



PROSPECTO INFORMATIVO ABREVIADO

INDESA HOLDINGS CORP.

Sociedad anónima constituida mediante Escritura Pública No. 11,658, otorgada ante la Notaría Pública Tercera del Circuito de Panamá, inscrita en el Registro Público, Sección Mercantil, a Ficha 591022, Documento 1240379, desde el 12 de noviembre de 2007.

Acciones Comunes Clase A

Registro de hasta DOS MILLONES (2,000,000) Acciones Comunes Clase A de INDESA HOLDINGS CORP., sin valor nominal, emitidas en forma nominativa, y sujetas a los términos que se describen en este Prospecto.

EL REGISTRO DE ESTOS VALORES HA SIDO AUTORIZADO POR LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES. ESTA AUTORIZACIÓN NO IMPLICA QUE LA COMISIÓN RECOMIENDA LA INVERSIÓN EN TALES VALORES NI REPRESENTA OPINIÓN FAVORABLE O DESFAVORABLE SOBRE LA PERSPECTIVA DEL NEGOCIO. LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES NO SERÁ RESPONSABLE POR LA VERACIDAD DE LA INFORMACIÓN PRESENTADA EN ESTE PROSPECTO O DE LAS DECLARACIONES CONTENIDAS EN LAS SOLICITUDES DE REGISTRO.

EL LISTADO Y NEGOCIACIÓN DE ESTOS VALORES HA SIDO AUTORIZADO POR LA BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A. ESTA AUTORIZACIÓN NO IMPLICA SU RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ALGUNA SOBRE LOS TÍTULOS O EL EMISOR.

Autorizado por la Comisión Nacional de Valores, según Resolución CNV No. 39-11 de 10 de febrero de 2011

Fecha de Impresión: 14 de febrero de 2011



INDESA HOLDINGS CORP.
Emisor
Torre Banco General, Pisos 8 y 12
Calle Aquilino de la Guardia y Calle 47
Apartado Postal 0823-01731
Panamá, República de Panamá
Tel. (507) 300-5560
www.indesa.com.pa



Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Listado
Edificio Bolsa de Valores de Panamá
Calle 49 y Ave. Federico Boyd,
Panamá, República de Panamá
Apartado postal 87-0878, Panamá 7, Panamá
Tel. 269-1966, Fax 269-2457
www.panabolsa.com

PATTON, MORENO & ASVAT
INTERNATIONAL LAW FIRM

Patton, Moreno & Asvat
Asesores Legales
Edificio Capital Plaza,
Piso 8, Avenida Roberto Motta,
Costa del Este
P.O. Box 0819-05911
Tel: (507) 306-9600
Fax: (507) 263-7887
www.pmalawyers.com



**Central Latinoamericana de Valores,
S.A.**
Agente de Transferencia y Custodia
Edificio Bolsa de Valores de Panamá
Calle 49 y Ave. Federico Boyd,
Panamá, República de Panamá
Apartado postal 87-4009, Panamá 7, Panamá
Tel. 214-6105, Fax 214-8175
www.latinclear.com.pa



INDESA CAPITAL, INC.
Estructurador
Torre Banco General, Pisos 8 y 12
Calle Aquilino de la Guardia y Calle 47
Apartado Postal 0823-01731
Panamá, República de Panamá
Tel. (507) 300-5560
www.indesa.com.pa



COMISION NACIONAL DE VALORES
Panamá, Ciudad de Panamá, Ave. Balboa, Edificio Bay Mall Piso 2
Oficina 206
Teléfono: (507)501-1700 Fax: (507)501-1709 | Apartado Postal 0832-
2281 WTC Panamá, República de Panamá | E-mail:
info@conaval.gob.pa

ÍNDICE

I. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA.....	2
A. HISTORIA Y DESARROLLO DE LA SOLICITANTE.....	2
B. CAPITAL ACCIONARIO.....	5
C. PACTO SOCIAL Y ESTATUTOS.....	6
D. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO.....	10
E. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA.....	13
F. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.....	15
G. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS.....	15
II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS DEL EMISOR... 15	
A. LIQUIDEZ.....	16
B. RECURSOS DE CAPITAL.....	17
C. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES.....	18
D. ANÁLISIS DE PERSPECTIVA.....	21
III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS..... 21	
A. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES Y ASESORES ...	21
B. COMPENSACIÓN.....	35
C. PRACTICAS DE LA JUNTA DIRECTIVA.....	36
D. EMPLEADOS.....	37
IV. PROPIEDAD ACCIONARIA..... 37	
V. ACCIONISTAS PRINCIPALES..... 38	
A. IDENTIDAD Y NÚMERO DE ACCIONES.....	38
B. PRESENTACIÓN TABULAR DE LA COMPOSICIÓN ACCIONARIA POR TIPO DE ACCIONISTA.....	38
C. CAMBIO DE CONTROL ACCIONARIO.....	39
VI. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES..... 39	
VII. TRATAMIENTO FISCAL..... 40	
VIII. LEY APLICABLE..... 41	
IX. MODIFICACIONES Y CAMBIOS..... 41	
X. INFORMACIÓN ADICIONAL..... 41	

I. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

A. HISTORIA Y DESARROLLO DE LA SOLICITANTE

INDESA HOLDINGS CORP., es una sociedad anónima de capital privado, organizada y en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No. 11,658 de la Notaría Tercera del Circuito de Panamá, inscrita en la Ficha 591022 Documento 1240379 de la sección Mercantil del Registro Público el 12 de noviembre de 2007.

Las oficinas de la solicitante se encuentran en la calle Aquilino de la Guardia y avenida 5ta B Sur (calle 47), Ciudad de Panamá, República de Panamá, Torre Banco General, pisos 8 y 12. Teléfono (507) 300-5560, Fax (507)300-5562; apartado postal 0823-01731, dirección de internet www.indesa.com.pa, correo electrónico: indesa@indesa.com.pa

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

INDESA HOLDINGS CORP. es la sociedad tenedora de acciones de un grupo de empresas de asesoría y servicios financieros.

Hasta julio de 2009, INDESA HOLDINGS CORP. agrupó las operaciones de INDESA & CO., INC., INDESA CAPITAL, INC., INDESA CAPITAL INTERNATIONAL, LTD., INDESA FINANCE, INC., e INDESA MANAGING PARTNERS. En cumplimiento de una estrategia previamente 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, INDESA HOLDINGS CORP. queda compuesta por las compañías INDESA & CO., INC., INDESA CAPITAL INTERNATIONAL, LTD. , INDESA FINANCE, INC., e INDESA MANAGING PARTNERS INC.

Asimismo, mediante Escritura Pública No. 6242 de 14 de julio de 2010, de la Notaría Tercera del Circuito de Panamá, se protocolizó el acta de Asamblea de Accionistas por la cual se resolvió el cambio de razón social del INDESA FINANCE, INC. a INDESA CAPITAL, INC. Esto con el objeto que la razón social y nombre comercial de la sociedad fuesen más cónsonos con su giro de negocio.



El referido cambio de razón social quedó debidamente inscrito en el Registro Público desde el 23 de julio de 2010.

Respecto a las actividades específicas de las compañías que componen INDESA HOLDINGS CORP., INDESA & CO., INC es la empresa que se dedica a la elaboración de estudios económicos y financieros, así como a la investigación y análisis de diferentes sectores de la economía tanto nacional como regional y, además, es la empresa que desde el año 1982 realiza el FORO EMPRESARIAL INDESA, foro que reúne a los principales empresarios, gerentes y altos ejecutivos en Panamá y donde se exponen diferentes temas de actualidad en el ámbito económico, financiero y de negocios.

Por su parte, INDESA CAPITAL, INC. (antes Inversiones Vadel, S.A.) 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.

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., 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 (*Private Equity*) y financiamientos subordinados (*Mezzanine Financing*).

INDESA CAPITAL, INC., es emisora de unos bonos corporativos cuyo vencimiento es a 3 años a partir de su fecha de emisión (febrero de 2010) y se ven reflejados en los pasivos de INDESA HOLDINGS CORP. al momento de la consolidación.



Al 30 de septiembre de 2010 el estado de capitalización y endeudamiento consolidado de INDESA HOLDINGS CORP, era:

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	al 30 de septiembre de 2010	al 31 de diciembre de 2009
Pasivos		
Cuentas por pagar	5,373	46,304
Bonos por pagar	1,734,000	-
Adelanto de clientes	238,301	239,911
Otros pasivos	<u>243,816</u>	<u>296,664</u>
Total de pasivos	<u>2,221,490</u>	<u>582,879</u>
Patrimonio de los Accioinstas		
Acciones comunes	8,699,896	9,239,883
Acciones Preferidas	-	1,399,000
Utilidad no distribuidas	1,013,068	818,606
Cambios netos en valores disponibles para la venta	<u>350,000</u>	<u>-</u>
Total de Patrimonio de los accionistas	<u>10,062,964</u>	<u>11,457,489</u>
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>12,284,454</u>	<u>12,040,368</u>

A la fecha la empresa no tiene deudas con entidades financieras. Sin embargo, tal y como se anotó previamente, INDESA CAPITAL, INC. es emisora de unos bonos corporativos que se ven reflejados en los pasivos de INDESA HOLDINGS CORP. al momento de la consolidación.

