EMISOR:	Calle Aquilino de la Guardia, Ave. 5B Sur, Marbella; Apartado 0823-01731
CORREO ELECTRONICO DEL EMISOR:	myee@indesa.com.pa

Presentamos este informe de Información Anual cumpliendo con el Acuerdo No. 18-00 del 11 de Octubre de 2000 de la SMV, la información financiera está preparada de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo No. 7-2002 del 14 de octubre de 2002 de la SMV.

Representante Legal _____

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 Superintendencia del Mercado 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, inversiones en valores 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 2012 y 2011:

Indesa Capital, Inc.
Cartera de préstamos por segmento
($USD)

	Para el año terminando el 31 de diciembre,				
	2012	%	2011	%	% Crecimiento
Financiamientos comerciales					
Comercial	610,299	76.0%	2,890,120	85.7%	-78.9%
Arrendamiento Financiero	-	0.0%	7,000	0.2%	-100.0%
Factoring	-		-	0.0%	
	610,299	**76.0%**	**2,897,120**	**85.9%**	-78.9%
Creditos de consumo					
Personal	192,298	24.0%	337,419	10.0%	-43.0%
Hipotecario	-		136,722	4.1%	
	192,298	**24.0%**	**474,141**	**14.1%**	**-59.4%**
Cartera bruta	**802,597**	**100.0%**	**3,371,261**	**100.0%**	**-76.2%**
Intereses y seguros descontados	(3,484)	0.4%	(8,515)	0.3%	
Reserva para incobrables	(244,651)	30.5%	(253,353)	7.5%	
	(248,135)	**30.9%**	(261,868)	**7.8%**	
Cartera neta	**554,462**		**3,109,393**		**-82.2%**

*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 el 76% del total de operaciones al 31 de diciembre del 2012 ($0.610MM vs. $2.89MM en 2011). 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.

Créditos de Consumo

Representante Legal _____

La cartera de Créditos de Consumo estuvo 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.

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 $0.19MM en el 2012 vs. $0.34MM en 2011, alcanzando el 24% de la cartera al 31 de diciembre de 2012.

Es importante destacar que bajo la nueva estrategia, los financiamientos de hipotecas y préstamos personales no se promueven activamente y solamente se mantienen en proceso de cobro. En el caso de Hipotecas, en el 2012 esta cartera fue cobrada en su totalidad. Esta decisión fue parte del re-enfoque estratégico descrito anteriormente.

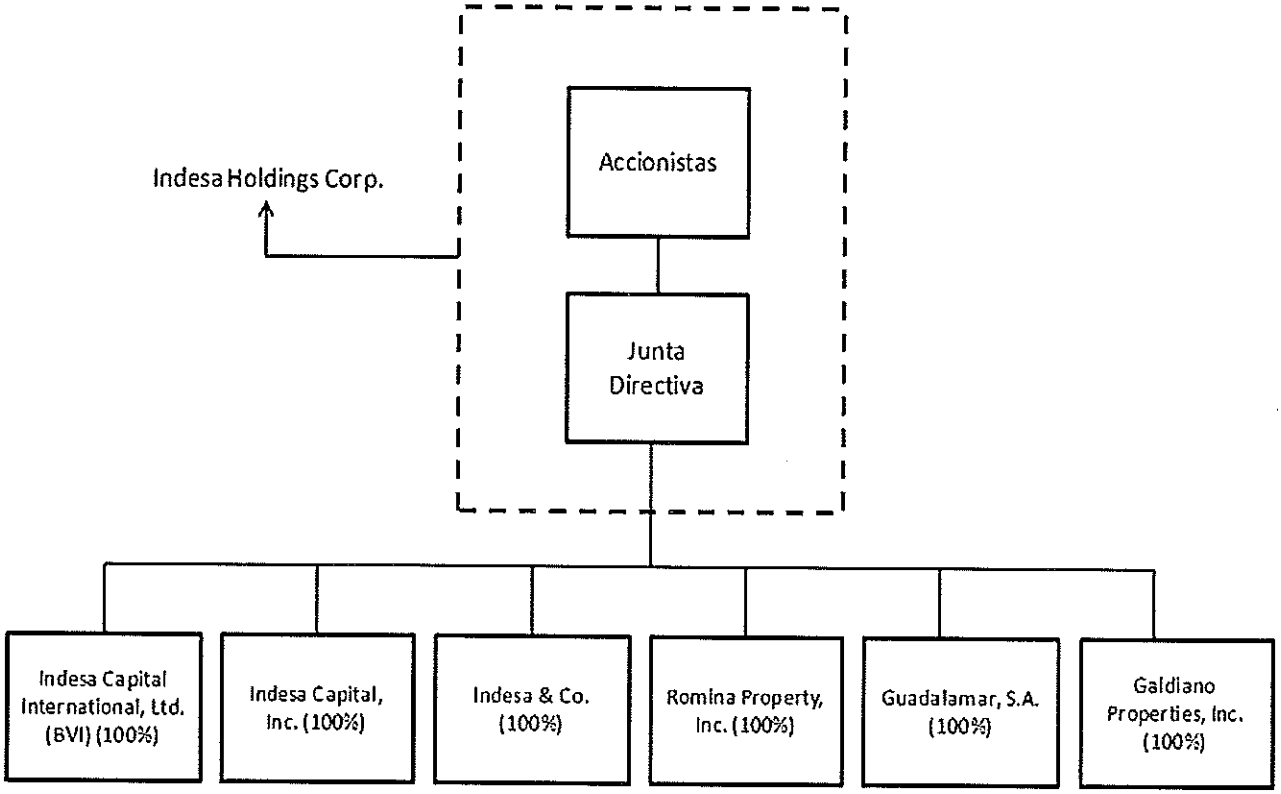
Reserva y Descuentos a Cartera de Préstamos

