República de Panamá
Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá

Formulario IN-A
Informe de Actualización Anual

Año terminado el 31 de diciembre del 2014

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.

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

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 2014

	Página
Información general	4
I PARTE	
De conformidad con el Articulo 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.	
G - Información sobre tendencias	
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	9
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	10
E – Propiedad Accionaria	10
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 13
2. Títulos de deudas 14
C. Información de Mercado 14
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
V PARTE
DIVULGACIÓN

FIRMA (S)

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
www.eltitan.com.pa

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 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

AbsaFinancial, 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: AbsaFinancial, 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 un reunión de accionistas cada año para la elecciones de los directores y la tramitación de cualquier otro negocio que sea sometido a la reunión.

C. Descripción del negocio

AbsaFinancial, 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, AbsaFinancial, 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.

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 un aumento en los precios de los alquileres de locales comerciales.

A la fecha no hay una indicación que las oferta de espacios comerciales tendrán un cambio negativo en un futuro cercano.

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. - Liquidez

En miles de US$	31/12/2014	31/12/2013
Efectivo	9,889	8,188
Capital de trabajo	(732,058)	(562,798)
Razón corriente	Negativo	Negativo

En el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital de trabajo del Emisor resulto negativo en US$732,058 y $562,798 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.

B. - Recursos de capital

En miles de US$	31/12/2014	31/12/2013
Deuda - Bonos por pagar	37,101,711	39,377,187
Patrimonio	123,573	39,453
Total de recursos de capital	37,225,284	39,416,640
Apalancamiento (Pasivo/Patrimonio)	300.2	998.1

El trimestre terminado el 31 de diciembre de 2014, 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 2014.

C. - Resultado de las operaciones

En miles de US$	31/12/2014	31/12/2013
Ingresos financieros	84,646	30,740
Gastos generales y administrativos	(526)	(1,287)
Utilidad neta	84,120	29,453

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.

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. <u>Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores</u>
   Dignatarios/Directores
   Abraham Assis - Presidente/Director
   Saúl Assis - Secretario/Director
   Samuel Assis - Tesorero/Director

2. <u>Empleados de importancia y asesores</u>
   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 2013, 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.

	Beneficiario	Acciones		Valor de acciones	
Accionistas	Final	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 Absa Financial, Corp. mantienen saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, de la siguiente forma:

	Saldos	
Compañía relacionada	31 diciembre de 2014	31 diciembre de 2013
Westmol, S. A.	10,560,036	10,780,622
Metmol, S.A.	11,245,567	12,816,963
Samabra, S.A.	2,774,082	2,897,521
Absam, S.A.	8,769,953	8,899,114
Moledet, S. A.	746,906	775,065
Beytar, S. A.	1,625,036	1,678,836
Kesef Compañy, S.A.	562,426	584,596
Total	36,284,006	38,432,717

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 Registradosde las 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 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 2013, 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 reformatorias y el Titulo 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 reformatorias y el Titulo de la Ley 67de 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 Financial, Corp.	40,000	B/. 40,000,000.00

Los valores emitidos corresponden a la emisión de Bonos Corporativos emitidos por AbsaFinancial, 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 mas 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 MertroTrust, 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.
   - ✓ Stnd-by LC por hasta US$1,000,000 emitida porMetrobank 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 riegos 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 situacion financiera	Año que reporta 31/12/2014	Año terminado 31/12/2013	Año terminado 31/12/2012	Año terminado 31/12/2011
Ingresos totales	84,646	30,740	-	-
Gastos generales y administrativos	(526)	(1,287)	-	-
Utilidad o (perdida) neta	84,120	29,453	-	-
Acciones emitidas y en circulacion	100	100	-	-