Tratándose de una sociedad tenedora de acciones de otras sociedades cuyas actividades son de sector financiero y de servicios, los desembolsos hechos por el emisor en concepto de gastos de capital (entendidos como gastos que se esperan rindan beneficios por más de un año, principalmente para fines de expansión y o renovación) serían registrados a nivel de las sociedades operativas, principalmente en cabeza de INDESA CAPITAL, INC. A la fecha de este Prospecto, el emisor no ha registrado gastos de capital.

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

El emisor se financia principalmente con aportes de sus socios y deuda local. No tiene financiamiento de fuentes externas.

Durante los últimos 2 años la empresa ha distribuido en dividendos aproximadamente un 75% de sus utilidades. Estos dividendos se pagan dos veces al año, en enero y julio. En julio se paga el dividendo correspondiente a la primera mitad del año y en enero se paga en base a la segunda parte

del año. Para ilustración en el año 2009 se pagó US\$0.82 por acción en concepto de dividendos generados en el año 2008 y en el año 2010 se pagó un dividendo de US\$1.05 en concepto de dividendo generados en el año 2009. Ambos pagos de dividendo son netos de impuestos.

Se estima que para los próximos años la política de dividendo será pagar un 50% de la utilidad neta generada durante el año, aunque siempre esta decisión quedará en manos de la Junta Directiva que por mandato tiene la potestad de fijar el pago de dividendos. El dividendo anunciado a pagar será antes de la retención de impuestos.

Transacciones de compra y venta de acciones

En reunión ordinaria de accionistas de INDESA HOLDINGS CORP. del 20 de mayo de 2010 se aprobó un programa de recompra de acciones comunes de hasta tres millones de dólares de EE.UU. (US\$3.0MM) a un precio de US\$22.00 por acción, menos el monto de dividendo por acción que se pague antes de realizar la recompra. La principal motivación de esta decisión fue el cambio de estrategia y política de inversión de la subsidiaria INDESA CAPITAL, cuyas inversiones están siendo dirigidas hacia transacciones de capital privado (*Private Equity*), cuasi capital y deuda subordinada (*Mezzanine Financing*), cambiando el perfil de riesgo, de liquidez y plazo de las inversiones, pudiendo esto tener incidencia a futuro sobre la política y frecuencia de pago de dividendos. Reconociendo que esto es un cambio material, la junta directiva recomendó brindar la oportunidad a los accionistas que desearan vender toda o parte de sus acciones, proveyendo la liquidez necesaria para el caso.

Los accionistas tuvieron una fecha límite de hasta el 30 de junio de 2010 para comunicar su interés en acogerse a la recompra de acciones. En respuesta a las solicitudes se re-compraron veintinueve mil ciento cuarenta y cinco (29,145) acciones. Posteriormente, INDESA HOLDINGS CORP. realizó una venta de cuatro mil seiscientos ochenta y un acciones (4,681). Estas transacciones antes mencionadas dejan como resultado un total de seiscientos cuarenta y cinco mil setecientos cincuenta y seis (645,756) acciones emitidas y en circulación al 30 de septiembre de 2010.

B. CAPITAL ACCIONARIO

El capital autorizado de INDESA HOLDINGS CORP., consiste de tres millones veinte mil (3,020,000) Acciones Nominativas divididas así: 1) Dos millones (2,000,000) de Acciones Comunes Clase A sin valor nominal; 2) Un millón (1,000,000) de Acciones Comunes Clase B sin valor nominal; y 3) veinte mil (20,000) acciones Preferidas Acumulativas de un valor nominal de Mil Dólares (US\$1,000), moneda de curso legal en los Estados Unidos de América, cada una.



La totalidad de los aportes de capital que ha recibido el emisor por parte de sus socios han sido en efectivo.

Al 30 de septiembre de 2010 de los dos millones (2,000,000) de Acciones Comunes Clase A sin valor nominal, solo había seiscientos cuarenta y cinco mil setecientos cincuenta y seis (645,756) acciones emitidas y en circulación, sin valor nominal. Cada acción común clase A tiene derecho a un (1) voto en todas las juntas de accionistas y esta debe ser emitida en forma nominativa.

Clase de Acciones	Acciones Autorizadas	Acciones Emitidas	Valor Nominal	Capital Pagado
Acciones Comunes Clase A	2,000,000	645,756	-	8,699,896
Acciones Comunes Clase B	1,000,000	-	-	
Acciones Preferidas Acumulativas	20,000	-	1,000	
TOTAL	3,020,000	645,756	-	8,699,896

Al 30 de septiembre de 2010, no existían acciones suscritas no pagadas y el Emisor no contaba con acciones en tesorería. Al 30 de septiembre de 2010, no existe compromiso de incrementar el capital social del Emisor.

El emisor no mantiene en circulación ni en el presente ni ha emitido en el pasado opciones, valores convertibles, derechos preferentes, instrumentos derivados ni ningún otro valor que otorgue derecho a su tenedor de suscribir acciones de la sociedad.

C. PACTO SOCIAL Y ESTATUTOS

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

La única modificación que se ha inscrito al pacto social desde esa fecha consiste en una modificación a la Junta Directiva, inscrita el 21 de diciembre de 2010.

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

De conformidad con lo estipulado por el Pacto Social, un director podrá tener cualquier cargo remunerado con la sociedad y cualquier contrato, arreglo o contrato de un director o dignatario con la sociedad serán validos, ya que fueren con el director o con cualquiera sociedad den la cual estuviere

interesado como accionista, director o dignatario de otro modo y ningún director estará en la obligación de rendir cuentas a la sociedad de cualquier ganancia que emanare de cuales quiera de tales contratos, convenios o tratos, siempre que tal director hiciese conocer a los demás directores de la sociedad su interés en tal contrato, arreglo o contrato ya sea antes o al tiempo en que tal contrato, arreglo o trato se celebró o se determine y que dicho contrato arreglo o trato fuere aprobado por la Junta Directiva.

Las acciones de la sociedad solo se podrán emitir de forma nominativa.

Solo las Acciones Comunes Clase A tienen derecho a voto en las Asambleas de Accionistas. Los tenedores de las Acciones Preferidas Acumulativas no tendrán derecho a asistir a las reuniones de la Asamblea de Accionistas pero sí a recibir dividendos acumulativos sobre sus acciones.

Los tenedores de las acciones comunes Clase B y de las Acciones Preferidas no tendrán derecho preferencial a suscribir o comprar las acciones que la sociedad emita, ya sea por razón de aumento de capital o por cualquier otro motivo. Únicamente los tenedores de las Acciones Comunes Clase A tendrán derecho preferencial a inscribir o comprar las acciones que la sociedad emita en proporción del número de acciones de dicha clase de que sean tenedores, mientras las acciones no hayan sido inscritas en una bolsa de valores para ser negociadas.

El emisor tiene contemplado registrar las acciones en la Bolsa de Valores Panamá en el momento que la Comisión Nacional de Valores autorice el registro de las mismas, por ende al momento de presentar el registro en la bolsa quedará descartada la opción de suscripción preferencial de acciones por parte de los Accionistas Comunes Clase A.

Con relación a las acciones Comunes Clase A cuyo registro se solicita el emisor declara:

- a. Derechos, preferencias y restricciones que corresponden a cada clase de acciones: solo las Acciones Comunes Clase A tienen derecho a voto en las Asambleas de accionistas. Los tenedores de las Acciones Preferidas Acumulativas no tendrán derecho a asistir a las reuniones de la Asamblea de Accionistas, sin embargo tiene el derecho preferentes a recibir dividendos acumulativos sobre sus acciones antes que los tenedores de Acciones Comunes Clase A y Clase B reciban sus beneficios en concepto de dividendos. Los tenedores de las Acciones Comunes Clase B tendrá el mismo derecho a recibir dividendo como los Accionistas Comunes Clase A.