La reserva para préstamos incobrables asciende a $0.24MM en el 2012. 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:



- 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.
- Romina Property, Inc., esta incorporada de acuerdo a las leyes de la República de Panamá y se dedica a la administración de bienes inmuebles y bienes reposeídos.
- Guadalamar, S.A. esta incorporada de acuerdo a las leyes de la República de Panamá y se dedica a la administración de bienes inmuebles y bienes reposeídos.
- Galdiano Properties, Inc. esta incorporada de acuerdo a las leyes de la República de Panamá y se dedica a la administración de bienes inmuebles y bienes reposeídos.

Representante Legal _____

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 2012, en el balance general del Emisor se reportó un total de Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras neto por $0.32MM. 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 2012 y 2011, se detalla a continuación:

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

	Al 31 de diciembre,			
	2012	%	2011	%
Hasta 60 días	89,322	11.1%	91,032	2.7%
De 61-90 días	-	-	-	0.0%
De 91-180 días	25,172	3.1%	2,298,925	68.2%
De 181-360 días		0.0%	15,799	0.5%
Mas de 360 días	71,467	8.9%	97,807	2.9%
Vencidos	616,636	76.8%	867,698	25.7%
Total	**802,597**	**100.0%**	**3,371,261**	**100.0%**

Antigüedad de cartera
($USD)

	Al 31 de diciembre,			
	2012	%	2011	%
Corriente	154,297	19.2%	2,472,986	73.4%
De 31-90 días	11,008	1.4%	25,134	0.7%
De 91-120 días	8,416	1.0%	-	0.0%
Mas de 120 días	12,240	1.5%	5,443	0.2%
Vencidos	616,636	76.8%	867,698	25.7%
Total	**802,597**	**100.0%**	**3,371,261**	**100.0%**

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

Al 31 de diciembre del 2012 la cartera de crédito disminuyó significativamente a US$802.6mil dólares en comparación con los $3.4 millones del año pasado. Esto se debe principalmente al cambio en el giro de negocios de la subsidiaria Indesa Capital, Inc. la cual se ha enfocado en el manejo de inversiones y créditos puente para proyectos selectivos.

Durante el 2012 la mayoría de la cartera corto plazo fue debidamente cobrada a su vencimiento, dejando como resultado un 76.8% del total de la cartera considerada vencida. Es importante mencionar que esta cartera vencida se encuentra en proceso judicial, sin embargo ha ido disminuyendo y 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 2012 y 2011, se detallan a continuación:

Representante Legal _____

Indesa Capital, Inc.
Recursos de capital
($USD)

	Al 31 de diciembre	
	2012	2011
Patrimonio		
Acciones comunes	300,000	300,000
Capital pagado adicional	250,000	250,000
Cambios netos en valores disponibles para la venta	89,882	(5,679)
Utilidades no distribuidas	420,802	848,685
Total de patrimonio	1,060,684	1,393,006
Total de pasivos	10,832,213	10,720,859
Razón pasivo/patrimonio	**10.2x**	**7.7x**

