

República de Panamá  
Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá

Formulario IN-A  
Informe de Actualización Anual

Año terminado el 31 de diciembre del 2016

Presentado de acuerdo al Decreto Ley 1 de 8 de Julio de 1999, El Acuerdo No.18-00 de 11 de Octubre de 2000 y sus modificaciones.

<p><u>Emisor:</u> AbsaFinancial, Corp. Tipo de valores: Bonos Corporativos Valor de la emisión: Hasta por US\$60,000,000 <u>Serie A</u> (Garantizados) Hasta por US\$40,000,000.00 <u>Serie B</u> (No Garantizados) Hasta por US\$20,000,000.00 Resolución SMV No.274-13 de 18 de julio de 2013</p>
---

Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.

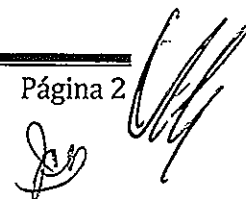


# ABSA Financial Corp.

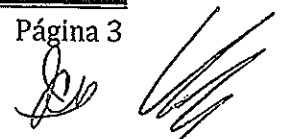
## Contenido del informe de actualización anual

Año terminado el 31 de diciembre de 2016

	<u>Página</u>
Información general	4
I PARTE	
De conformidad con el Artículo 4 del Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre del 2000, haga una descripción detallada de las actividades del Emisor, sus subsidiarias, y de cualquier ente que le hubiese precedido, en lo que le fuera aplicable (Ref. Artículo 19 del Acuerdo No.6-2000 de 19 de mayo de 2000)	
INFORMACION DE LA COMPAÑIA	
A - Historia y Desarrollo de la Solicitante	5
B - Pacto Social y Estatutos del Solicitante	6
C - Descripción del Negocio	6
D - Estructura Organizativa	7
E - Propiedades, Plantas y Equipo	7
F - Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.	7
G - Información sobre tendencias	7
II PARTE	
ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS	
A - Liquidez	8
B - Recursos de Capital	8
C - Resultados de las Operaciones	9
D - Análisis de perspectivas	9
III PARTE	
DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS	
A – Identidad	9
1. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores	9
2. Empleados de importancias y asesores	10
3. Asesores Legales	10
4. Auditores	10
5. Designación por acuerdos o entendimientos	10
B – Compensación	10
C – Practica de la Directiva	10
D - Empleados	11
E – Propiedad Accionaria	11
IV ACCIONISTAS PRINCIPALES	
A. Identidad, número de acciones y cambios en el porcentaje	



accionarios de que son propietarios efectivos las persona o personas que ejercen control	11
B. Presentación tabular de las composición accionaria del emisor	11
C. Persona controladora	11
D. Cambios en el control accionarios	11
V PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES	
A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas	11
B. Interés de Expertos y Asesores	12
VI TRATAMIENTO FISCAL	12
VII ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN	
A. Resumen de la Estructura de Capitalización	13
1. Acciones y títulos de participación	13
2. Títulos de Deudas	13
B. Descripción y Derechos de los Títulos	
1. Capital accionario	14
2. Títulos de deudas	14
C. Información de Mercado	15
II PARTE	
RESUMEN FINANCIERO	
Presentar un resumen financiero de los resultados de operación y cuentas del balance del año y de los tres períodos anteriores, en la presentación tabular que se incluye a continuación.	
Propósito: Brindar al inversionista en un formato tabular sencillo y comprensible información relevante sobre el Emisor y sus tendencias. Elija la presentación que sea aplicable al emisor, según su giro de negocio.	
A. Presentación aplicable a emisores del sector comercial e industrial.	15
III PARTE	
ESTADOS FINANCIEROS	
Presentar los Estados Financieros anuales del emisor, auditados por un Contador Público Autorizados Independientes.	Anexo A
Presentación de la copia de la declaración del impuesto sobre la renta	Anexo B
IV PARTE	
GOBIERNO CORPORATIVO	16
A. Acuerdo No.12 de 11 de noviembre de 2003-Recomendaciones para la adopción de procedimientos relativos al buen gobierno corporativo	16
V PARTE	
DIVULGACIÓN	
FIRMA (S)	17



**INFORMACION GENERAL**

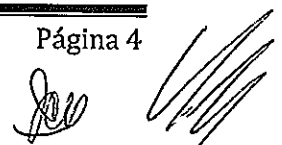
Razón Social del Emisor: AbsaFinancial, Corp.

Valor Registrado: Bonos Corporativos por la suma de hasta US\$60,000,000.00 (Resolución DMV No.274-13 de fecha 18 de julio de 2013)

Número de teléfono y fax del Emisor: Teléfono: 225-2222  
Fax: 225-4482

Dirección del Emisor: Avenida 7ma. Central, sector La Cuchilla, Corregimiento de Calidonia, Panamá, Edificio El Titán.

Dirección de correo electrónico del Emisor:  
[jortiz@eltitan.com.pa](mailto:jortiz@eltitan.com.pa)  
[www.eltitan.com.pa](http://www.eltitan.com.pa)

Two handwritten signatures in black ink, one appearing to be 'Jortiz' and the other a more stylized signature.

## **I. INFORMACION DE LA COMPAÑÍA**

### **A. Historia y desarrollo del Emisor**

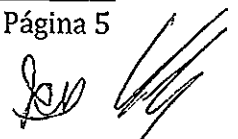
AbsaFinancial, Corp. (El Emisor) es una sociedad con propósito especial constituida con el único propósito de servir como Emisor de bonos hasta por la suma de sesenta millones de dólares (US\$60,000.000.00) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

El producto de la emisión fue utilizado para la cancelación de deudas bancarias y de terceros, que mantenían las sociedades inmobiliarias. El repago de los intereses y capital de los bonos emitidos serán cubiertos por los alquileres que generan las empresas inmobiliarias. Los costos relacionados con la emisión de los bonos, como lo son los intereses y gastos de colocación son atribuibles a las empresas inmobiliarias, por lo cual el Emisor no cuenta con operaciones de resultados importantes, limitándose a los ingresos por intereses originados de los fondos que mantiene en cuentas bancarias y el costo de los impuestos directos de la sociedad.

Los intereses producto de los bonos emitido por AbsaFinancial Corp. son cargados a costo a las inmobiliarias por los saldos adeudados a la sociedad emisora de los bonos.

Los Bonos Serie A, están respaldados por el crédito general del Emisor y garantizados por un fideicomiso Irrevocable de Garantía y Administración, los cuales están conformado de los siguientes activos:

1. Primera hipoteca y anticresis sobre los bienes inmuebles de la sociedades garantes hasta por la cantidad de cuarenta millones de dólares. (US\$40,000,000.00)
2. Cesión irrevocable e incondicional de los cánones de arrendamientos de los bienes que garantizan la emisión.
3. El efectivo disponible en las cuentas de concentración y la cuenta de reserva.
4. Endosos de las pólizas de seguros sobre las mejoras de bienes inmuebles cedidos al Fideicomiso.
5. Stand-byLetter of Credit por hasta Un Millón de Dólares emitida por Metrbank, garantizando el aporte de accionistas del Emisor para cumplir con los pagos trimestrales de los bonos de la Serie A.



El registro de los bonos fue autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución número 274-13 de fecha 18 de julio de 2013.

## **B. Pacto Social y Estatutos**

Absa Financial, Corp. fue constituida en la República de Panamá el 5 de diciembre de 2012, de acuerdo a la escritura número treinta y dos mil cuatrocientos diez y seis (32,416) de la Notaría Décima del Circuito de Panamá, según consta en la Ficha 788,566, Documento 2291165 de la Sección Mercantil del Registro Público de Panamá.

Resumen de los estatutos más importantes del Pacto Social:

Nombre: Absa Financial, Corp.

Los objetivos: Actos, transacciones o negocios jurídicos, lícitos, que le permita a la sociedad la Ley 32 de 1927 como lo es realizar negocios en general, tanto en Panamá como en el extranjero.

Duración: La duración de la sociedad será perpetua, podrá disolverse o liquidarse de conformidad con la Ley.