- b. Derecho a dividendos, incluyendo el límite de tiempo después del cual el derecho a dividendo expira y una indicación de la parte a cuyo favor este derecho opera: los tenedores de acciones preferidas acumulativas tendrían derecho a recibir un dividendo acumulativo sobre sus acciones. No hay acciones preferidas acumulativas en circulación a la fecha de este Prospecto. Los tenedores de las Acciones Comunes Clase A tendrán derecho a recibir los dividendos que les correspondan de acuerdo a sus tenencias cuando éstos sean declarados por la Junta Directiva. No hay ninguna estipulación en el Pacto Social sobre la expiración del derecho a recibir dividendos y la materia sería regulada por normas de Derecho Común.
- c. Derechos de voto, incluyendo todo acuerdo para elección de directores o dignatarios y el impacto de esos acuerdos en caso en que se permite o requiere el voto acumulativo: solo los tenedores de las Acciones Comunes Clase A tienen derecho a voto. No existen acuerdos para la elección de dignatarios y directores. El Pacto Social no contiene provisiones sobre voto acumulativo.
- d. Derecho a participación en las ganancias de la solicitante: a prorrata de sus participaciones por los accionistas registrados de las acciones Comunes Clase A y los dividendos preferidos establecidos por el Pacto para los tenedores de las acciones preferidas.
- e. Derecho a participar en cualquier excedente en el evento de liquidación: la materia se regula por las disposiciones de la Ley 32 de 1927 sobre Sociedades Anónimas y el Código de Comercio.
- f. Cláusulas de redención: la sociedad no está obligada a redimir las acciones del capital de la sociedad.
- g. Cláusulas sobre fondo de amortización: el Pacto Social del emisor no contiene ninguna estipulación al respecto.
- h. Aumento de capital por la solicitante: debe ser autorizado por la Asamblea de Accionistas del emisor de acuerdo a la cláusula Séptima, literal g) del Pacto Social.
- i. Cualquier cláusula que discrimine contra un tenedor existente o futuro de tales valores: no hay cláusulas discriminatorias en el Pacto Social del emisor.

Con relación a las condiciones que gobiernan la forma en que las asambleas generales anuales y las asambleas extraordinarias son convocadas, incluyendo las condiciones de admisión, el Pacto Social del emisor prevé lo siguiente:

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

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

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

Con relación a la existencia de condiciones impuestas por el pacto social para modificaciones al capital cuando dichas condiciones sean más rigurosas que las requeridas por Ley, el emisor declara que de acuerdo a su Pacto Social una reforma al mismo, incluyendo el capital social,



debe ser autorizada por la Asamblea de Accionistas/Junta Directiva y dicha condición no es más rigurosa que la requerida por la Ley aplicable.

D. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Giro normal de negocio

INDESA HOLDINGS CORP. es la dueña del 100% de un grupo de empresas que brindan diversos servicios tanto financieros como de análisis e investigación económica y financiera. A continuación se detallan los negocios de las empresas del grupo:

INDESA & CO, INC.

Dentro del giro normal de negocios que posee INDESA & CO., INC. está la investigación y el análisis económico. Desde hace más de 28 años se realiza el FORO EMPRESARIAL INDESA, foro que está dirigido a más de cien miembros entre Empresarios, Presidentes, Gerentes y Ejecutivos clave que representan a las principales empresas nacionales y multinacionales que operan en Panamá. En dicho foro se analiza la situación macroeconómica de Panamá, sus perspectivas a futuro y de la región, además se realizan análisis de industrias específicas y temas de actualidades varias. Además se ofrecen los servicios de investigación y análisis económico, asesoría financiera y demás servicios de consultoría de negocios.

INDESA CAPITAL, INC.

Sociedad panameña dedicada a proveer servicios de banca de inversión y finanzas corporativas tales como asesoría especializada en compra, venta, fusiones, desinversión y adquisiciones de empresas; valoraciones de empresas y proyectos; consecución de deuda y capital, incluyendo emisiones públicas y privadas de valores; y realización de inversiones propias en capital privado (tipo *Private Equity*), cuasi capital y deuda subordinada (tipo *Mezzanine Financing*).

INDESA CAPITAL INTERNATIONAL, LTD.

Esta división tiene como objetivo brindar asesoría financieras y servicio de banca de inversión a clientes fuera del territorio panameño. Este tipo de asesoría se han realizado en los países de la región como: Colombia, Guatemala, Honduras, El Salvador, Nicaragua, Costa Rica, Venezuela, Ecuador y República Dominicana.

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

Asesoría Económica y Financiera	Servicios de Banca de Inversión	Inversiones y Financiamientos
Investigación y análisis económico	Compra, venta, fusiones y desinversiones	Capital privado (Private Equity)
Análisis de mercados, empresas y proyectos	Valoraciones de empresas y proyectos	Deuda Subordinada y cuasi capital (Mezzanine Financing)
Asesoría financiera estratégica	Consecución de recursos: capital y deuda	Préstamos puente (Bridge Loans)

Descripción de esta industria y principales mercados en los que compete

Dada la naturaleza de INDESA HOLDINGS CORP., sus empresas compiten en diversos segmentos de la industria financiera, en las cuales en algunos casos son pioneras en productos y servicios.

En el caso particular de INDESA & CO, INC., su producto FORO EMPRESARIAL INDESA el cual tiene más de 28 años en el mercado ha tenido competencia que de tiempo en tiempo ofrece servicios similares. En el departamento de consultoría existen varios competidores como lo son las firmas auditoras y diversos consultores independientes.

En INDESA CAPITAL, INC., empresa que brinda servicios de asesoría en banca de inversión se puede observar jugadores nacionales con características muy similares a las de INDESA CAPITAL, INC., pero además el mercado local ofrece espacio para jugadores extranjeros de gran tamaño y reconocimiento a nivel mundial.

Ingresos por actividad

Indesa Holdings Corp,

Registro de Ingresos

<i>(\$USD)</i>	Al 30 de			09/08.
	Septiembre,	Al 31 de diciembre,		
	2010	2009	2008	% Var.
Ingresos				
Servicios de asesoría financiera	1,437,525	1,941,401	1,370,694	41.6%
Intereses y comisiones	688,071	941,051	720,097	30.7%
Otros ingresos	49,274	59,074	188,105	-68.6%
Total de ingresos de operaciones	2,174,870	2,941,526	2,278,896	29.1%

En el cuadro superior se podrá observar los ingresos por segmento de negocios. Tanto el año 2008 como 2009 tienen cifras en base a 12 meses, y para el año 2010 las cifras se reflejan a cierre de 30 de septiembre. El rubro de mayor importancia en los ingresos proviene de asesorías realizadas en el territorio panameño. El emisor no mantiene ningún cliente que represente individualmente más del 10% del total de sus ingresos. Los ingresos están segmentados en tres diferentes rubros, el de servicios de asesoría financiera representan principalmente los ingresos de la subsidiaria INDESA & Co, INC. mientras que los ingresos por intereses y comisiones en su gran mayoría provienen del giro de negocios de INDESA CAPITAL, INC. Otros ingresos representan interés e ingresos varios en concepto de actividades de tesorería.

La actividad de otorgar préstamos en dinero al público requiere una Licencia expedida por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias. INDESA CAPITAL INC., cuenta con dicha autorización para operar. Además de la necesidad de contar con esta autorización, el desarrollo del negocio de dicha subsidiaria del emisor no depende de otras licencias industriales, comerciales o contratos financieros, ni el emisor tiene dependencia de ningún contrato con clientes o proveedores. La subsidiaria INDESA CAPITAL, INC. presenta reportes periódicos a la referida Dirección de Empresas financieras del Ministerio de Comercio e Industrias y también a la Comisión Nacional de Valores por razón del registro y colocación de Bonos Corporativos que fueron objeto de oferta pública a inicios del ejercicio 2010.

El emisor no hace en este Prospecto ninguna afirmación o declaración sobre la posición de su subsidiaria frente a otros competidores del mismo sector.

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

Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.: El emisor es una sociedad tenedora de acciones de otras sociedades operativas. Cualquier hecho de importancia en materia de investigación y desarrollo, obtención de patentes y licencias sería registrado a nivel de la respectiva subsidiaria. Dado el giro financiero de los negocios del grupo liderado por el emisor, no hay actividades significativas en materia de investigación y desarrollo, ni tramitación de patentes o licencias.

Litigios Legales

La compañía no tiene litigios legales pendientes, salvo aquellos que se deriven de sus operaciones ordinarias, en cuyo caso no tienen relevancia para el cumplimiento de las obligaciones de la empresa. Los asesores legales certifican que INDESA HOLDINGS CORP., no tiene ni como demandante ni como demandada litigios legales relevantes, que puedan incidir mayormente en sus operaciones.