*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 2012 reflejan una Razón Pasivo/Patrimonio de 10.2x. 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 2012 y 2011 del Grupo:

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

	Al 31 de diciembre	
	2012	2011
Patrimonio		
Acciones comunes:	8,499,170	8499170
Acciones preferidas		-
Reserva de capital	190,652	190,652
Aportes pendientes de capitalizar	344,696	344,696
Cambios netos en valores disponibles para la venta	(85,118)	(180,679)
Utilidades no distribuidas	1,671,363	1,844,615
Total de Patrimonio	10,620,763	10,698,454
Total de pasivos	2,620,772	2,381,737
Razón pasivo/patrimonio	**0.25x**	**0.22x**

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

Representante Legal _____

Durante el año fiscal 2012 el patrimonio del Grupo disminuyó de $10.69MM a $10.62MM, producto del pago de dividendos a los accionistas.

Las cifras antes mencionadas y el total de pasivos al 31 de diciembre de 2012 reflejan una Razón Pasivo/Patrimonio de 0.25 veces. Este nivel tan bajo de apalancamiento se debe a la poca deuda que el emisor tiene con respecto a su patrimonio.

C. Resultados de las Operaciones

El Estado de Resultados del Emisor al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se detalla a continuación:

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

	Para el año terminando el 31 de diciembre,				
	2012	%	2011	%	% Crecimiento
Ingresos operativos	1,673,899	100.0%	3,373,744	100.0%	-50.4%
Provisiones y otros costos op.	(3,025)	0.2%	(106,890)	3.2%	-97.2%
Gastos de intereses sobre bonos	(601,854)	36.0%	(600,210)	17.8%	0.3%
Ganancia operativa	**1,069,020**	**63.9%**	**2,666,644**	**79.0%**	**-59.9%**
Gastos administrativos	884,219	52.8%	1,361,027	40.3%	-35.0%
Ganancia antes de impuestos	**184,801**	**11.0%**	**1,305,617**	**38.7%**	**-85.8%**
Impuestos sobre la renta	(41,910)	0.02504	(295,524)	8.8%	-85.8%
Ganancia neta	**142,891**	**8.5%**	**1,010,093**	**29.9%**	**-85.9%**

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

Los ingresos operativos alcanzaron $1.67MM al 31 de diciembre de 2012, lo cual representa una disminución de 50.4% con respecto a los $3.37MM reportados el año pasado. Como resultado la ganancia operativa totalizó $1.07MM vs. $2.7MM para el mismo período en el año anterior, lo que representa una disminución del 59.9%.

Por otro lado los gastos administrativos disminuyeron un 35%, pasando de $1.36MM en 2011 a $0.88MM para el año 2012. El Emisor reporta al cierre del año 2012 una ganancia neta luego de impuestos de $142.9mil para un margen neto de 8.5%.

El Balance General del Emisor al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se detalla a continuación:

Representante Legal _____

Indesa Capital, Inc.
Balance General
($USD)

	Al 31 de Diciembre,				
	2012	%	2011	%	%Crecimiento
Activos					
Efectivo y depósitos	3,877,255	32.6%	3,856,581	31.8%	0.5%
Prestamos por cobrar, netos	554,462	4.7%	3,109,393	25.7%	-82.2%
Otros activos corrientes	6,805,682	57.2%	4,636,635	38.3%	46.8%
Total de Activos Corrientes	11,237,399	94.5%	11,602,609	95.8%	-3.1%
Otros activos no corrientes	655,498	5.5%	511,256	4.2%	28.2%
Total de Activos	**11,892,897**	**100.0%**	**12,113,865**	**100.0%**	**-1.8%**
Pasivos					
Cuentas por pagar	657,695	5.5%	167,184	1.4%	293.4%
Total de Pasivos Corrientes	657,695	5.5%	167,184	1.4%	293.4%
Cuentas por pagar, accionista	867,825	7.3%	1,056,366	8.7%	
Cuentas por pagas, relacionada		0.0%	151,425	1.3%	
Bonos por pagar	9,234,000	77.6%	9,234,000	76.2%	0.0%
Otros pasivos	72,693	0.6%	111,884	0.9%	-35.0%
Total de Pasivos	10,832,213	91.1%	10,720,859	88.5%	1.0%
Patrimonio					
Acciones comunes	300,000	2.5%	300,000	2.5%	0.0%
Capital pagado adicional	250,000	2.1%	250,000	2.1%	0.0%
Utilidades no distribuidas	510,684	4.3%	843,006	7.0%	-39.4%
Total de Patrimonio	1,060,684	8.9%	1,393,006	11.5%	-23.9%
Total de Pasivos y Patrimonio	**11,892,897**	**100.0%**	**12,113,865**	**100.0%**	**-1.8%**