Junta Directiva: Podrá estar constituida de no menos de tres (3) y no más de siete (7) miembros.

Reunión de accionistas: podrán ser celebradas en la República de Panamá, o en cualquier otro país. Habrá una reunión de accionistas cada año para las elecciones de los directores y la tramitación de cualquier otro negocio que sea sometido a la reunión.

Durante el año 2016 no hubo cambio de los miembros de la junta directiva.

## **C. Descripción del negocio**

Absa Financial, Corp. es una sociedad creada con el único propósito de servir como Emisor de los Bonos, y como los costos de intereses y gastos de la emisión son atribuidos a las sociedades que generan los ingresos de los alquileres que sirven de repago de los intereses y capital de los bonos, Absa Financial, Corp. no tiene operaciones de resultados importantes a lo que se limita a reconocer ingresos de intereses por los fondos mantenidos en cuentas bancarias y gastos de impuestos directos de la sociedad. Adicionalmente registra en libros el pago de los intereses de los bonos

emitidos y los cargan al costo, a los beneficiarios de los fondos obtenidos en la emisión de bonos en la proporción determinada de acuerdo a los fondos utilizados por las empresas operativas.

**D. Estructura Organizativa**

AbsaFinancial, Corp. no cuenta con una Estructura Organizativa propia, ella como se ha comentado fue constituida con el único propósito de servir como Emisor de los Bonos, sus actividades administrativas y financieras son realizadas con y personal de las sociedades operativas y asesores contratados para tal fin.

**E. Propiedad, Planta y equipo.**

AbsaFinancial, Corp. (El Emisor) no cuenta con propiedades, planta y equipo propio debido a que fue constituida con el único fin de realizar la Emisión de Bonos y las necesidades de espacios y equipos son suministradas por las sociedades operativas del grupo sin costo para AbsaFinancial, Corp.

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

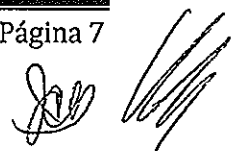
El Emisor es una sociedad de propósito especial recientemente constituida con el único fin de servir como Emisor de los Bonos, por lo que no requiere y no cuenta con patentes, o licencias.

**G. Informe sobre tendencias**

El desempeño de las actividades del Emisor, depende de las actividades realizadas por sus principales deudores, los cuales se dedican al negocio de alquiler de locales comerciales. A continuación se presenta un resumen general del sector y sus tendencias para efecto meramente informativo:

La industria de alquiler de locales comerciales ha sufrido cambios en la última década ya que se han establecidos numerosos centros comerciales cerrados (Mall) y se encuentran cerca de la concentración de sus usuarios. Se espera que a futuro, el desarrollo de nuevos centros comerciales vaya dando mayor atractivo aunado al crecimiento económico de los últimos años dada como consecuencia que los precios de los alquileres de locales comerciales se mantengan en los niveles de hoy.

A la fecha aunque, ha disminuido el crecimiento económico del país, no hay una indicación que las oferta de espacios comerciales tendrán un cambio negativo en un futuro cercano.



## II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

### A. - Liquidez

En miles de US\$	31/12/2016	31/12/2015
Efectivo	5,012	3,092
Capital de trabajo	(1,024,906)	(873,032)
Razón corriente	Negativo	Negativo

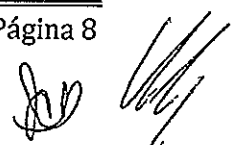
En el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital de trabajo del Emisor resulto negativo en US\$1,024,906 y \$873,032 respectivamente.

De acuerdo a nuestro criterio esta situación no afectara el cumplimiento de las obligaciones de la empresa, debido a que los flujos de efectivo para el pago de las deudas provienen de los alquileres de los locales comerciales que fueron cedidos por las empresas inmobiliarias a fideicomiso de garantía y administración. Adicionalmente se mantiene saldos en fideicomiso para el pago de un trimestre.

### B. - Recursos de capital

En miles de US\$	31/12/2016	31/12/2015
Deuda - Bonos por pagar	32,121,232	34,684,619
Patrimonio	291,777	207,347
Total de recursos de capital	32,413,009	34,891,966
Apalancamiento (Pasivo/Patrimonio)	114.2	173.0

El trimestre terminado el 31 de diciembre de 2016, muestra un aumento en el patrimonio correspondiente a la utilidad neta del periodo y una disminución del pasivo que corresponde al abono a capital de los bonos serie A, realizado durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2016.





### C. - Resultado de las operaciones

En miles de US\$	31/12/2016	31/12/2015
Intereses sobre depósitos	85,167	84,413
Intereses ganados	<u>2,489,305</u>	<u>2,634,170</u>
	<u>2,574,472</u>	<u>2,718,583</u>
Intereses pagados	2,489,305	2,634,170
Gastos generales y administrativos	<u>738</u>	<u>639</u>
	<u>2,490,043</u>	<u>2,634,809</u>
Utilidad neta	<u>84,429</u>	<u>83,774</u>

Los ingresos financieros corresponden a los intereses ganados sobre saldos en depósitos de ahorro que mantiene AbsaFinancial, Corp. en el Fideicomiso de Garantía y Administración en la cuenta de reserva y concentración. Además de los intereses cargados al costo a los beneficiarios de los fondos obtenidos en la emisión.

### D. - Análisis de Perspectivas

AbsaFinancial, Corp. fue constituida con la finalidad de servir como vehículo jurídico, cuya objetivo será la emisión de una serie de bonos de deuda corporativa. Los fondos así obtenidos son utilizados para extender facilidades de créditos a empresas relacionadas principalmente para realización de inversiones y pago de deudas. El emisor espera seguir operando bajo esa misma modalidad y en el futuro llevar al mercado otras emisiones de valores con el mismo fin. Los flujos de efectivo para abonar los compromisos serán productos de los alquileres de los locales comerciales cedidos al Fideicomiso de Garantía y Administración.

## II. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS.

### A. Identidad

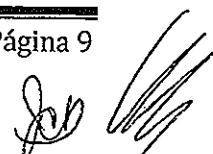
#### 1. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

Dignatarios/Directores

Abraham Assis - Presidente/Director

Saúl Assis - Secretario/Director

Samuel Assis - Tesorero/Director



2. Empleados de importancia y asesores

Debido a que la empresa no genera actividades comerciales que requieran mantener empleados fijos en el área de operación, no mantiene fuerza laboral contratada. Las actividades de contabilidad y finanzas se desarrollan con el apoyo del Licenciado Julio C. Ortiz y personal permanente del grupo de empresas operativas relacionadas.

3. Asesores Legales:

Los asesores legales para todos los aspectos de la emisión de los bonos es la firma de abogados:

"ADAMES, DURAN, ALFARO, LOPEZ"

Teléfono: 340-3059

Abogada encargada: Licenciada Nadiuska Lopez de Abood.

4. Auditores:

Los auditores independientes del Emisor son:

"Baker Tilly Panamá"

Teléfono: 360-1200

Socio encargado: Lic. Juan Moreno

5. Designación por acuerdos o entendimientos.

El Emisor no mantiene acuerdos o documentos de entendimiento con funcionarios, directores o empleados de las sociedades relacionadas.

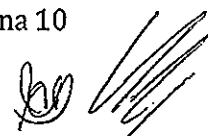
B. Compensación:

Para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2015, El Emisor no ha realizado pagos, no ha reconocido pasivos por servicios a sus directores, dignatarios, ejecutivos y administradores.

C. Práctica de la Directiva:

La junta directiva ejerce las siguientes funciones:

1. Supervisa las actividades financieras y tesorería del emisor.
2. Se reúnen para la toma de todas las decisiones requeridas en las actividades que genera el Emisor.
3. Evalúa el cumplimiento de los compromisos adquiridos en relación a la Emisión de Bonos y los acuerdos de la Superintendencia del Mercado de Valores.
4. Revisar y evaluar los resultados y balances de situación trimestrales.