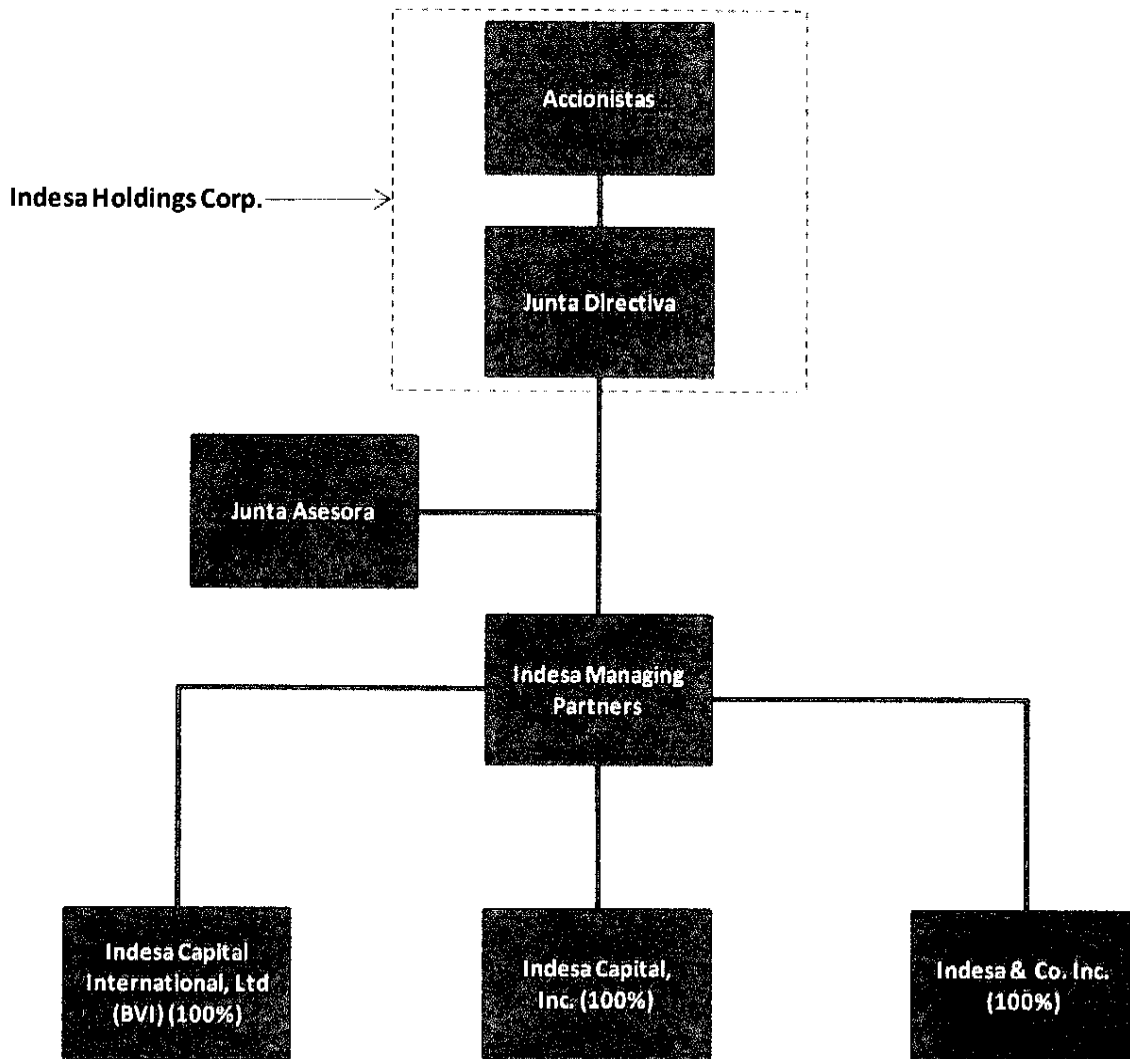
Sanciones Administrativas

A la fecha de registro, la compañía no ha sido sancionada por ninguna entidad administrativa ni reguladora del mismo.

E. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

INDESA HOLDINGS CORP., es una compañía tenedora del 100% de las acciones de un grupo de empresas dedicadas a proveer asesoría y servicios financieros.

A continuación, se muestra un organigrama y se describen las actividades de las subsidiarias de Indesa Holdings Corp.:



1. INDESA MANAGING PARTNERS es una sociedad civil incorporada de acuerdo a las leyes de la República de Panamá y se dedica a la administración y gestión de los negocios de las subsidiarias de INDESA HOLDINGS CORP.

2. INDESA & CO., INC., es una sociedad anónima 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.

3. INDESA CAPITAL, INC., es una sociedad anónima incorporada de acuerdo a las leyes de la República de Panamá y se dedica a proveer servicios de asesoría en banca de inversión y finanzas corporativas (compra, venta, des-inversiones y fusiones de empresas; valoraciones de empresas y proyectos; consecución de deuda y capital, incluyendo emisiones públicas y privadas de valores); y realización de inversiones propias en capital (*Private Equity*), cuasi capital y deuda subordinada (*Mezzanine Financing*) y préstamos puente (*Bridge Loans*). La empresa cuenta con una licencia de

Financiera otorgada por la Dirección de Empresas Financieras, adscrita al Ministerio de Comercio de Industrias de Panamá.

4. INDESA CAPITAL INTERNATIONAL, LTD., es una compañía incorporada de acuerdo a las leyes de las Islas Vírgenes Británicas y se dedica al negocio de brindar asesoría financiera y servicios de banca de inversión de clientes fuera del territorio panameño. Este tipo de asesoría se han realizado en varios países de la región: Guatemala, Honduras, El Salvador, Nicaragua, Costa Rica, Colombia, Venezuela, Ecuador y República Dominicana.

F. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al ser una entidad cuyo principal negocio es brindar servicios tanto de consultoría como financieros, la Compañía no requiere de una base material de activos fijos para su giro comercial. Al 30 de septiembre del 2010, en el balance general de la Compañía se reportó un total de Inmueble, mobiliario, equipo y mejoras neto por US\$0.418MM ó 3,41% del total de activos. 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.

G. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

La Compañía cada día toma más ventaja de las sinergias operativas de su afiliación con las empresas del grupo y así desarrolla productos y servicios flexibles y dinámicos que la diferencian de la competencia. Para ello concentra sus negocios en algunos rubros específicos como el crecimiento y fortalecimiento de sus servicios en el área de Finanzas Estructuradas.

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS DEL EMISOR

Para poder tener un mejor entendimiento sobre el análisis de los resultados financieros y operativos sobre INDESA HOLDINGS y sus subsidiarias se expondrán cifras al cierre del año fiscal 2009 comparando las mismas con el año 2008 y también se presentarán las cifras no auditadas al 30 de septiembre de 2010.

A. LIQUIDEZ

Para efectos de análisis de la liquidez de la Compañía, resulta relevante examinar la cartera de crédito de INDESA CAPITAL, INC., y especialmente la calidad de sus financiamientos, lo cual permite inferir un indicador de liquidez operativo.

El perfil de vencimiento y la antigüedad de la cartera de INDESA CAPITAL, INC. al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 y 2008, año de cierre fiscal, se detalla a continuación:

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

	Al 30 de septiembre de 2010		Al 31 de diciembre,			
	2010	%	2009	%	2008	%
Hasta 60 días	\$901,290	12.2%	\$1,752,849	19.2%	\$1,052,349	18.0%
De 61-90 días	0	0.0%	305,782	3.3%	500,572	8.6%
De 91-180 días	732,905	9.9%	2,550,173	27.9%	1,587,493	27.2%
De 181-360 días	3,662,474	49.4%	71,842	0.8%	220,996	3.8%
Más de 360 días	1,119,319	15.1%	3,362,299	36.8%	1,782,256	30.6%
Vencidos	1,000,410	13.5%	1,092,862	12.0%	687,429	11.8%
Total	\$7,416,398	100.0%	\$9,135,807	100.0%	\$5,831,095	100.0%

Antigüedad de Cartera (\$USD)

	Al 30 de septiembre de 2010		Al 31 de diciembre,			
	2010	%	2009	%	2008	%
Corriente	\$6,178,146	83.3%	\$7,711,632	84.4%	\$4,775,903	81.9%
De 31-90 días	52,273	0.7%	158,275	1.7%	343,485	5.9%
De 91-120 días	3,640	0.0%	138,947	1.5%	10,057	0.2%
Más de 120 días	181,929	2.5%	34,091	0.4%	14,221	0.2%
Vencidos	1,000,410	13.5%	1,092,862	12.0%	687,429	11.8%
Total	\$7,416,398	100.0%	\$9,135,807	100.0%	\$5,831,095	100.0%

Fuente: Estados Financieros Auditados e interinos del emisor y subsidiarias (ver Anexo).

Como resultado del enfoque en operaciones tipo créditos puente o transitorios, factoraje y financiamientos para proyectos, aproximadamente la mitad de la cartera de préstamos mantiene vencimientos menores a un año (51.2% para 2009 vs. 57.6% en 2008 del total de la cartera bruta). Los vencimientos mayores a 1 año (48.80% para 2009 vs. 42.4% en 2008 del total de la cartera bruta) están concentrados en préstamos personales, arrendamientos financieros y financiamientos para inversiones en activos. A lo que va del año 2010 se puede observar un incremento en los préstamos menores a un año. El 71.5% de la cartera crediticia tiene plazos menores de 360 días.