Balance General	Año que reporta 31/12/2014	Año terminado 31/12/2013	Año terminado 31/12/2012	Año terminado 31/12/2011
Activo corriente	1,685,034	1,712,679	-	-
Activo totales	37,969,040	40,145,396	-	-
Pasivo corriente	2,417,092	2,275,477	-	-
Deuda a largo plazo	35,428,375	37,830,466	-	-
Acciones comunes	100	100	-	-
Capital pagado	10,000	10,000	-	-
Utilidades retenidas	113,573	29,453	-	-
Patrimonio total	123,573	39,453	-	-
RAZONES FINANCIERAS				
Deuda total/Patrimonio	306	1,017	-	-
Capital de trabajo	(732,058)	(562,798)	-	-
Razon corriente	Negativo	Negativo	-	-

III Parte
Estados financieros

Presente los Estados Financieros del emisor: Ver Adjunto **-Estados Financieros Adjunto – 31 de diciembre de 2014.**

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 Absa Financial, 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) y Bolsa de Valores de Panamá, S.A. (www.panabolsa.com)

Firma (s)

Abraham Assis
Representante Legal

Julio Ortiz
Contador

Anexo A

III Parte

Estados financieros

31 de diciembre de 2014

OT-23681

REPÚBLICA DE PANAMÁ
PROVINCIA DE PANAMÁ

NOTARÍA DUODÉCIMA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

Licda. Norma Marlenis 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_____

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

POR LA CUAL:

----------DECLARACIÓN JURADA----------

KATZ & LOPEZ
K&L
ABOGADOS - ATTORNEYS AT LAW

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL

NOTARIA DUODECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

----------DECLARACION NOTARIAL 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**, mayor de edad, casado, comerciante, con cédula de identidad personal número N-quince-trescientos veintinueve (N-15-329); **Samuel Assis Abadi**, varón, 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 C. Ortiz S.**, varón, 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 doscientos cinco (3-2205) 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 catorce (2014).----------

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 un 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.----------

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL

NOTARIA DUODECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

f. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de los 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 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 Bonilla, 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 a 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 ORTIZ
DIRECTOR FINANCIERO

SIMIÓN RODRÍGUEZ BONILLA

ALEXIS GUERREL RODRÍGUEZ

NORMA MARLENIS VELASCO CEDEÑO
Notaria Pública Duodécima del Circuito de Panamá

Absa Financial Corp.

(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

(Con Informe de los Auditores Independientes)

BAKER TILLY
PANAMÁ

An independent member of Baker Tilly International

Absa Financial Corp.

(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

(Con Informe de los Auditores Independientes)

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

Calle 50, Edificio Credicorp Bank
Piso 16, Oficina 1602, Panamá
PO Box 0819-00545, Panamá, R.P.
Tel.:(507) 360-1200
Fax: (507) 360-2133
www.bakertillypanama.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva de
Absa Financial Corp.
Panamá, República de Panamá

Hemos auditado los estados financieros de Absa Financial Corp., que comprenden el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2014, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo correspondientes al año terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Administración considere para permitir la preparación de estados financieros libres de errores importantes, debida a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoria con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores importantes.

Una auditoria conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoria sobre los importes y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de errores importantes en los estados financieros, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoria 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 entidad. Una auditoria también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación global de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoria que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoria.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Absa Financial Corp., al 31 de diciembre de 2014, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Baker Tilly Panamá

16 de enero de 2015
Panamá, República de Panamá

Absa Financial Corp.

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

ACTIVOS	Notas	2014	2013
Activos			
Efectivo	4	9,889	8,188
Depósitos en fideicomisos	5	1,675,144	1,704,491
Intereses por cobrar		564,297	598,170
Préstamos por cobrar - partes relacionadas	6	36,284,006	38,432,717
Total de activos		**38,533,336**	**40,743,566**

PASIVOS Y PATRIMONIO		2014	2013
Pasivos			
Bonos por pagar	7	37,101,710	39,377,187
Intereses por pagar		564,297	598,170
Cuentas por pagar - accionistas	8	743,756	728,756
Total de pasivos		38,409,763	40,704,113
Patrimonio			
Acciones comunes	9	10,000	10,000
Ganancias retenidas		113,573	29,453
Total de patrimonio		123,573	39,453
Total de pasivos y patrimonio		**38,533,336**	**40,743,566**