D. Empleados:

Debido a que las operaciones del Emisor, se limitan a la Emisión de los Bonos, y no realiza otras actividades, no requiere de empleados bajo su contratación. Como se ha comentado las tareas de contabilidad y finanzas son manejadas por empleados de las sociedades operativas relacionadas.

E. Propiedad accionarias

Sres. Abraham Assis y Saúl Assis

III. ACCIONISTAS PRINCIPALES

A. Identidad, número de acciones y cambios en el porcentaje accionario de que son propietarios efectivos la persona o personas que ejercen control.

Los Accionistas de la sociedad Emisora son las siguientes:

Abraham Assis posee 50 acciones

Saúl Assis posee 50 acciones

Desde la emisión inicial de las acciones, no ha habido cambio en el porcentaje accionario.

B. Presentación tabular de la composición accionaria del emisor.

Accionistas	Beneficiario Final	Acciones		Valor de acciones	
		Certificado	Cantidad	Nominal	Total
Fundacion Tam	Saúl Assis	1	50	100.00	5,000.00
Fundacion Semaj	Abraham Assis	2	50	100.00	5,000.00
Totales			100		10,000.00

C. Personas controladora

Los señores Abraham Assis y Saúl Assis

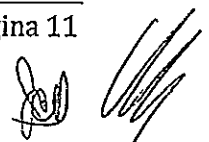
D. Cambio en el control accionario

Desde la emisión inicial de las acciones, no ha habido cambio en el número de acciones de los accionistas actuales.

IV. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

A. Identificación, vínculo y afiliaciones.

Los estados financieros de AbsaFinancial, Corp. mantienen saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015, de la siguiente forma:



Compañía relacionada	Saldos	
	31 diciembre de 2016	31 diciembre de 2015
Westmol, S. A.	7,862,262	9,590,272
Metmol, S.A.	9,965,435	10,340,895
Samabra, S.A.	2,604,725	2,658,824
Absam, S.A.	8,407,541	8,593,779
Moledet, S. A.	672,080	712,582
Beytar, S. A.	1,489,937	1,530,406
Kesef Compañy, S.A.	504,139	535,610
Total	31,506,119	33,962,368

Las sociedades detalladas representan las entidades dueñas de los locales comerciales que mantiene el Fideicomiso de Garantía y Administración, como garantía a favor de los Tenedores de Bonos Registrados de la serie A.

Los saldos por cobrar a compañías relacionadas se originaron de los fondos recaudados de la emisión de bonos de ambas series utilizados para otorgar facilidades crediticias a las sociedades inmobiliarias cuyos fondos fueron utilizados para las cancelaciones de préstamos bancarios hipotecarios, otros con vencimientos a corto y medianos plazos y otras obligaciones corporativas. Adicionalmente para cancelar cuentas por pagar a sociedades relacionadas y accionistas.

Los saldos por cobrar serán abonados por las sociedades inmobiliarias a AbsaFinancial Corp. con el producto de los alquileres de los locales comerciales. Estos flujos de fondos de alquileres fueron también cedidos al Fideicomiso de Garantía y Administración a favor de los Tenedores de Bonos Registrados, Serie A.

#### B. Interés de Experto y Asesores.

Durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2015, no se han suscrito contratos económicos con el personal clave, expertos o asesores, que estén relacionados con los ingresos o resultados del Emisor o las compañías relacionadas. Así mismo no se han acreditados cuentas por pagar por esos conceptos.

#### V. **Tratamiento Fiscal.**

En relación a los siguientes aspectos:

1. Impuesto sobre la renta y el impuesto complementario, con respecto a Ganancia de Capital:

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 334 del Texto único del Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, y sus leyes reformativas y el Título II de la Ley 67 de 1º de septiembre de 2011 (Ley de Valores) y con lo dispuesto en el Artículo 701, literal e) del

Código Fiscal, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de las enajenaciones de valores que cumplan con los numerales 1 y 3 del precitado artículo.

2. Impuesto sobre la renta con respecto a los Intereses.

El Artículo 335 del Texto único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999, y sus leyes reformativas y el Título de la Ley 67 de 1º de septiembre del 2011 (la Ley de Valores) prevé que 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 Superintendencias del Mercado de Valores (SVM) y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

3. Leyes aplicables.

El tratamiento fiscal de la Oferta efectuada por el Emisor estará sujeta a las leyes de la República de Panamá y a los reglamentos y resoluciones de la Superintendencia del Mercado de Valores relativos a esta materia.

VI. Estructura de capitalización.

A. Resumen de las Estructura de Capitalización:

1. Acciones y títulos de participación:

Tipo de Acciones	Cantidad de acciones emitidas	Valor nominal	Valor total de la emision de acciones
Comunes	100	B/. 100.00	B/. 10,000.00

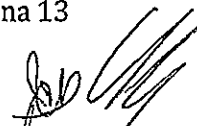
El capital en acciones representa el capital pagado.

2. Títulos de deudas:

Títulos de valores	Emisor (Listado Bursatil)	Cantidad de valores emitidos	Capitalización Bursatil
Bonos Corporativos	Absa Finacial, Corp.	40,000	B/. 40,000,000.00

Los valores emitidos corresponden a la emisión de Bonos Corporativos emitidos por AbsaFinacial, Corp. el 18 de julio de 2013.

B. Descripción y Derechos de los Títulos



## 1. Capital en acciones:

El 5 de diciembre de 2012, se constituye la sociedad AbsaFinancial, Corp., con el único propósito de Emitir Bonos Corporativos hasta por la suma de US\$60,000,000. (Serie A por US\$40,000,000. Y Serie B por US\$20,000,000)

El 25 de marzo de 2013, la sociedad emite el total de las acciones autorizadas de acuerdo al pacto social a nombre de Fundación Tam (Beneficiario final el Sr. Saúl Assis) y Fundación Semaj (Beneficiario final Sr. Abraham Assis)

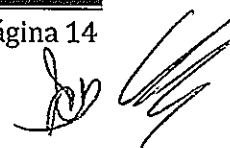
Los títulos emitidos gozan de los derechos que le confiere la ley 32 de 1927 sobre sociedades anónimas, además de los beneficios establecidos en los estatutos del pacto social, entre otros, elegir la junta directiva de la sociedad y tomar la decisiones por mayoría de las acciones emitidas y en circulación.

## 2. Títulos de Deudas.

Los títulos de deudas están representados por la emisión de Bonos Corporativos, autorizadas por la Superintendencia de Mercado de Valores en su Resolución No. 274-13 de fecha 18 de julio de 2013, y los derechos más importantes de estos títulos se describen a continuación:

- a. Los bonos constituyen una obligación directa, no subordinada y garantizada por el emisor.
- b. Derechos a cobrar intereses sobre los saldos insoluto a capital a una tasa fija de 6% para la serie A, y 10.5% para la serie B.
- c. Garantía:  
Serie A: Fideicomiso Irrevocable de Garantía y Administración suscrito con MetroTrust, S.A. el cual incluye entre otros:
  - ✓ Primera hipoteca y anticresis sobre los bienes inmuebles detallados en la sección III del Literal G. del Prospecto Informativo.
  - ✓ Cesión de las pólizas de seguros sobre las mejoras de los bienes inmuebles que cubra al menos el 80% del valor de las mejoras.
  - ✓ Cesión Irrevocable e incondicional de los cánones de arrendamiento provenientes de los contratos de arrendamientos.
  - ✓ Cuentas de concentración y la cuenta de reserva.
  - ✓ Stand-by LC por hasta US\$1,000,000 emitida por Metrobank garantizando el aporte de los accionistas del emisor para cumplir con los pagos trimestrales de los bonos de la Serie A.

Serie B: (No garantizados)



C. Informe de Mercado:

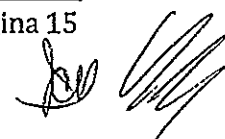
El emisor está expuesto a los riesgos de mercado en relación a los precios del canon de arrendamiento que reciben de los alquileres de los locales comerciales que representan los fondos disponibles para el pago de los intereses y capital de los bonos. El riesgo de precio de los alquileres es manejado a través de los contratos de arrendamientos cedidos por las inmobiliarias al Fideicomiso de Garantía y Administración los cuales tienen un término de 10 años.