Por otro lado, al 30 de septiembre de 2010 la cartera crediticia de US\$ 7,416,398 estaba compuesta en un 82.64% por préstamos comerciales, la cartera hipotecaria tenía un saldo a la fecha de US\$ 724,486 y ésta componía el 9.77% de la cartera. El restante 7.6% del total de la cartera está dividido entre crédito personal, leasing y factoring.

Por otro lado, el 13.5% 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.

Como se aprecia en las cifras del Emisor presentadas a continuación, el componente correspondiente a Efectivo y Depósitos dentro de los Activos a 30 de septiembre de 2010 es por US\$3,188,910.00, equivalente a un 26% del total de activos líquidos.

Indesa Holdings, Corp.							
Balance General Resumido							
<i>(\$USD)</i>							
	Al 30 de Septiembre,		Al 31 de Diciembre,				
	2010	%	2009	%	2008	%	% Crecimiento 08/09
Activos							
Efectivo y depósitos	\$3,188,910	26.0%	\$2,543,080	21.1%	\$3,456,964	32.4%	(26.4%)
Préstamos por cobrar, neto	7,060,438	57.5%	8,741,291	72.6%	5,395,436	50.5%	62.0%
Otros activos corrientes	611,212	5.0%	242,978	2.0%	1,210,755	11.3%	(79.9%)
Total de Activos Corrientes	10,860,560	88.4%	11,527,349	95.7%	10,063,155	94.2%	14.6%
Otros activos, no corrientes	1,423,894	11.6%	513,019	4.3%	617,841	5.8%	(17.0%)
Total de Activos	\$12,284,454	100.0%	\$12,040,368	100.0%	\$10,680,996	100.0%	12.7%
Pasivos							
Cuentas por pagar	\$5,373	0.2%	\$46,304	7.9%	\$84,164	22.7%	(45.0%)
Otros pasivos	482,117	21.7%	536,575	92.1%	286,409	77.3%	87.3%
Total de Pasivos Corrientes	\$487,490	21.9%	\$582,879	100.0%	\$370,573	100.0%	57.3%
Bonos por pagar	\$1,734,000	78.1%	-	-	-	-	-
Total de Pasivos	\$2,221,490	100.0%	\$582,879	100.0%	\$370,573	100.0%	57.3%
Patrimonio							
Acciones comunes	\$8,699,896	86.5%	\$9,239,883	80.6%	\$9,239,883	92.3%	-
Acciones Preferidas	-	-	1,399,000	12.2%	-	-	-
Cambios netos en valores disponibles para la venta	350,000	3.5%	-	-	-	-	-
Utilidades no distribuidas	1,013,068	10.1%	818,606	7.1%	770,540	7.7%	6.2%
Total de Patrimonio	\$10,062,964	100.0%	\$11,457,489	100.0%	\$10,010,423	100.0%	14.5%
Total de Pasivos y Patrimonio	\$12,284,454	100.0%	\$12,040,368	100.0%	\$10,380,996	100.0%	16.0%
Razón Corriente	21.0x		19.4x		23.9x		
Apalancamiento	0.2x		0.1x		0.0x		

B. RECURSOS DE CAPITAL

Los recursos de capital del Emisor al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 y 2008, se detallan a continuación:

**Indesa Holdings Corp,
Recursos de Capital**

(\$USD)	Al 30 de		
	Septiembre,	Al 31 de diciembre,	
	2010	2009	2008
Patrimonio			
Acciones comunes	8,699,896	9,239,883	9,239,883
Capital pagado adicional	-	-	-
Déficit acumulado neto			
Utilidades netas del periodo	1,013,068	818,606	770,540
Déficit acumulado	-	-	-
Déficit acumulado neto	1,013,068	818,606	770,540
Emisión de acciones preferidas	-	1,399,000	-
Cambios netos en valores disponibles para la venta	350,000	-	-
Total de Patrimonio	10,062,964	11,457,489	10,010,423
Total de Pasivos	\$2,221,490	\$582,879	\$670,573
Razón Pasivo/Patrimonio	0.2x	0.1x	0.1x

Fuente: Estados Financieros Auditados del Emisor (ver Anexo).

Durante el año fiscal 2009 INDESA HOLDINGS CORP. incrementó su Patrimonio de \$10.0MM a \$11.5MM debido a una emisión de acciones preferidas. Dichas acciones preferidas fueron emitidas en el mes de diciembre con el propósito de financiar operaciones de INDESA CAPITAL, INC.

Para febrero del año 2010 INDESA CAPITAL, INC. obtiene autorización de la Comisión Nacional de Valores para realizar una emisión pública de bonos corporativos de hasta US\$15.0MM. A su vez, se redimieron las acciones preferidas, es por ello que para el 30 de septiembre de 2010 el patrimonio de INDESA HOLDINGS CORP. es de \$10.1MM

Las cifras antes mencionadas y el total de pasivos al 31 de diciembre de 2009 reflejan una Razón Pasivo/Patrimonio de 0.1 veces. Este nivel tan bajo de apalancamiento se debe a la poca deuda que el emisor tiene con respecto a su patrimonio.

Al 30 de septiembre de 2010, el apalancamiento era de 0.2 veces.

C. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

El Estado de Resultados del Emisor al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se detalla a continuación:

Indesa Holdings, Corp.
Resumen de Resultados
(\$USD)

	Para el año terminado el 31 de Diciembre,				
	2009	%	2008	%	% Crecimiento
Total de Ingresos	\$2,941,526	100.0%	\$2,278,896	100.0%	29.1%
Provisiones y Otros Costos Op.	(185,729)	6.3%	(111,747)	4.9%	66.2%
Ganancia Operativa	\$2,755,797	93.7%	\$2,167,149	95.1%	27.2%
Gastos Administrativos	1,374,466	46.7%	1,200,095	52.7%	14.5%
Ganancia Antes de Impuestos	\$1,381,331	47.0%	\$967,054	42.4%	42.8%
Impuesto Sobre La Renta	(376,905)	12.8%	(193,729)	8.5%	94.6%
Ganancia Neta	\$1,004,426	34.1%	\$773,325	33.9%	29.9%

Fuente: Estado Financieros del EMISOR (ver Anexo).

Cómo se ha podido observar en el cuadro anterior, los ingresos aumentaron durante el año 2009 29.1% debido a un aumento en los servicios de asesoría financiera y además por mayores financiamientos. A su vez, hubo un aumento del 66.2% en las provisiones durante el año 2009.

Para el año 2009 se provisionaron \$0.19MM para préstamos incobrables o el 6.3% del total de los ingresos, mientras que en el año 2008 se provisionaron \$0.11MM para los préstamos incobrables, lo que significó el 4.9% del total de los ingresos. Como resultado de estos eventos las ganancias operativas registraron un aumento de \$0.59 MM para el mismo periodo, lo que se traduce en un aumento del 27.2%

Los gastos generales se incrementaron 14.5%, pasando de \$1.2MM en el 2008 a \$1.37MM para el 2009. Los gastos administrativos del Emisor están concentrados en su mayoría en salarios, remuneraciones y servicios profesionales. Un aumento significativo en los salarios y otras remuneraciones obedece a contratación de talento, el cual son la base de nuestro negocio.

La ganancia neta de impuesto al 31 de diciembre de 2009 registró un incremento de 29.9% comparado con el año anterior.

El Balance del Emisor al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se detalla a continuación:

Indesa Holdings, Corp.

Balance General

(\$USD)

Al 31 de Diciembre,

	2009	%	2008	%	% Crecimiento
Activos					
Efectivo y depósitos	\$2,543,080	21.1%	\$3,456,964	32.4%	(26.4%)
Préstamos por cobrar, neto	8,741,291	72.6%	5,395,436	50.5%	62.0%
Otros activos corrientes	242,978	2.0%	1,210,755	11.3%	(79.9%)
Total de Activos Corrientes	11,527,349	95.7%	10,063,155	94.2%	14.6%
Otros activos, no corrientes	513,019	4.3%	617,841	5.8%	(17.0%)
Total de Activos	\$12,040,368	100.0%	\$10,680,996	100.0%	12.7%
Pasivos					
Cuentas por pagar	\$46,304	0.4%	\$84,164	0.8%	(45.0%)
Otros pasivos	536,575	4.5%	286,409	2.8%	87.3%
Total de Pasivos Corrientes	\$582,879	4.8%	\$370,573	3.6%	57.3%
Total de Pasivos	\$582,879	4.8%	\$370,573	3.6%	57.3%
Patrimonio					
Acciones comunes	\$9,239,883	76.7%	\$9,239,883	89.0%	-
Acciones Preferidas	1,399,000	11.6%	-	0.0%	-
Utilidades no distribuidas	818,606	6.8%	770,540	7.4%	6.2%
Total de Patrimonio	\$11,457,489	95.2%	\$10,010,423	96.4%	14.5%
Total de Pasivos y Patrimonio	\$12,040,368	100.0%	\$10,380,996	100.0%	16.0%

Fuente: Estado Financieros del EMISOR (ver Anexo).