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

Durante 2012, los activos totales disminuyeron un 1.8% al alcanzar $11.9MM en comparación con $12.1MM reportados el año fiscal 2011. El decrecimiento en la cartera de préstamos fue recompensado por un crecimiento en valores disponibles para la venta.

D. Análisis de perspectivas

Para el período año 2013 - 2014 las perspectivas económicas apuntan hacia un crecimiento que estará impulsado por fuertes expansiones de la inversión privada y pública así como del consumo privado.

Dentro del sector privado, los mayores desempeños serán en las áreas de construcción, transporte y logística, comercio e intermediación financiera, aunado a esto, está la Inversión Directa Extranjera constituida por inversiones en hoteles, proyectos hídricos y minería, entre otros.

Representante Legal _____

El plan de inversiones actual que tiene el Gobierno Nacional sigue su curso y se estima que se estarán generando inversiones relacionadas a la ampliación del canal, la ampliación del aeropuerto de Tocumen, construcción del metro, entre otras. Consecuentemente el consumo estará alimentado por el mayor nivel de empleo, el crédito bancario y el creciente gasto público. El nivel de demanda existente de crédito tanto comercial como personal (local y extranjero) y oportunidades para reestructurar o refinanciar obligaciones siguen siendo el motor de la economía panameña

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

A. Identidad

1- Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

Junta Directiva del Grupo e Indesa Capital, Inc.

Felipe Chapman – Presidente
Tiene un BA en Economía de Brown University y MBA del INCAE Business School. Es Presidente de las juntas directivas de Latinex Holdings, Bolsa de Valores de Panamá y de Optima Compañía de Seguros. También forma parte de las juntas directivas de Tropical Energy Corporation, Félix B. Maduro, Holding Nacional de Inversiones, Latin Clear y de la Fundación Psoriasis de Panamá. Antes de formar parte del equipo de INDESA, fue Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de la Bolsa de Valores de Panamá. Felipe cuenta con más de 20 años de experiencia profesional en asesoría financiera y estratégica, inversiones, análisis económico, mercados de capitales y banca de inversión, tanto en Panamá como la región.

Luis A. Navarro – Vicepresidente
Posee títulos de Ingeniería Administrativa e Ingeniería Mecánica de la Universidad de Missouri-Rolla y un grado de Maestría en Ingeniería Industrial de la Universidad de Virginia Tech. Es Socio Director de Indesa Holdings Corp. y subsidiarias. Banquero por más de 20 años, destacándose como Gerente General de BankBoston y de Banistmo en Panamá. Además, el Sr. Navarro se ha enfocado durante los últimos 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 y Presidente de Corporación La Prensa.

Frederick A. Obediente – Secretario
Posee una Maestría en Administración de Empresas (MBA) de la Universidad de Columbia, Nueva York. Adicionalmente posee licenciaturas en Administración Industrial de la Universidad de Purdue y de Comercio con Especialización en Contabilidad (CPA) de la Universidad Nacional de Panamá. Es Socio Director de Indesa Holdings Corp. y subsidiarias. Durante más de 25 años, se ha destacado en las áreas de finanzas, planeación estratégica y liderazgo del cambio, desempeñándose como Vicepresidente del Banco Continental de Panamá

Representante Legal _____

supervisando varios procesos de transformación e integración del banco; como Vicepresidente de Finanzas (CFO) de Copa Airlines, dimensionando y ejecutando la evolución del "Hub de las Americas" y cambio de flota; como primer Gerente General de Telered, S.A. (Sistema Clave) y otros puestos ejecutivos en empresas multinacionales. Es miembro de las Juntas Directivas de las empresas. Telered, S.A., El Carmen Investments, Inc. y Compañía Inmobiliaria San Felipe, S.A.