Los precios de los alquileres recibidos de los contratos de arrendamiento, corresponden a locales comerciales ubicados en los Centros Comerciales de la República, esos precios representan valores conservadores y su crecimiento dependerá del desempeño económico de Panamá y sobretodo del mercado de arrendamiento de locales comerciales a los almacenes de las cadenas de comercio por departamento.

II Parte  
Resumen Financiero

A. Presentación aplicable a emisores del sector comercial e industrial:

Estado de situación financiera	Año que reporta 31/12/2016	Año que reporta 31/12/2015	Año que reporta 31/12/2014	Año terminado 31/12/2013
Ingresos totales	2,574,472	2,718,583	84,646	30,740
Intereses pagados	(2,489,305)	(2,634,170)		
Gastos generales y administrativos	(738)	(639)	(526)	(1,287)
Utilidad o (perdida) neta	84,429	83,774	84,120	29,453
Acciones emitidas y en circulación	100	100	100	100



Balance General	Año que reporta 31/12/2016	Año que reporta 31/12/2015	Año que reporta 31/12/2014	Año terminado 31/12/2013
Activo corriente	2,104,962	2,119,231	1,685,034	1,712,679
Activo totales	33,611,081	36,081,599	37,969,040	40,145,396
Pasivo corriente	3,129,868	2,992,263	2,417,092	2,275,477
Deuda a largo plazo	30,189,436	32,881,989	35,428,375	37,830,466
Acciones comunes	100	100	100	100
Capital pagado	10,000	10,000	10,000	10,000
Utilidades retenidas	281,777	197,347	113,573	29,453
Patrimonio total	291,777	207,347	123,573	39,453
<b>RAZONES FINANCIERAS</b>				
Deuda total/Patrimonio	114.2	173.0	306.3	1,361.7
Capital de trabajo	(1,024,906)	(873,032)	(732,058)	(562,798)
Razon corriente	Negativo	Negativo	Negativo	Negativo

III Parte

Estados financieros

Presente los Estados Financieros del emisor: Ver Adjunto -Estados Financieros Adjunto – 31 de diciembre de 2015.

IV Parte

Gobierno Corporativo

De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo 12 de 11 de noviembre de 2003, para adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen gobierno corporativo de las sociedades registradas, responda a las siguientes preguntas en las 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.

Debido a que la sociedad no cuenta con personal propio, y que todas las actividades relacionadas con la operación de AbsaFinancial, Corp., son atendidas por personal de las sociedades relacionadas no cuenta con normas de gobierno corporativo.



V Parte  
Divulgación

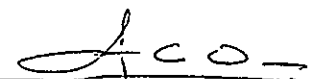
Este informe de Actualización Trimestral estará disponible a los inversionistas y al público en general para ser consultado libremente en las páginas de Internet de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá ([www.supervalores.gob.pa](http://www.supervalores.gob.pa)) y Bolsa de Valores de Panamá, S.A. ([www.panabolsa.com](http://www.panabolsa.com))

Firma (s)



---

Abraham Assis  
Representante Legal



---

Julio Ortiz  
Contador



Formulario IN-A - Absa Financial, Corp. (31 dic 2016)

III Parte

**Estados financieros**

**31 de diciembre de 2016**



REPÚBLICA DE PANAMÁ  
PROVINCIA DE PANAMÁ

NOTARÍA DUODÉCIMA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

*Licda. Norma Martenis Velasco C.*

NOTARIA PÚBLICA DUODÉCIMA

TELÉFONOS: 223-9423  
223-4258

CAMPO ALEGRE, EDIFICIO ANGELIKI, LOCAL 1A, PLANTA BAJA  
APDO. POSTAL 0832-00402, REPÚBLICA DE PANAMÁ

FAX: 223-9429

COPIA

ESCRITURA No. \_\_\_\_\_ DE \_\_\_\_\_ DE \_\_\_\_\_ DE 20 \_\_\_\_\_

POR LA CUAL:

-----DECLARACION JURADA-----

HORARIO:  
Lunes a Viernes  
8:00 am a 5:00 pm  
Sábados  
9:00 am a 12:00 pm



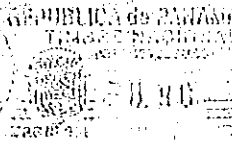
P.H. Torre Plaza, Banco General, Piso 15  
Apartado 0823-04684 Panamá, Rep. De Panamá  
Tel.: (507) 223-2733, Fax: (507) 223-2745  
[kalop@katzylopez.com](mailto:kalop@katzylopez.com) [www.katzylopez.com](http://www.katzylopez.com)

Pasante: Sheyla Almengor

Cédula: 4-173-294



REPUBLICA DE PANAMA  
PAPEL NOTARIAL



NOTARIA DUODECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

-----DECLARACION JURADA-----

Comparecieron ante mí Licenciada NORMA MARLENIS VELASCO CEDEÑO, Notaria Pública Duodécima del Circuito de Panamá, portadora de la cédula de identidad personal número ocho-doscientos cincuenta-trescientos treinta y ocho (8-250-338), por este medio los señores ABRAHAM ASSIS, varón, panameño, mayor de edad, casado, comerciante, con cédula de identidad personal número N-quince-trescientos veintinueve (N-15-329); SAMUEL ASSIS ABADI, varón, panameño, mayor de edad, casado, comerciante, con cédula de identidad personal número ocho-setecientos cincuenta y siete-mil quinientos noventa y tres (8-757-1593) y JULIO ORTIZ S., varón, panameño, mayor de edad, casado, contador, con cédula de identidad personal número ocho-ciento noventa y cinco-novecientos sesenta (8-195-960) en cumplimiento con Acuerdo número ocho- dos mil (8-2000) de veintidós (22) de mayo de dos mil (2000) (Modificado por el Acuerdo diez- dos mil uno (10-2001) de diecisiete (17) de agosto de dos mil uno (2001), el Acuerdo número siete- dos mil dos (7-2002) de catorce (14) de octubre de dos mil dos (2002) y el Acuerdo tres-dos mil cinco (3-2005) de treinta y uno (31) de marzo de dos mil cinco (2005) sobre la entrega de los estados financieros auditados anuales del emisor ABSA FINANCIAL CORP. Certificamos lo siguiente:--

a. Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado financiero Anual correspondiente al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil dieciséis (2016).-----

b. Que a nuestro juicio, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.-----

c. Que a nuestro juicio los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en

todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de la persona registrada o sujeta a reporte, para el periodo correspondiente.-

d. Que los firmantes:-----

d.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa;-----

d.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre la persona registrada o sujeta a reporte y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados.--- d.3 Han

evaluado la efectividad de los controles internos del emisor dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.-----

d.4 Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones a esa fecha.-----

e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de la persona registrada o sujeta a reporte y al comité de auditoría (o a quien cumpla funciones equivalentes) lo siguiente:-----

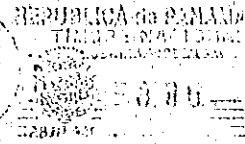
e.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de la persona registrada o sujeta a reporte para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicando a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos.-----

e.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de la persona registrada o sujeta a reporte.-----

f. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de la persona registrada o sujeta a reporte, o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con



REPUBLICA DE PANAMA  
PAPEL NOTARIAL



NOTARIA DUODECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa.----  
Leída como le fue a los comparecientes, en presencia de los testigos instrumentales Simión Rodríguez, varón, panameño, casado, portador de la cédula de identidad personal número nueve-ciento setenta y cuatro-doscientos (9-174-200) y Alexis Guerrel Rodríguez, varón, panameño, soltero, con cédula de identidad personal número ocho-cuatrocientos ochenta y seis-seiscientos siete (8-486-607), ambos vecinos de esta ciudad, personas quienes conozco y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme y la firman todos, para constancia ante mí, la notaria, que doy fe.-----

ABRAHAM ASSIS



Presidente/Director/Gerente General

SAMUEL ASSIS ABADI



Tesorero/Director

JULIO C. ORTIZ S.