Durante el año 2009, los activos totales incrementaron en un 12% al alcanzar \$12.04MM, lo que representa un incremento de \$1.4MM sobre el total de activos al cierre del año fiscal 2007. El incremento en la cartera de préstamos fue el causante de dicho aumento. Los préstamos aumentaron 62.0% durante el año 2009.

Resumen de las Operaciones del Emisor al 30 de septiembre de 2010:

Indesa Holdings, Corp.

Resumen de Resultados

(\$USD)	al 30 de Septiembre,	
	2010	%
Total de Ingresos	\$2,174,870	100.0%
Provisiones y Otros Costos Op.	(198,955)	9.1%
Ganancia Operativa	\$1,975,915	90.9%
Gastos Administrativos	1,013,352	34.4%
Ganancia Antes de Impuestos	\$962,563	32.7%
Otras utilidades integrales	350,000	11.9%
Ganancia antes de ISR	\$1,312,563	60.4%

Fuente: Estado Financieros del EMISOR (ver Anexo).

Los ingresos del Emisor para los nueve primeros meses del año fueron de \$1.31MM. Esto, comparado con los ingresos del año 2009 por los 12 meses en cuestión muestra un incremento en la ganancia bruta. Este aumento en los ingresos se debe primordialmente a un aumento en las asesorías financieras.

D. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS

Para el período año 2011 - 2012 las perspectivas económicas apuntan hacia un crecimiento de la actividad económica producto del plan de inversiones que tiene el gobierno nacional. Aunado a esto, está la Inversión Directa Extranjera, inversiones en hoteles, proyectos hídricos, etc. Se estima que para los próximos 24 meses se genere una serie de inversiones relacionadas a la ampliación del canal, la ampliación del aeropuerto de Tocumen, vivienda de interés social, construcción del metro, entre otras. El nivel de demanda existente de crédito tanto comercial como personal (local y extranjero) y oportunidades para reestructurar o refinanciar obligaciones serán motor de la economía panameña.

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

A. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES Y ASESORES

Junta Asesora de INDESA HOLDINGS CORP.

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

Licenciado en economía de Louisiana State University (1957) y Maestría en Economía y Finanzas de la misma institución (1961). 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. Es panameño nacido el 2 de noviembre de 1935, y se 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 goch@indesa.com.pa. Su dirección comercial es Torre Banco General casa matriz piso 8, ciudad de Panamá, República de Panamá.

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 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. Es panameño nacido el 12 de julio de 1947, y se 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 mfernandez@indesa.com.pa. Su dirección comercial es Torre Banco General casa matriz piso 8, ciudad de Panamá, República de Panamá.

Junta Directiva de INDESA HOLDINGS CORP.

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 de Indesa Holdings Corp. y subsidiarias. 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, Vicepresidente de Corporación La Prensa y Presidente de la Cia. Inmobiliaria San Felipe. Es panameño, nacido el 14 de julio de 1958 y se 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 lnavarro@indesa.com.pa. Su dirección comercial es Torre Banco General casa matriz piso 8, ciudad de Panamá, República de Panamá.

Felipe Chapman – Vicepresidente

Economista graduado de Brown University (1989) y MBA de INCAE Business School (1993). Es Socio Director de INDESA HOLDINGS CORP. y subsidiarias. También es Presidente de Latinex Holdings, Vicepresidente de la Bolsa de Valores de Panamá, Presidente de Holding Nacional de Inversiones, Presidente de Optima Compañía de Seguros, Miembro del Comité Nacional de INCAE Business School y Vicepresidente de la Fundación Psoriasis de Panamá. El señor Chapman cuenta con una trayectoria profesional de más de 20 años dedicados a las finanzas, 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 (Grand Cayman), 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 y de la Comisión Nacional de Valores así como 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 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 Torre Banco General casa matriz piso 8, ciudad de Panamá, República de Panamá.

Francisco Martinelli P. – Secretario

Licenciado en Leyes y Ciencias Políticas de la Universidad Católica 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. Además el señor Martinelli es miembro de la Junta Directiva de Holding Nacional de Inversiones y Optima Compañía de Seguros. Es panameño nacido el 28 de abril de 1968, y se le puede ubicar en los teléfonos 264-8044, fax 263-7887, al apartado postal 0823-01731, Panamá, Rep. de Panamá o por e-mail al correo fmartinelli@pmaalawyers.com. Su dirección comercial es el piso 8 del edificio Capital Plaza, Avenida Roberto Motta, Costa del Este, ciudad de Panamá, República de Panamá.

Frederick A. Obediente – Tesorero

Posee una Maestría en Administración de Empresas (MBA) de la Universidad de Columbia (1984). Adicionalmente posee licenciaturas en Administración Industrial de la Universidad de Purdue (1980) y de Comercio con Especialización en Contabilidad (CPA) de la Universidad Nacional de Panamá (1981). Es Tesorero y Socio Director de Indesa Holdings Corp. y subsidiarias. Durante más de 25 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. (Panama Branch) y Gerente de Finanzas de IBM de Panamá, S.A. Es miembro de las juntas directivas de las empresas. Telered, S.A., Compañía Inmobiliaria San Felipe, S.A., Corporación de Inversiones Metálicas, S.A. (Office Group). Es panameño nacido el 13 de noviembre de 1958, y se 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 fobediente@indesa.com.pa. Su dirección comercial es Torre Banco General casa matriz piso 8 ciudad de Panamá, República de Panamá.

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 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. Es panameño nacido el 6 de marzo de 1973, y se le puede ubicar en los teléfonos 300-0670, al apartado postal 0823-01731, Panamá, Rep. de Panamá o por e-mail al correo ghm@rmotta.com. Su dirección comercial es Capital Plaza, Avenida Roberto Motta, Costa del Este, ciudad de Panamá, República de Panamá.

Guillermo Chapman III^o – 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 BG Valores, la administradora de fondos de pensiones ProFuturo, la fabricante de envases plásticos Plastiglas, la desarrolladora de proyectos de energía Panama Power Holdings y la distribuidora local de combustible, Petróleos Delta. Es panameño nacido el 22 de mayo de 1962, y se le puede ubicar en los teléfonos 303-5310, fax 303-5305, al apartado postal 0823-01731, Panamá, Rep. de Panamá o por e-mail al correo gchapman@empresagc.com. Su dirección comercial es Torre Banco General casa matriz piso E2, ciudad de Panamá, República de Panamá.

Ricardo Roux – Director

Posee título de Ingeniero Mecánico de University of Notre Dame en South Bend Indiana. Posteriormente, obtuvo un MBA de Babson College en Massachusetts, Estados Unidos. El Sr. Roux inició su carrera profesional en The Chase Manhattan Bank, N.A. en Puerto Rico, República

Dominicana y Panamá. Por doce años laboró en Wall Street Securities donde llegó a ocupar el cargo de Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General. Fue director de La Bolsa de Valores de Panamá; S.A. de 2001 a 2004. Desde mayo del 2003 ocupa el cargo de Vicepresidente Ejecutivo de Financiera Automotriz, S.A. donde también es Director y Dignatario. Adicionalmente es Presidente de 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 nacido el 1 de septiembre de 1963, y se le puede ubicar en los teléfonos 301- 5444, fax 301-5491, al apartado postal 0823-01731, Panamá, Rep. de Panamá o por e-mail al correo rroux@fasa.com.pa. Su dirección comercial es Calle 50, Edificio de la Bavarian Motors, ciudad de Panamá, República de Panamá.

Principales Ejecutivos de INDESA HOLDINGS CORP.

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

Luis A. Navarro – Socio Director

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 de Indesa Holdings Corp. 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, nacido el 14 de julio de 1958 y se 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 lnavarro@indesa.com.pa. Su dirección comercial es Torre Banco General casa matriz piso 8, ciudad de Panamá, República de Panamá.

Felipe Chapman – Socio Director

Economista graduado de Brown University (1989) y MBA de INCAE Business School (1993). Es Socio Director de INDESA HOLDINGS CORP. y subsidiarias. También es Presidente de Latinex Holdings, Vicepresidente de la Bolsa de Valores de Panamá, Presidente de Holding Nacional de Inversiones, Presidente de Optima Compañía de Seguros, Miembro del Comité Nacional de INCAE Business School y Vicepresidente de la Fundación Psoriasis de Panamá. El señor Chapman cuenta con una trayectoria profesional de más de 20 años dedicados a las finanzas, 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 (Grand Cayman), 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 y de la Comisión Nacional de Valores así como 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 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 Torre Banco General casa matriz piso 8, ciudad de Panamá, República de Panamá.