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, la administradora de fondos de pensiones ProFuturo, la fabricadora de envases plásticos Plastiglas, la desarrolladora de proyectos de energía Panama Power Holdings y la distribuidora local de combustible, Petróleos Delta.

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 de M&A Capital. 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., Novey, Seguros Morrice Urrutia (Semusa), Banvivienda, Holding Nacional de Inversiones, XCC Logistics, Rapi Préstamos y la Fundación Bobby y Dora Motta.

Joseph Fidanque III – Director
Nacido el 21 de diciembre de 1966 en la República de Panamá, Ciudad de Panamá, Joseph Fidanque III° tiene una Licenciatura en Economía por la Universidad de Tufts, Boston, Massachusetts. Actualmente es Presidente de Mobilphone de Panamá, empresa proveedora de servicios inalámbricos de banda ancha; Fidanque Hermanos e Hijos S.A., representantes de American Express Travel Related Services Company y fundador de Star Contact Ltd, un "outsourcer" de centro de llamadas (BPO), con más de 3,000 empleados, proporciona soporte a clientes listados en Fortune 500 en los Estados Unidos. A su vez, sirve en la Junta Directiva de varias empresas panameñas, incluyendo Multiholding Corporation (infraestructura de telecomunicaciones y electricidad), Colon Import & Export (logística), Copa Airlines (NYSE: CPA) y Félix B. Maduro.

Representante Legal _____

También es miembro de la Junta de Inteifon S.A. de C.V, una empresa de telefonía celular en El Salvador, es miembro de la Junta Directiva de Young Presidents' Organization (YPO) y Young Entrepreneurs' Organization (YEO), también es miembro de la Junta Directiva de la Fundación del Smithsonian Tropical Research Center (STRI) en Panamá y del Venture Club 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 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 Bavarian Motors Panamá, S.A. y Empresa de Alquileres de Automóviles, S.A. (Hertz) en Panamá y Director en Financial Warehousing of Latin America y Transbal, S.A.

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 y un grado de Maestría en Ingeniería Industrial de la Universidad de Virginia Tech. Es Socio Director de Indesa Holdings Corp. y subsidiarias. Banquero por más de 20 años, destacándose como Gerente General de BankBoston y de Banistmo en Panamá. Además, el Sr. Navarro se ha enfocado durante los últimos 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 y Presidente de Corporación La Prensa.

Arturo Siller Chaix – Director 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 en 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.

Lorenzo Rivera – Asesor

Posee título de licenciatura en economía de la Universidad de Nueva Orleans. Se desempeño en la Banca por más de 25 años con el Chase Manhattan Bank, HSBC, TowerBank, y BankBoston, destacándose como Vicepresidente Senior, en áreas de Negocios y Tesorería. Lideró la elaboración e implementación de iniciativas para el rediseño de la tesorería incorporando la mesa de monedas,

Representante Legal _____

nuevas sucursales con enfoques corporativos y otras en consumo, y el diseño e incorporación de nuevos productos bancarios. Actualmente funge como asesor en INDESA.

2- Empleados de importancia y asesores

Junta Asesora del Grupo.

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

Licenciado en economía de Lousiana 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 cuarenta 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. En la actualidad también es miembro de la Junta Directiva de la Autoridad del Canal de Panamá.

Marco A. Fernández

Economista de la Universidad de los Andes y Ph.D. en Economía de la Universidad de Manitoba, Winnipeg, Canadá. 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 Indesa Holdings Corp. y subsidiarias. Ha sido analista del entorno empresarial en Panamá y en otros países latinoamericanos por los últimos treinta años. Ha publicado trabajos sobre dolarización, sostenibilidad fiscal, integración financiera internacional y estrategia empresarial para instituciones financieras.

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.

4- Auditores.

Los auditores externos del Emisor son PricewaterhouseCoopers y el contacto principal es el Licda. Diana Lee, Socia de la firma quien puede ser localizada en el teléfono 206-9200, fax 264-5627.

Representante Legal _____

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 2012, 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 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.

Representante Legal _____

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.

D. Empleados

Indesa Capital, Inc. cuenta con doce (9) empleados, los cuales no se encuentran organizados en sindicatos ni amparados por una convención colectiva de trabajo.