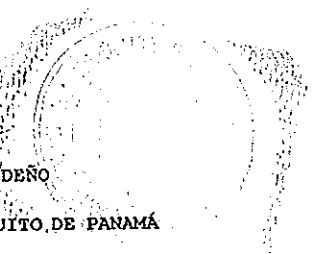


Director Financiero

SIMIÓN RODRÍGUEZ

ALEXIS GUERREL RODRIGUEZ

NORMA MARLENIS VELASCO CEDEÑO



NOTARIA PÚBLICA DUODÉCIMA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

**Absa Financial Corp.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2016**

(Con Informe de los Auditores Independientes)



**BAKER TILLY  
PANAMÁ**

# Absa Financial Corp.

## CONTENIDO

---

### INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

---

### ESTADOS FINANCIEROS

Estado de Situación Financiera  
Estado de Resultados  
Estado de Cambios en el Patrimonio  
Estado de Flujos de Efectivo  
Notas a los Estados Financieros

---





## BAKER TILLY PANAMÁ

Avenida Miguel Brostella  
Centro Comercial Camino de Cruces  
Piso 6, Oficina 608  
P.O. Box 0819-00545, Panamá, R.P.

T: +(507) 360-1200  
F: +(507) 360-2133  
[www.bakertillypanama.com](http://www.bakertillypanama.com)

### INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y a la Junta Directiva de  
**Absa Financial Corp.**  
Panamá, República de Panamá

#### Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Absa Financial Corp. (la Compañía), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, y los estados conexos de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas de contabilidad significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2016, así como sus resultados y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

#### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con los requerimientos de ética aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá y hemos cumplido con las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

#### Asuntos claves de la auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido de los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del presente año. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Hemos determinado que no existen asuntos claves de la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.

## **Responsabilidades de la Administración de la Compañía en relación con los estados financieros**

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las NIIF, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores de importancia relativa, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionadas con el negocio en marcha y utilizando el principio de contabilidad de negocio en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

## **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores de importancia relativa, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA detecte siempre errores de importancia relativa si existen. Los errores de importancia relativa se pueden deber a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, se puede prever razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las "NIA", aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de errores de importancia relativa en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de errores de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.

- Evaluamos la adecuación de las políticas de contabilidad aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones de contabilidad y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, del principio de contabilidad de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables de la administración de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables de la administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la administración de la Compañía, determinamos las que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros del presente año, y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Gabriel A. Holness.

*Baker Tilly Panamá*

Panamá, República de Panamá  
7 de marzo de 2017

## Absa Financiera Corp.

### Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Activos</b>			
Efectivo	4	5,012	3,092
Depósitos en fideicomisos	5	1,697,134	1,687,262
Intereses por cobrar		402,816	428,877
Préstamos por cobrar - partes relacionadas	6	31,506,119	33,962,368
Total de activos		<u>33,611,081</u>	<u>36,081,599</u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivos</b>			
Bonos por pagar	7	32,121,233	34,684,619
Intereses por pagar		402,816	428,877
Cuentas por pagar - accionistas	8	795,256	760,756
Total de pasivos		<u>33,319,305</u>	<u>35,874,252</u>
<b>Patrimonio</b>			
Acciones comunes	9	10,000	10,000
Ganancias retenidas		281,776	197,347
Total de patrimonio		<u>291,776</u>	<u>207,347</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>33,611,081</u>	<u>36,081,599</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

## Absa Financial Corp.

### Estado de Resultados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

	2016	2015
<b>Ingresos</b>		
Intereses sobre depósitos en fideicomisos	85,167	84,413
Intereses sobre préstamos por cobrar	2,489,305	2,634,171
Total de ingresos	<u>2,574,472</u>	<u>2,718,584</u>
<b>Gastos</b>		
Intereses pagados	2,489,305	2,634,171
Gastos legales	107	107
Impuestos	300	300
Cargos bancarios	81	132
Otros gastos	250	100
Total de gastos	<u>2,490,043</u>	<u>2,634,810</u>
<b>Ganancia neta</b>	<u>84,429</u>	<u>83,774</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

## Absa Financiam Corp.

### Estado de Cambios en el Patrimonio Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Ganancias retenidas</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	10,000	113,573	123,573
Ganancia neta - 2015	<u>-</u>	<u>83,774</u>	<u>83,774</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	10,000	197,347	207,347
Ganancia neta - 2016	<u>-</u>	<u>84,429</u>	<u>84,429</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b><u>10,000</u></b>	<b><u>281,776</u></b>	<b><u>291,776</u></b>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

## Absa Financial Corp.

### Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

	Nota	2016	2015
<b>Flujos de Efectivo por Actividades de Operación</b>			
Ganancia neta		84,429	83,774
Cambios netos en activos y pasivos:			
Intereses por cobrar		26,061	135,420
Intereses por pagar		<u>(26,061)</u>	<u>(135,420)</u>
Efectivo neto provisto por actividades operación		<u>84,429</u>	<u>83,774</u>
<b>Flujos de efectivo en Actividades de Inversión</b>			
Depósitos en fideicomisos		<u>(9,872)</u>	<u>(12,118)</u>
Efectivo neto (utilizado en) por actividades inversión		<u>(9,872)</u>	<u>(12,118)</u>
<b>Flujos de efectivo en Actividades de Financiamiento</b>			
Bonos por pagar		(2,563,386)	(2,417,091)
Préstamos por cobrar - partes relacionadas		2,456,249	2,321,638
Cuentas por pagar - accionistas		<u>34,500</u>	<u>17,000</u>
Efectivo neto (utilizado en) por actividades financiamiento		<u>(72,637)</u>	<u>(78,453)</u>
<b>Aumento (disminución) neto del efectivo durante el año</b>			
Efectivo al inicio del año		1,920	(6,797)
Efectivo al final del año	4	<u>3,092</u>	<u>9,889</u>
		<u>5,012</u>	<u>3,092</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.



# Absa Financial Corp.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

---

## 1. Incorporación y operaciones

### Organización

Absa Financial Corp. (la Compañía) es una sociedad anónima constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, inscrita en el Registro Público de Panamá el 5 de diciembre de 2012.

La Compañía tiene como actividad principal dedicarse a las actividades propias de un Emisor de Bonos, en y desde la República de Panamá, así como en cualquier otro país siempre y cuando sea aprobado por la Junta Directiva, previa obtención de las respectivas autorizaciones de las autoridades que regulan esta materia en la República de Panamá.

La Compañía obtuvo autorización para la Emisión Pública de Bonos Corporativos, mediante la Resolución emitida por la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, No.274-13 de fecha 18 de julio de 2013. Esta emisión se encuentra listada en la Bolsa de Valores de Panamá.

La oficina principal está ubicada en Calidonia Avenida 7ma, Central, sector La Cuchilla, Edificio El Titan, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 7 de marzo de 2017.

## 2. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera

### **Normas, interpretaciones y modificaciones de Información Financiera (NIIFs)**

Las siguientes normas e interpretaciones, nuevas y revisadas, han sido adoptadas en el período corriente y la adopción no tiene un impacto en los resultados reportados o situación financiera de la Compañía.

**Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014.** Vigentes a partir del 1 de enero de 2016.

- *NIIF 7 - Instrumentos Financieros: Revelaciones*  
*Mantenimiento de contratos. Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 a los estados financieros intermedios condensados.*

# Absa Financial Corp.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

---

- *NIC 34 - Información Financiera Intermedia*  
*Revelación de Información Financiera "en otras partes del informe financiero intermedio".*

**Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, aún no efectivas y no adoptadas anticipadamente**

### **Nuevas Normas**

- *NIIF 9 - Instrumentos Financieros*  
*Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. Vigente a partir del 1 de enero de 2018.*
- *NIIF 15 - Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes*  
*Los requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros). Vigente a partir del 1 de enero de 2018.*

### **Modificaciones a las NIIF**

- *NIC 1 - Iniciativa de revelación*  
*Mejorar la eficacia de las revelaciones, que incluye acciones específicas, así como una amplia y ambiciosa revisión de requisitos de revelaciones de la Norma. Vigente a partir del 1 de enero de 2017.*

La Administración aún no ha tenido la oportunidad de evaluar si su adopción tendrá un impacto importante en los estados financieros de la Compañía para el período de aplicación inicial.