Frederick A. Obediente – Socio Director

Posee una Maestría en Administración de Empresas (MBA) de la Universidad de Columbia (1984). Adicionalmente posee licenciaturas en Administración Industrial de la Universidad de Purdue (1980) y de Comercio con Especialización en Contabilidad (CPA) de la Universidad Nacional de Panamá (1981). Durante más de 25 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. (Panama Branch) y Gerente de Finanzas de IBM de Panamá, S.A. Es miembro de las juntas directivas de las empresas. Telered, S.A., Compañía Inmobiliaria San Felipe, S.A., Corporación de Inversiones Metálicas, S.A. (Office Group). Es panameño nacido el 13 de noviembre de 1958, y se 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 fobediente@indesa.com.pa. Su dirección comercial es Torre Banco General casa matriz piso 8, ciudad de Panamá, República de Panamá.

Ricardo Arosemena – Director de Riesgo

Es Licenciado en Economía del Instituto Tecnológico Autónomo de México, Ciudad de México y además cuenta con grado de Maestría en Economía de la Universidad de California en Los Angeles (UCLA), Estados Unidos. En su carrera profesional de más de veinte años, se desempeñó como banquero entre 1992 y 2005, destacándose su papel como Vicepresidente de Administración de Crédito & Información de BankBoston en Panamá. También ha laborado como economista en los Ministerios de Hacienda y Tesoro, y de Planificación y Política Económica de Panamá. Es Profesor del Programa de Global Business en la Universidad Latinoamericana de Ciencia y Tecnología (ULACIT) de Panamá. Es panameño nacido el 14 de septiembre de 1957, y se 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 rarosemena@indesa.com.pa. Su dirección comercial es Torre Banco General casa matriz piso12, ciudad de Panamá, República de Panamá.

Francisco Escoffery –Director de Finanzas Corporativas

Es Ingeniero Civil de la Universidad Católica Santa María la Antigua (1981) con grado de Maestría en Administración Industrial de la Universidad de Purdue (1982) y MBA con especialidades en finanzas y producción de la Universidad de Chicago (1990). Previo a unirse a INDESA fungió como liquidador de Filanbanco Trust & Banking Corp. Además se desempeñó como Vicepresidente en las áreas de riesgo, cumplimiento, crédito y mercadeo en el Banco Continental. También laboró en importantes instituciones financieras como lo son Citibank, BankBoston y Banco Santander Central Hispano. Es miembro de la Junta Administradora del Acelerador de Empresas de la Ciudad del Saber. Es panameño nacido el 4 de septiembre de 1957, y se 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 fescoffery@indesa.com.pa. Su dirección comercial es Torre Banco General casa matriz piso 12, ciudad de Panamá, República de Panamá.

Mauricio Rodríguez – Gerente de Investigación y Análisis Económico

Es Licenciado en Economía de la Universidad de los Andes, República de Colombia. Además cuenta con un Máster en Economía del Medio Ambiente de la Universidad de Maryland en conjunto con Universidad de los Andes y también posee un MBA de la Universidad de los Andes (2008). Es colombiano nacido el 26 de febrero de 1979, y se 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

mrodriguez@indesa.com.pa. Su dirección comercial es Torre Banco General casa matriz piso 8, ciudad de Panamá, República de Panamá.

José Galán, Jr. – Finanzas Corporativas

Es Ingeniero Industrial Administrativo graduado de la Universidad Católica Santa María La Antigua, Ciudad de Panamá. Actualmente cursa una Maestría en Finanzas en un programa ejecutivo del Instituto de Estudios Superiores de Administración, Universidad de los Andes y Tulane University. Labora en INDESA desde el año 2006. Es panameño nacido el 9 de octubre de 1985, y se 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 galan@indesa.com.pa. Su dirección comercial es Torre Banco General casa matriz piso 8, ciudad de Panamá, República de Panamá.

David Monteza – Contralor

Licenciado en Contabilidad y Contador Público Autorizado (CPA), Universidad de Panamá. Además cuenta con un postgrado de alta gerencia de la Universidad del Istmo, estudio de Maestría en Evaluación de Proyectos. Actualmente cursa Estudios de Maestría en Tributación en la Universidad Especializada del Contado Público Autorizado. Es panameño nacido el 30 de noviembre de 1957, y se 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 dmonteza@indesa.com.pa. Su dirección comercial es Torre Banco General casa matriz piso 8, ciudad de Panamá, República de Panamá.

Napoleón Batista – Gerente de Financiamientos

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 nacido el 14 de febrero de 1971, y se le puede ubicar en los teléfonos 265-0085, fax 265-7296, al apartado postal 0823-01731, Panamá, Rep. de Panamá o por e-mail al correo nbatista@indesa.com.pa. Su dirección comercial es Torre Banco General casa matriz piso 12, ciudad de Panamá, República de Panamá.

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 nacida el 11 de diciembre de 1956, y se le puede ubicar en los teléfonos 265-0085, fax 265-7296, al apartado postal 0823-01731, Panamá, Rep. de Panamá o por e-mail al correo mguerra@indesa.com.pa. Su dirección comercial es Torre Banco General casa matriz piso 12, ciudad de Panamá, República de Panamá.

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 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. Es panameño nacido el 21 de mayo de 1969 y de se puede ubicar en los teléfonos 265-0085, fax 265-7296, al apartado postal 0823-01731, Panamá, Rep. de Panamá o por correo hrodriguez@indesa.com.pa. Su dirección comercial es Torre Banco General casa matriz piso 12, ciudad de Panamá, República de Panamá.

Además INDESA HOLDINGS CORP cuenta con asesores de planta que están al pendiente del giro a diario del negocio. Estos asesores son:

Lorenzo Rivera – Asesor

Posee título de licenciatura en economía de la Universidad de Nueva Orleans (1974).

Se desempeño en la Banca por más de 25 años, destacándose como Vicepresidente Senior en el HSBC, en áreas de Negocios y Tesorería. Lideró la elaboración e implementación de iniciativas para el rediseño de la tesorería incorporando la mesa de monedas, nuevas sucursales con enfoques corporativos y de consumo, y el diseño e incorporación de nuevos productos bancarios. Actualmente funge como asesor en INDESA. Es panameño nacido el 23 de enero de 1953 y se puede ubicar en los

teléfonos 265-0085, fax 265-7296, o por correo Iriviera@indesa.com.pa. Su dirección comercial es Torre Banco General casa matriz piso 12, ciudad de Panamá, República de Panamá.

Asesores Legales:

Los asesores legales externos 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. El socio de contacto es Francisco Martinelli, con correo electrónico: fmartinelli@pmlawyers.com. Estos asesores legales son los mismos que prestan sus servicios para el registro de los valores. El emisor no tiene abogado interno.

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 Jorge Cano, 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.

El emisor no tiene auditor interno.

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.

IV PARTE

GOBIERNO CORPORATIVO

En materia de prácticas de Gobierno Corporativo, el Emisor hace las siguientes declaraciones, que no están basadas en un modelo o Reglamentación específica: .

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 de Indesa Holdings Corp. se rige bajo los lineamientos establecidos por sus empresas subsidiarias
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. Sí.
3.	Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. No.
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.
	b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. No.
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. No.
	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 perseguir la consecución de intereses personales. No.

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.
	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.
	<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.</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 inversionista a juicio del emisor).</p> <p>No.</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.</p>

Comités	
8.	Preven las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:
	<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.</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.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?
	<p>a. Comité de Auditoría</p> <p>No.</p>
	<p>b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos.</p> <p>Sí.</p>
	<p>c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.</p> <p>No.</p>

Conformación de los Comités	
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:
	<p>a. Auditoría (número de miembros y cargo de quiénes lo conforman, por ejemplo, 4 Directores -2 independientes- y el Tesorero).</p> <p>No aplica.</p>
	<p>b. Cumplimiento y Administración de Riesgos</p> <p>No aplica.</p>
	<p>c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.</p> <p>No aplica.</p>

B. COMPENSACIÓN

Como se menciona anteriormente INDESA HOLDINGS CORP., no tiene empleados propios. Al 30 de septiembre de 2010 INDESA HOLDINGS CORP., ha pagado a sus directores la suma de US\$5,600.00 en concepto de dietas por asistir a las reuniones de Junta Directiva. La dieta por reunión es de US\$700.00 por sesión que se divide entre la cantidad de directores que asistan.