Representante Legal _____

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

En la Sección VII del Acuerdo SMV No 6-2000 del 19 de mayo de 2000, según ha sido modificado por los Acuerdos SMV 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 _____

Indesa Capital, Inc.
($USD)

	Para el año terminando el 31 de diciembre,	
	2012	**2011**
Saldos con partes relacionadas		
Activos		
Prestamos por cobrar	56,032	2,364,839
Valores disponibles para la venta	1,000,000	1,000,000
Cuentas por cobrar - otras	394,821	18,180
Pasivos		
Cuentas por pagar, accionista	867,825	1,056,366
Cuentas por pagar -empresa relacionada	-	151,425
Bonos por pagar - empresa relacionada	9,234,000	9,234,000
Transacciones con partes relacionadas		
Ingresos		
Intereses sobre prestamos	151,944	325,083
Costos		
Intereses sobre bonos	601,854	600,210
Gastos generales y administrativos		
Servicios profesionales	303,350	564,593
Dietas	9,400	4,700

*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 Superintendencia del Mercado 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 Superintendencia del Mercado 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 Superintendencia del Mercado 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.

Representante Legal _____

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

A continuación se presenta un resumen financiero de los resultados de operación y cuentas del Balance del año 2012 y de los tres períodos fiscales anteriores:

Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Diciembre 2012	Diciembre 2011	Diciembre 2010	Diciembre 2009
Ingresos Totales	1,673,899	3,373,744	1,850,080	1,770,754
Ingresos por intereses	562,797	575,758	941,270	941,050
Gastos por intereses	(601,854)	(600,210)	(544,385)	-
Gastos de operación	(884,219)	(1,361,027)	(971,926)	(525,704)
Acciones emitidas y en circulación	300,000	300,000	300,000	300,000
Utilidad o pérdida por acción	0.48	3.37	0.84	0.81
Utilidad o pérdida del período	142,891	1,010,093	251,800	244,094

BALANCE GENERAL	Diciembre 2012	Diciembre 2011	Diciembre 2010	Diciembre 2009
Cartera Total de Préstamos	802,597	3,371,261	6,340,104	9,135,807
Préstamos por cobrar, netos	554,462	3,109,393	5,819,941	8,741,291
Morosidad	637,293	873,141	1,413,258	1,265,900
Activos totales	11,892,897	12,113,865	10,757,569	11,533,544
Efectivo y depósitos en bancos	3,877,255	3,856,581	3,855,748	2,135,541
Deuda total (excluye deuda de acciones comunes)	9,964,388	9,664,493	9,386,153	261,897
Acciones preferidas	-	-	-	-
Capital pagado	550,000	550,000	550,000	550,000
Reserva para préstamos incobrables	244,651	253,353	500,943	346,006
Patrimonio total	1,060,684	1,393,006	801,800	701,455
RAZONES FINANCIERAS:				
Deuda total + depósitos/patrimonio	9,964,392	9,664,496	9,386,158	261,900
Préstamos/activos totales	0.05	0.26	0.54	0.76
Gastos de operación/ingresos totales	0.53	0.40	0.53	0.30
Morosidad/reservas	2.60	3.45	2.82	3.66
Morosidad/cartera total	0.79	0.26	0.22	0.14

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

Representante Legal _____

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

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

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 Si, 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 Auditoria. Sí.
	e. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones.

Representante Legal _____

	Sí.
	f. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información. Sí.
3.	Indique si se ha adoptado un Código de Etica. 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

Representante Legal _____

	de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. No existen reglas escritas de gobierno corporativo.

	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.	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
	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). No existen reglas escritas de gobierno corporativo.
	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). No existen reglas escritas de gobierno corporativo.
	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). Sí
	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). No existen reglas escritas de gobierno corporativo.
	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 inversionista a juicio del emisor).

Representante Legal _____

	No existen reglas escritas de gobierno corporativo.
	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). No existen reglas escritas de gobierno corporativo.

	Comités
8.	Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:
	a. Comité de Auditoría ; o su denominación equivalente Sí.
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente 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. 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.
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente No existen reglas escritas de gobierno corporativo.
	d. Otros: 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.
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?
	a. Comité de Auditoría No.
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos. Sí.
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.

Representante Legal _____

	No.

	Conformación de los Comités
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:
	a. Auditoría (número de miembros y cargo de quiénes 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 Superintendencia del Mercado 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:

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 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.

Representante Legal _____

1.5 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 2013.

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.

Felipe Chapman
Representante Legal

Representante Legal _____