### **3. Políticas de contabilidad significativas**

Las políticas de contabilidad han sido aplicadas consistentemente para todos los períodos presentados en los estados financieros.

**Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros han sido preparados conforme con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**Base de presentación** - Los estados financieros fueron preparados sobre la base de costo histórico.

# Absa Financial Corp.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

---

**Moneda funcional** - Los registros se llevan en Balboas y los estados financieros están expresados en esta moneda. El Balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par con el Dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el Dólar norteamericano como moneda de curso legal.

**Bonos por pagar** - Los bonos por pagar se reconocen, neto de los costos de transacciones transcurridas. Posteriormente, los bonos son presentados a su costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto neto de los costos de la transacción y el valor de redención se reconocería en el estado de situación como cuentas por cobrar a los beneficiarios finales de los flujos que originaron la emisión de los bonos.

El valor estimado de realización de los bonos por pagar se basa en los acuerdos establecidos sobre los mismos, los cuales se aproximan a su valor de registro.

**Efectivo** - Para efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera las cuentas de efectivo que no tienen restricciones para su utilización.

**Intereses ganados** - El ingreso por intereses es reconocido en el estado de resultados bajo el método devengado para todos los instrumentos financieros que generen intereses.

**Deterioro de activos financieros** - La Compañía efectúa una evaluación en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros pueden estar en deterioro. Si dicha evidencia existe, el valor recuperable estimado de ese activo es determinado y cualquier pérdida por deterioro, basada en el valor presente neto de flujos de caja futuros anticipados, se reconoce por la diferencia entre el valor recuperable y el valor en libros.

**Medición del valor razonable** - La NIIF 13 establece una única guía para todas las valoraciones a valor razonable de acuerdo con las NIIF.

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de la medición; o en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo, independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

# Absa Financial Corp.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

---

Cuando es aplicable, la Compañía mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos instrumentos, tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la Compañía utiliza técnicas de valuación que maximicen el uso de datos de entradas observables y minimicen el uso de datos de entradas no observables. La técnica de valuación escogida incorpora todos los factores que los participantes de mercados tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que son negociados en un mercado activo está basado en los precios cotizados. Para el resto de los otros instrumentos financieros, la Compañía determina el valor razonable utilizando otras técnicas de valuación, que incluyen valor presente neto, modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valuación incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento.

La Compañía mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer las mediciones:

- Nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición.
- Nivel 2 son los instrumentos utilizando los precios cotizados para activos o pasivos similares en mercado activos, precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos, datos de entrada distintos de los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo, datos de entrada corroboradas por el mercado.
- Nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

# Absa Financial Corp.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

## 4. Efectivo

	2016	2015
Metro Bank, S.A. - a la vista	<u>5,012</u>	<u>3,092</u>

## 5. Depósitos en fideicomisos

	2016	2015
Metro Trust, S.A. – cuenta de reserva (5%)	1,695,380	1,685,695
Metro Trust, S.A. – cuenta concentradora (2.5%)	<u>1,754</u>	<u>1,567</u>
	<u>1,697,134</u>	<u>1,687,262</u>

Los fondos fiduciarios de reserva establecidos en cuenta de ahorro son parte de los activos que constituyen las garantías a favor de los tenedores de bonos establecidos mediante fideicomiso irrevocable de administración y garantía.

## 6. Préstamos por cobrar - partes relacionadas

	2016	2015
Metmol, S.A.	9,965,435	10,340,895
Westmol, S.A.	7,862,262	9,590,272
Absam, S.A.	8,407,541	8,593,779
Samabra, S.A.	2,604,725	2,658,824
Beytar, S.A.	1,489,937	1,530,406
Moledet, S.A.	672,080	712,582
Kesef Compañy, S.A.	<u>504,139</u>	<u>535,610</u>
	<u>31,506,119</u>	<u>33,962,368</u>

Los préstamos por cobrar partes relacionadas se originaron de los fondos recaudados de la emisión de bonos de ambas series (Serie A y Serie B), utilizados para otorgar facilidades crediticias a Compañías relacionadas constituidas bajo un Fideicomitente Garante en la Emisión cuyo producto fue utilizado para cancelación de préstamos bancarios con garantía hipotecarias, otros con vencimientos a corto y medianos plazos y otras obligaciones corporativas. Adicionalmente para cancelar cuentas por pagar a sociedades relacionadas y accionistas.

# Absa Financiam Corp.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

---

## 7. Bonos por pagar

Los fondos recaudados de ambas series fueron utilizados para otorgar facilidades crediticias a Compañías relacionadas (Absam, S.A.; Moledet, S.A., Kesef Company, S.A., Samabra, S.A., Metmol, S.A., Beytar, S.A. y Westmol, S.A., Fideicomitentes garantes de la emisión) cuyo producto fueron utilizados para cancelar préstamos bancarios con garantías hipotecarias, con vencimiento de corto y mediano plazo y otras obligaciones corporativas. Adicionalmente para cancelar las cuentas por pagar a accionistas y sociedades relacionadas.

A continuación el detalle de los Bonos corporativos serie A y B:

### Serie A

Fecha de emisión:	26 de julio de 2013
Monto:	Cuarenta Millones de Balboas (B/.40,000,000.00) los que son ofrecidos en múltiplos de Mil Balboas (B/.1,000.00) cada uno.
Plazo:	Diez años contados a partir de la fecha de oferta.
Tasa de interés	Tasa fija de seis por ciento (6%) anual sobre saldos insoluto a capital de los Bonos Tipo A los cuales serán pagaderos trimestralmente los días 15 de los meses de enero, abril, julio y octubre de cada año. (fecha de pago).
Pagos de capital	El capital de los Bonos Serie A, será pagado por el Emisor mediante cuarenta (40) abonos trimestrales consecutivos en las fecha de pago mencionada para el pago de intereses.

<u>Año</u>	<u>Pago anual</u>	<u>Pago trimestral</u>
1	7.54%	1.89%
2	8.00%	2.00%
3	8.49%	2.12%
4	9.01%	2.25%
5	9.57%	2.39%
6	10.15%	2.54%
7	10.78%	2.70%
8	11.44%	2.86%
9	12.14%	3.04%
10	12.88%	3.22%

# Absa Financial Corp.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

---

Agente de pago, registro y transferencia	Metrobank, S.A. (el "Agente de Pago").
Agente fiduciario	MetroTrust, S.A. (el "Fiduciario").
Garantía	Los bonos Serie A están garantizados por el crédito general del emisor y un Fideicomiso irrevocable de Garantía y Administración suscrito con MetroTrust, S.A., como Fiduciario en beneficio de los Beneficiarios Primarios conforme se establece en la sección III G del Prospecto Informativo del Emisor.

## Serie B

Fecha de emisión	26 de julio de 2013
Monto	Veinte Millones de Balboas (B/.20,000.000.00) a ser ofrecidos en múltiplos de Mil Balboas (B/.1,000.00) cada uno.
Plazo	Quince años contados a partir de la fecha de oferta.
Tasa de interés	Tasa fija de diez y medio por ciento (10.5%) anual, sobre saldos insoluto de capital de los bonos tipo B los cuales serán pagaderos trimestralmente los días 15 de los meses de enero, abril, julio y octubre de cada año (fecha de pago).
Pago de capital	El capital de los bonos serie B será pagado por el Emisor mediante un solo pago en la fecha de vencimiento de la emisión.
Respaldo de la emisión	Crédito General del Emisor Absa Financial, Corp.