C. PRACTICAS DE LA JUNTA DIRECTIVA

La Junta Directiva de la sociedad estará compuesta de nueve (9) miembros como máximo y tres (3) miembros como mínimo y será electa o cambiada según se fije por resolución adoptada por el voto de la mayoría de los tenedores de Acciones Clase A, que constituyan quórum en cualquier reunión de la Junta Directiva. La mayoría simple de los directores constituirán quórum en cualquier reunión de la Junta Directiva. La Junta Directiva podrá ejercer todas las facultades de la sociedad con excepción de aquellas que la Ley o el Pacto Social confieran o reserven a los accionistas. La Junta Directiva, por consiguiente, tendrá el control y la administración de los negocios de la sociedad y podrá sin intervención de los accionistas, otorgar en fideicomiso, pignorar o hipotecar bienes de la sociedad y otorgar fianzas para garantizar las obligaciones de la sociedad y no de terceras personas.

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

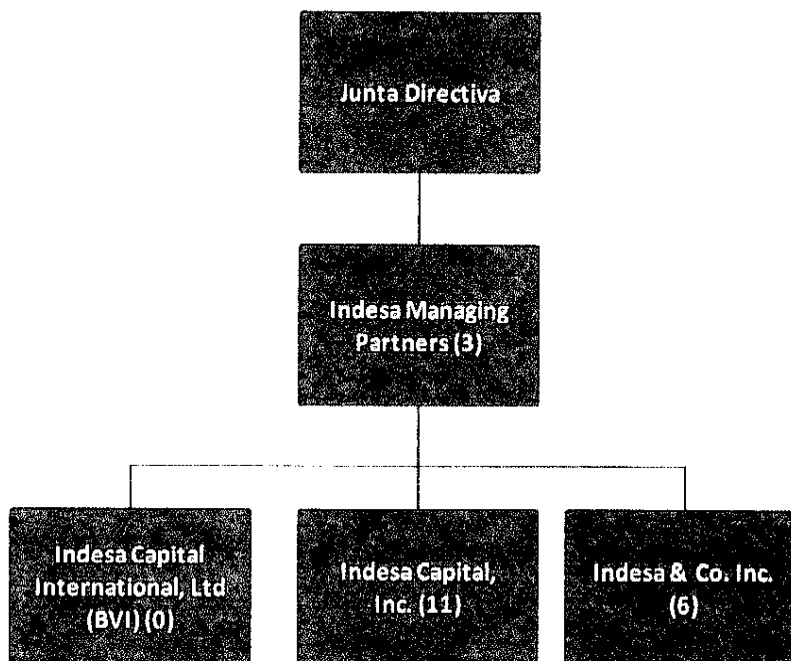
Los dignatarios de la sociedad serán un Presidente, un Vicepresidente, un Secretario y un Tesorero. Cualquier dignatario podrá desempeñar más de un cargo. Los Dignatarios serán elegidos de entre los Directores por votación de la Junta Directiva.

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

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

D. EMPLEADOS

INDESA HOLDINGS CORP. no tiene empleados, sin embargo sus subsidiarias emplean a 17 personas además de los 3 miembros de INDESA MANAGING PARTNERS, 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:



IV. PROPIEDAD ACCIONARIA

Grupo de Empleados	Cantidad de acciones	% Respecto del Total de Acciones Emitidas	Número de Accionistas	% Que Representan Respecto de la Cantidad Total de Accionistas
Directores, Dignatarios Ejecutivos y Administradores	376,011	58.2%	18	35.3%
Otros Empleados	0	0	0	0
Otros Accionistas	269,745	41.8%	33	64.7%
TOTAL	645,756	100%	51	100%

Al momento de la emisión no existían arreglos que incluyan a empleados en el capital del emisor, ni arreglos que impliquen el reconocimiento de opciones sobre acciones u otros valores de la solicitante.

V. ACCIONISTAS PRINCIPALES

A. IDENTIDAD Y NÚMERO DE ACCIONES

La Junta Directiva y el equipo ejecutivo, cuyos datos aparecen develados en el presente documento, poseen 376,011 acciones de las 645,756 en circulación, lo que representa un 58.2% de las acciones

B. PRESENTACIÓN TABULAR DE LA COMPOSICIÓN ACCIONARIA POR TIPO DE ACCIONISTA

Grupo de Empleados	Cantidad de acciones	% Respecto del Total de Acciones Emitidas	Número de Accionistas	% Que Representan Respecto de la Cantidad Total de Accionistas
Directores, Dignatarios Ejecutivos y Administradores	376,011	58.2%	18	35.3%
Otros Empleados	0	0	0	0
Otros Accionistas	269,745	41.8%	33	64.7%
TOTAL	645,756	100%	51	100%

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

GRUPO DE ACCIONES	NUMERO DE ACCIONES	% DEL NUMERO DE ACCIONES	NUMERO DE ACCIONISTAS	% DEL NUMERO DE ACCIONISTAS
1-500	905	0.14%	7	14%
501-1,000	2,058	0.32%	3	6%
1,001-2,000	7,058	1.09%	5	10%
2,001-5,000	41,055	6.36%	11	22%
5,001-7,500	5,116	0.79%	1	2%
7,501-10,000	9,157	1.42%	1	2%
10,001-50,000	371,659	57.55%	20	39%
Más de 50,000	208,748	32.327%	3	6%

TOTALES	645,756	100%	51	100%
---------	---------	------	----	------

A la fecha de este Prospecto, ninguna tenencia individual excede del 11% del total de acciones emitidas y en circulación.

Los tenedores de las acciones son personas naturales y jurídicas, y ninguna de ella es, o representa a un Gobierno extranjero. Los derechos de voto de los accionistas se discute detalladamente en la Sección CAPITAL ACCIONARIO de este Prospecto.

C. CAMBIO DE CONTROL ACCIONARIO

La sociedad emisora fue constituida hace tres años y desde su incorporación, refleja una composición accionaria significativamente similar a la que tiene a la fecha de este Prospecto.

Tampoco hay acuerdos ni intención de celebrarlos que modifiquen de forma significativa el control accionario de la empresa tenedora.

VI. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

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

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

- I. Los directores y/o dignatarios de la empresa estructuradora, INDESA CAPITAL, INC. son, a su vez, directores y/o dignatarios de INDESA & CO. INC.,e INDESA HOLDINGS CORP.
- II. Uno es los Directores del Emisor (Felipe Chapman), es Vicepresidente de la Bolsa de Valores de Panamá.
- III. Uno de los Directores del Emisor (Francisco Martinelli), es socio de la firma forense que tramita la presente emisión, a saber PATTON, MORENO & ASVAT.

Los Directores del Emisor son:

- Luis A. Navarro Linares
- Felipe Chapman Arias
- Francisco Martinelli Patton

- Frederick Obediente
- Guillermo Chapman Arias
- Ricardo Roux Moses
- Guillermo Henne Motta

VII. 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.

Asimismo, según el Artículo 270 del Decreto Ley 1 del 8 de julio de 1999, según fue modificado por la Ley 8 de 15 de marzo de 2010, 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, y salvo lo preceptuado en el Artículo 733 del Código Fiscal, 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.

VIII. LEY APLICABLE

El registro de las Acciones Comunes Clase A de que trata este Prospecto Informativo Abreviado está sujeta a las leyes de la República de Panamá y a los reglamentos y resoluciones de la Comisión Nacional de Valores de Panamá relativos a esta materia.

IX. MODIFICACIONES Y CAMBIOS

Toda la documentación que ampara esta Emisión, podrá ser corregida o enmendada por el Emisor sin el consentimiento de los Tenedores Registrados con el propósito de remediar ambigüedades o para corregir errores o inconsistencias en la documentación. El Emisor deberá suministrar tales correcciones o enmiendas a la Comisión Nacional de Valores para su autorización previa su divulgación. Estas correcciones o enmiendas no podrá, sin embargo, en ningún caso, afectar adversamente los intereses de los Tenedores Registrador de las Acciones Comunes.

Además, los términos y condiciones de las Acciones Comunes podrán, en términos generales, ser reformados mediante la aprobación de una Mayoría de Tenedores Registrados, siendo dichas reformas, una vez así aprobadas, obligatorias a todos los Tenedores Registrados.

Copia de la documentación que ampare cualquier corrección, enmienda o reforma a los términos y condiciones de las Acciones Comunes será suministrada a la Comisión Nacional de Valores, quien la mantendrá en sus archivos a la disposición de los interesados. El proceso de modificación y cambios al Prospecto Informativo está sujeto a lo establecido en el Acuerdo 4-2003 del 11 de abril de 2003.

X. INFORMACIÓN ADICIONAL

Toda información concerniente a esta emisión reposa en las oficinas de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., con oficinas en Avenida Federico Boyd, Edificio Bolsa de Valores y en las oficinas de la Comisión Nacional de Valores, ubicadas en Ave. Balboa, Edificio Bay Mall, piso 2, ambas en Ciudad de Panamá.