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 2014

(Cifras en Balboas)

	2014	2013
Ingresos		
Intereses sobre depósitos en fideicomisos	84,646	30,740
Intereses ganados	2,766,485	1,199,837
Total de ingresos	2,851,131	1,230,577
Gastos		
Intereses pagados	2,766,485	1,199,837
Gastos legales	107	900
Impuestos	300	300
Cargos bancarios	76	87
Otros gastos	43	-
Total de gastos	2,767,011	1,201,124
Ganancia neta	**84,120**	**29,453**

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

Absa Financial Corp.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	Notas	Acciones comunes	Ganancias retenidas	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2012		-	-	-
Aporte a capital		10,000	-	10,000
Ganacia neta - 2013		-	29,453	29,453
Saldo al 31 de diciembre de 2013	9	10,000	29,453	39,453
Ganacia neta - 2014		-	84,120	84,120
Saldo al 31 de diciembre de 2014	9	**10,000**	**113,573**	**123,573**

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 2014

(Cifras en Balboas)

	Nota	2014	2013
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación			
Ganancia neta		84,120	29,453
Cambios netos en activos y pasivos corriente:			
Intereses por cobrar		33,873	(598,170)
Intereses por pagar		(33,873)	598,170
Efectivo neto provisto por actividades operación		84,120	29,453
Flujos de Efectivo en Actividades de Inversión			
Depósitos en fideicomisos		29,347	(1,704,491)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades inversión		29,347	(1,704,491)
Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento			
Bonos por pagar		(2,275,477)	39,377,187
Préstamos por cobrar - relacionadas		2,148,711	(38,432,717)
Cuentas por pagar - accionistas		15,000	728,756
Capital en acciones		-	10,000
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento		(111,766)	1,683,226
Aumento neto del efectivo durante el año		1,701	8,188
Efectivo al inicio del año		8,188	-
Efectivo al final del año	4	**9,889**	**8,188**

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

1. Incorporación y operaciones

Organización

Absa Financial Corp. (la "Compañía") es una sociedad anónima constituida de acuerdo 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 listado 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 16 de enero de 2015.

2. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes a partir del 1° de enero de 2014 que afectan los estados financieros

En estos estados financieros se han adoptado nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes por primera vez para períodos que inician el 1° de enero de 2014 o en fecha posterior. Detallamos a continuación la naturaleza y efecto de las normas más significativas adoptadas por la Compañía:

- *NIC 32– Instrumentos Financieros: Presentación, enmienda de diciembre 2011:* Aclara ciertos aspectos de los requerimientos relacionados con la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Vigente a partir del 1 de enero de 2014.

- *NIC 36 – Deterioro del Valor de los Activos, enmienda de mayo 2013*
  Clarifica cuando son necesarias determinadas revelaciones y amplía lo requerido cuando el valor recuperable está basado en el valor razonable menos costos de ventas. Vigente a partir del 1 de enero de 2014.

- *CINIIF 21 – Gravámenes, enmienda de mayo 2013*
  Proporciona orientación sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen de impuesto por el gobierno, tanto para los gravámenes que se contabilicen de acuerdo con la NIC 37 como para los que la oportunidad y cantidad de gravámenes son reales. Vigente a partir del 1 de enero de 2014.

- *Mejoras Anuales a las NIIF – Ciclo 2010-2012*
  Enmiendas y modificaciones menores a las NIIF. Vigente a partir del 1 de julio de 2014.

- *Mejoras Anuales a las NIIF – Ciclo 2011-2013*
  Enmiendas y modificaciones menores a las NIIF. Vigente a partir del 1 de enero de 2014.

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

A continuación se listan las normas, interpretaciones y enmiendas:

- *Mejoras Anuales a las NIIF – Ciclo 2010-2012*
  Enmiendas y modificaciones menores a las NIIF. Vigente a partir del 1 de enero de 2016.