# Absa Financial Corp.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

Los términos y condiciones de la emisión de los Bonos Corporativos, los cuales han sido emitidos en dos series:

Descripción	Fecha de emisión	Vencimiento	Tasa de Interés	2016	2015
Serie "A" (Garantizada)	26/7/2013	26/7/2023	6%	22,121,233	24,684,619
Serie "B" (No Garantizada)	26/7/2013	26/7/2028	10.5%	10,000,000	10,000,000
				<u>32,121,233</u>	<u>34,684,619</u>

## 8. Cuentas por pagar - accionistas

Las cuentas por pagar accionistas, no contemplan un plan definido de pagos y no generan intereses.

## 9. Acciones comunes

El capital autorizado de Absa Financial Corp., es de B/.10,000 dividido en 100 acciones comunes con un valor nominal de B/.100 cada una, las cuales han sido emitidas y en circulación.

## 10. Compromisos y contingencias

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía no esta involucrada en litigio alguno que sea probable que origina un efecto adverso significativo a la Compañía, a su situación financiera o en sus resultados de operación.



# Absa Financial Corp.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

## 11. Valor razonable de los instrumentos financieros

La siguiente tabla resume el valor en libros y el valor razonable estimado de activos y pasivos financieros significativos y su clasificación en los distintos niveles de jerarquía de la medición del valor razonable:

	2016		2015	
	Valor en libros	Valor Razonable (Nivel 3)	Valor en libro	Valor Razonable (Nivel 3)
<b>Activos:</b>				
Efectivo	5,012	5,012	3,092	3,092
Depósitos en fideicomisos	1,697,134	1,697,134	1,687,262	1,687,262
Préstamos por cobrar	31,506,192	31,506,192	33,962,368	33,962,368
<b>Total</b>	<u>33,208,338</u>	<u>33,208,338</u>	<u>35,652,722</u>	<u>35,652,722</u>
<b>Pasivos:</b>				
Bonos por pagar	<u>32,121,233</u>	<u>32,210,395</u>	<u>34,684,619</u>	<u>35,940,648</u>

El valor en libros del efectivo, depósitos en fideicomisos, se aproxima a su valor razonable.

El valor razonable para los bonos por pagar representa la cantidad descontada de los flujos de efectivo estimados a pagar. Los flujos futuros de efectivos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.

## 12. Administración de riesgos de instrumentos financieros

Las actividades de la Compañía son expuestas a una variedad de riesgos financieros y esas actividades incluyen el análisis, la evaluación, la aceptación, y administración de un cierto grado de riesgo o una combinación de riesgos. Tomar riesgos es básico en el negocio financiero, y los riesgos operacionales son consecuencias inevitables de estar en el negocio. El objetivo de la Compañía es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera de la Compañía.

## Absa Financial Corp.

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

---

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son diseñadas para identificar y analizar estos riesgos, para establecer límites y controles apropiados para el riesgo, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites por medio de sistemas de información fiables y actualizados. La Compañía regularmente revisa sus políticas y sistemas de administración de riesgo para reflejar los cambios en el mercado, los productos y las mejores prácticas.

Por el desarrollo de sus actividades, La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos:

**Riesgo de mercado** - Es el riesgo en que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados de valores a eventos políticos y económicos.

Los bonos actualmente no están sujetos a variaciones de mercado.

**Riesgo de crédito** - Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero que es propiedad de la Compañía no cumpla completamente a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió el activo financiero respectivo.

A la fecha del estado de situación financiera los préstamos están concentrados con partes relacionadas, por lo que no hay riesgo de crédito.

**Riesgo de liquidez** - La Compañía no tiene riesgo de liquidez por el tipo de operación.

**Riesgo de tasa de interés** - Las tasas de intereses de los préstamos por cobrar y los bonos por pagar son fijas.

Formulario IN-A -- Absa Financial, Corp (31 dic 2016)

III Parte

**Declaracion jurada del impuesto sobre la**  
**renta**

**31 de diciembre de 2016**

## Certificado de Recepción



REPUBLICA DE PANAMÁ  
DIRECCIÓN GENERAL DE INGRESOS

CERTIFICADO DE RECEPCIÓN

Código de Recepción: 800000598139

La Dirección General de Ingresos certifica que en el formulario descrito a continuación, que ha sido presentado por el contribuyente ABSA FINANCIAL CORP con RUC 2291165-1-788566, ha sido recibida con fecha 23/03/2017

Formulario:	RENTA JURIDICA (200000120805)	Para el período:	2016
Tipo de Presentación:	ORIGINAL	Forma de Presentación:	INTERNET
No. de Expediente:			

PUBLIO CORTÉS  
Director General de Ingresos  
DGI

Si usted desea puede imprimir el presente certificado de recepción como constancia de que el sistema de la DGI ha recibido su declaración o documento. Adicionalmente usted tiene la posibilidad de imprimir la declaración que ha sido procesada por el sistema informático de la DGI. Recuerde que la declaración impresa del sitio web de la DGI puede ser usada para trámites financieros y legales, y puede ser verificada a través de la página web [dgi.mef.gob.pa](http://dgi.mef.gob.pa) en la consulta Verificación de Declaraciones.

RUC 2291165-1-788566	DV 73	Razón Social ABSA FINANCIAL CORP	Periodo declarado 2016	Tipo Presentación Original
Tipo Declarante 0-Normal	Tipo Sociedad 10-Sociedad Anónima	Período Inicial 01/01/2016	Período Final 31/12/2016	Tipo Declaración 0-Normal
Tarifa ISR (25%, 27.5%, 30%) 25-[25%] Regular	Contrato con la Nación, Estabilidad Jurídica NO	Sucursal de Sociedad Extranjera NO	Excepciones Art 4 Ley 5 2007 y otras Exenciones del Aviso de Operaciones SI	Solicitud de No Aplicación Cair NO
Datos Informativos Formato Json	Formulario Sector JURIDICA			Aprobación No Cair NO

**INGRESOS**

Ventas y Prestación de Servicios	1	Intereses y otros Ingresos Financieros	12	2,574,472.15
Honorarios por Comisiones	2	Venta de Bienes Inmuebles	13	
Honorarios por Servicios Profesionales	3	Otros Ingresos	14	
Operaciones con Cías. Asociadas - Local	4	Menos: Devoluciones y Descuentos	15	
Operaciones con Partes Relacionadas-Exterior(Art.-762-D, C.F.)	5	Total de Ingresos	16	2,574,472.15
Ingresos por Factoring	6	Menos: Ingresos Exentos (Literales f y l)	17	
Transporte (Art. 694 literal c, C.F.)	7	Otros Ingresos Exentos	18	
Cinematografía y Audiovisual Ley 16/2012	8	Ingresos No Gravables	19	2,574,472.15
Alquiler Habitacional	9	Ingresos por Intereses Exentos por Financiamiento	20	
Alquiler Comercial	10	Fuente Extranjera	21	
Administración por Fideicomiso	11	Total de Ingresos Gravables	22	

**COSTOS**

Inventario Inicial	23	Total de Costos	30	2,489,304.92
Compras - Local	24	Menos Costos Exentos (Literales f y l)	31	
Compras - Exterior	25	Otros Costos Exentos	32	
Operaciones con Cías. Asociadas - Local	26	Costos No Deducibles	33	2,489,304.92
Partes Relacionadas-Exterior(Art.-762-D, C.F.)	27	Fuente Extranjera	34	
Inventario Final	28	Total de Costos Deducibles	35	
Otros Costos	29			2,489,304.92

**GASTOS**

Salarios y otras Remuneraciones	36	Donaciones (Literales b, d y f del Art. 16, D.E. 143/2005)	56	
Prestaciones Laborales	37	Papelería y Útiles de Oficina	57	53.50
Gastos de Representación	38	Administración por Fideicomiso	58	
Dietas	39	Viajes	59	
Alquileres	40	Electricidad, Agua y Teléfono	60	
Provisión para Cuentas Malas	41	Prima de Seguro	61	
Operaciones con Cías. Asociadas - Local	42	Publicidad y Propaganda	62	
Partes Relacionadas-Exterior(Art.-762-D, C.F.)	43	Mantenimiento y Reparaciones	63	
Cuentas Incobrables	44	Distribución Parcial de Utilidades a Socios	64	
Cargos Bancarios	45	81.05 Distribución Total de Utilidades a Socios	65	
Vigilancia y Seguridad	46	Viáticos	66	
Intereses y otros Gastos Financieros Netos	47	Dividendos o Cuota de Participación Acciones Preferidas (Ley 52/2012)	67	
Combustibles y Lubricantes	48	Otros Gastos	68	36.00
Depreciación	49	Total de Gastos	69	738.05
Amortización (Art.60 D.E. 170/1993)	50	Menos: Gastos Exentos (Literales f y l)	70	
Impuestos	51	300.00 Otros Gastos Exentos	71	
Honorarios por Servicios Profesionales y Comisiones	52	267.50 Gastos No Deducibles	72	738.05
Gastos por Factoring	53	Fuente Extranjera	73	
Donaciones al Estado	54	Total de Gastos Deducibles	74	
Donaciones (Literales c y e del Art. 16, D.E. 143/2005)	55			

**RENTA GRAVABLE**

Renta Gravable	75	Industria Cinematográfica Ley 16/2012	80
Pérdida	76	Discapacitados	81
Arrastre de Pérdidas	77	Otros Incentivos	82
Reinversión Ley 3/86	78	Renta Neta Gravable	83
Renta de Fideicomisos Exentos Autorizados por DGI	79	Pérdida Neta	84

#### LIQUIDACIÓN DEL IMPUESTO

Impuesto Causado	85	Crédito Transporte Internacional (Art. 701 Literal m)	90
Imp. Pagados por Enajenación de Bienes Inmuebles (Giro Ordinario)	86	Crédito Declaración Anterior	91
Crédito AMIR	87	Impuesto a Pagar	92
Impuesto Retenido (Art. 762-M, C.F.)	88	Impuesto a favor	93
Crédito por Inversiones Directas	89		

#### LIQUIDACIÓN DEL IMPUESTO ESTIMADO

Renta Neta Gravable Estimada	94	Crédito de ITBMS ( Ley 52/2012)	97
Impuesto Estimado	95	Impuesto Estimado a Pagar	98
Menos: Crédito de Arrastre	96	Impuesto Estimado a Favor	99

#### MÉTODO DEL CÁLCULO ALTERNO [INGRESOS MAYORES A B./ 1,500.000.00]

Ingresos Gravables	100	Impuesto ISC	103
Ingresos Gravables(D.E. 48/2006 (combustible))	101	Ingresos Gravables Netos	104
Imp. de Combustible y Derivados del Petróleo	102	Renta Neta Gravable	105

#### LIQUIDACIÓN DEL IMPUESTO (CÁLCULO ALTERNO)

Impuesto Causado	106	Impuesto Retenido (Art. 762-M, C.F.) [CAIR]	110
Menos: Imp. Pagados por Enajenación de Bienes Inmuebles (Giro Ordinario)	107	Crédito Declaración Anterior	111
Menos: Crédito Transporte Internacional (Art. 701 Literal m)	108	Impuesto a Pagar	112
Crédito AMIR	109	Impuesto a favor	113

#### LIQUIDACIÓN DEL IMPUESTO ESTIMADO (CÁLCULO ALTERNO)

Renta Neta Gravable Estimada	114	Crédito de ITBMS ( Ley 52/2012)	117
Impuesto Estimado	115	Impuesto Estimado a Pagar	118
Menos: Crédito de Arrastre	116	Impuesto Estimado a Favor	119

#### LIQUIDACIÓN FINAL DEL IMPUESTO

Impuesto Jurado a Pagar	120	Impuesto Estimado a Pagar	122
Impuesto Jurado a Favor	121	Impuesto Estimado a Favor	123

#### LIQUIDACIÓN FINAL DEL IMPUESTO ESTIMADO A PAGAR

ISR Primera Partida	124	ISR Tercera Partida	126
ISR Segunda Partida	125		

#### IMPUESTO COMPLEMENTARIO

Renta Neta Gravable	127	Menos: Impuesto Pagado por Venta de Inmuebles/Muebles	132
Renta Neta Exenta (Literales f y l)	128	Impuesto Pagado por Venta de Valores	133
Renta Neta Extranjera	129	Impuesto Complementario	134
Mas: Ganancia de Capital por Venta de Inmuebles	130	Menos: Impuesto Pagado sobre Dividendos	135
Ganancia de Capital por Venta de Valores	131	Impuesto Complementario a Pagar	136

#### ACTIVOS

Caja y Bancos	137	1,702,145.97	Menos: Reserva para Cuentas Malas	146
Cuentas por Cobrar	138		Inventario	147
Cuentas por Cobrar a Otros	139		Edificio y Mejoras	148
Cuentas por Cobrar Accionistas y Compañías Asociadas-Local	140		Terrenos	149
Cuentas por Cobrar Accionistas y Compañías Asociadas-Exterior	141		Maquinara y Equipos	150
Préstamos por Cobrar Accionistas y Compañías Asociadas-Local	142	31,506,119.12	Mobiliario y Enseres	151
Préstamos por Cobrar Accionistas y	143		Menos: Depreciación Acumulada	152

Compañías Asociadas-Exterior					
Préstamos por Cobrar-Local	144		Otros Activos	153	
Préstamos por Cobrar-Exterior	145		Total de Activos	154	33,208,265.09

**PASIVOS**

Cuentas por Pagar	155	795,255.88	Préstamo por Pagar a Accionistas y Compañías Asociadas-Local	162	
Cuentas por Pagar-Exterior	156		Préstamo por Pagar a Accionistas y Compañías Asociadas-Exterior	163	
Cuentas por Pagar a Accionistas y Compañías Asociadas-Local	157		Reservas para Prestaciones Laborales	164	
Cuentas por Pagar a Accionistas y Compañías Asociadas-Exterior	158		Acciones Preferidas Ley 52/2012	165	
Cuentas por Pagar Casa Matriz o Filial en el Exterior	159		Otros Pasivos	166	32,121,232.65
Préstamos por Pagar-Local	160		Total de Pasivos	167	32,916,488.53
Préstamos por Pagar-Exterior	161				

**ANÁLISIS SUPERÁVIT**

Superávit Acumulado Inicial	168	197,347.38	Menos: Dividendos Distribuidos Durante el Periodo	173	
Ganancia Neta	169	84,429.18	Superávit de Reevaluación	174	
Déficit Acumulado Inicial	170		Otros cargos contra el Superávit	175	
Pérdida Neta	171		Total del Superávit	176	281,776.56
Ganancia de Capital (Inmuebles, Muebles y Valores)	172				

**PATRIMONIO**

Acciones Comunes	177	10,000.00	Superávit	180	281,776.56
Acciones Preferidas	178		Déficit	181	
Acciones Sin Valor Nominal	179		Total de Patrimonio	182	291,776.56

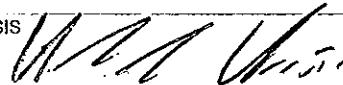
**AVISO DE OPERACIÓN**

Patrimonio Sujeto de Aviso de Operación	183	291,776.56	Impuesto a Pagar Aviso de Operación Empresas	184	
---	-----	------------	--	-----	--

El contribuyente, bajo gravedad de juramento, declara que imputar un costo, gasto o ingreso tanto de fuente panameña como de fuente extranjera o exenta, lo hace cumpliendo con todas las disposiciones legales, reglamentarias y de cualquier tipo, vigentes en la República de Panamá, incluyendo todas las retenciones sobre los pagos efectuados de manera directa, a través de interpuesta persona o por cualquier otra vía, a beneficiarios radicados en el exterior.

**REPRESENTANTE LEGAL**

Nombre: ABRAHAM ASSIS  
Cédula: N-15-329



**CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO**

Nombre: ODALYS REYNA  
Cédula: 8-711-1716  
CPA: 0474-2006