- *NIIF 15 – Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes*
  Nueva norma de reconocimiento de ingresos donde se establece un marco completo para determinar si de reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuando se reconocen y en que monto. Reemplaza la NIC 11, NIC 18, CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31. Vigente a partir del 1 de enero de 2017.

- *NIIF 9 – Instrumentos Financieros: Clasificación y valorización*
  Sustituye a los requisitos de clasificación y valoración de activos y pasivos financieros, bajas en cuentas y contabilidad de coberturas de NIC 39. Incluye un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos. Vigente a partir del 1 de enero de 2018.

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

3. Políticas de contabilidad significativas

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. Los estados financieros fueron preparados a partir de los registros contables que mantiene la Compañía.

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 y es de libre cambio 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 es reconocida 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, es reconocida 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.

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.

4. Efectivo

	2014	2013
Metro Bank, S.A. - a la vista	9,889	8,188

Los fondos están libres de todo gravamen y, en consecuencia, la Compañía dispone de ellos en su totalidad.

5. Depósitos en fideicomisos

	2014	2013
Metro Trust, S.A. – cuenta de reserva (5%)	1,673,574	1,702,986
Metro Trust, S.A. – cuenta concentradora (2.5%)	1,570	1,505
	1,675,144	1,704,491

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

	2014	2013
Metmol, S.A.	11,245,567	12,816,963
Westmol, S.A.	10,560,036	10,780,621
Absam, S.A.	8,769,953	8,899,114
Samabra, S.A.	2,774,082	2,897,521
Beytar, S.A.	1,625,036	1,678,836
Moledet, S.A.	746,906	775,065
Kesef Compañy, S.A.	562,426	584,597
	36,284,006	38,432,717

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 empresas 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.

7. Bonos por pagar

Los fondos recaudados de ambas series fueron utilizados para otorgar facilidades crediticias a empresas 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 hipotecarías, 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.

Serie A

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.

Año	Pago anual	Pago trimestral
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%

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 a 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.

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	2014	2013
Serie "A" (Garantizada)	26/7/2013	26/7/2023	6%	27,101,710	29,377,187
Serie "B" (No Garantizada)	26/7/2013	26/7/2028	10.5%	10,000,000	10,000,000
				37,101,710	39,377,187

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 se encuentran emitidas y en circulación.

10. Compromisos y contigencias

Al 31 de diciembre de 2014, 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.

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:

	2014		2013	
	Valor en libros	Valor Razonable (Nivel 3)	Valor en libro	Valor Razonable (Nivel 3)
Activos:				
Efectivo	9,889	9,889	8,188	8,188
Depósitos en fideicomisos	1,675,144	1,675,144	1,704,491	1,704,491
Préstamos por cobrar	36,284,006	36,284,006	38,432,717	36,363,261
Total	37,969,039	37,969,039	40,145,396	38,075,940
Pasivos:				
Bonos por pagar	37,101,711	35,915,029	39,377,187	38,067,752
Total	37,101,711	35,915,029	39,377,187	38,067,752

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 Empresa 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 Empresa es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera de la Empresa.

Las políticas de administración de riesgo de la Empresa 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 Empresa 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 Empresa está expuesta a los siguientes riesgos:

Riesgo de mercado - Es el riesgo en que el valor de un activo financiero de la Empresa 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 Empresa no cumpla completamente a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Empresa 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.

Anexo B

Formulario IN-A – Absa Financial, Corp (31 dic 2014)

III Parte

Declaracion jurada del impuesto sobre la renta

31 de diciembre de 2014

REPÚBLICA DE PANAMÁ
MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS
DIRECCIÓN GENERAL DE INGRESOS

CERTIFICADO DE RECEPCIÓN

Código de Recepción: 80-8051564

La Dirección General de Ingresos certifica que el formulario descrito a continuación, que ha sido presentado por el contribuyente ABSA FINANCIAL CORP. con RUC 2291165-1-788566 , ha sido recibido con fecha 20150225 .

Formulario: RENTA JURIDICA (2-1133343)

Para el Periodo: 201400

Tipo de Presentación: ORIGINAL

Forma de presentación: INTERNET SOFTWARE

No. de Expediente: N/A

Publio Ricardo Cortés C.
Director General de Ingresos
Ministerio de Economía y Finanzas

Si usted desea, puede imprimir el presente certificado de recepción como constancia de que el sistema de la Dirección General de Ingresos ha recibido su declaración o documento. Adicionalmente, usted tiene la posibilidad de imprimir la declaración normalizada que ha sido procesada por el sistema informático de la Dirección General de Ingresos. Recuerde que la declaración normalizada 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 www.anip.gob.pa en la consulta de Verificación de Declaraciones.

Cerrar | Guardar

DECLARACION ORIGINAL

Datos de Recepción:2291165-1-788566/73/2/7/201400/8293

Fecha de presentación:20150225

DECLARACIÓN JURADA DE RENTA PERSONAS JURÍDICAS

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS
DIRECCIÓN GENERAL DE INGRESOS

NÚMERO DECLARACIÓN
2-1133343

RUC: 2291165-1-788566 DV: 73

Razón Social: ABSA FINANCIAL COR

Tipo Declarante: Normal

Tipo Sociedad: Sociedad Anónima

Administración: Panamá

Periodo declarado: 201400

Inicio: 20140101 Fin: 20141231

Tipo Presentación: Original

Tipo de Declaración: Normal

Sistema Contable: Devengado

Tarifa del Impuesto: [25%] Regular

☐ Contrato con la Nación y Estabilidad Jurídica

☐ Sucursal de Soc. Extranjera

☑ Excepciones Art 4 Ley 5 2007 y otras exenciones del aviso de operaciones

☐ Solicitud de NO aplicación del Cálculo Alterno Art.699 C.F. y Art.9, Ley 8/2010

☐ Con aprobación de la ANIP para NO aplicación del CAIR

JURÍDICO GENERAL

INGRESOS

Ventas y Prestación de Servicios	1		Intereses y otros Ingresos Financieros	12	84,645.86
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	84,645.86
Ingresos por Factoring	6		Menos: Ingresos Exentos (Literales f, l y n)	17	0.00
Transporte (Art. 694 literal c, C.F.)	7		Otros Ingresos Exentos	18	0.00
Cinematografía y Audiovisual (Ley 16/2012)	8		Ingresos No Gravables	19	84,645.86
Alquiler Habitacional	9		Ingresos por Intereses Exentos por Financiamiento	20	0.00
Alquiler Comercial	10		Fuente Extranjera	21	0.00
Administración por Fideicomiso	11		**Total de Ingresos Gravables**	22	0.00

COSTOS

Inventario Inicial	23	0.00	Otros Costos	29	
Compras - Local	24		**Total de Costos**	30	0.00
Compras - Exterior	25		Menos Costos Exentos (Literales f y l)	31	0.00
Operaciones con Cías. Asociadas - Local	26		Otros Costos Exentos	32	0.00
Operaciones con Partes Relacionadas - Exterior (Art. 762-D, C.F.)	27		Costos No Deducibles	33	0.00
Inventario Final	28	0.00	Fuente Extranjera	34	0.00
			Total de Costos Deducibles	35	0.00

GASTOS

Salarios y otras Remuneraciones	36		Donaciones (Literales c y e del Art. 16, D.E. 143/2005)	55	
Prestaciones Laborales	37		Donaciones (Literales b, d y f del Art. 16, D.E. 143/2005)	56	
Gastos de Representación	38	0.00	Papelería y Útiles de Oficina	57	
Dietas	39	0.00	Administración por Fideicomiso	58	
Alquileres	40	0.00	Viajes	59	
Provisión para Cuentas Malas	41		Electricidad, Agua y Teléfono	60	0.00
Operaciones con Cías. Asociadas - Local	42		Prima de Seguro	61	0.00
Operaciones con Partes Relacionadas - Exterior (Art. 762-D, C.F.)	43		Publicidad y Propaganda	62	
Cuentas Incobrables	44		Mantenimiento y Reparaciones	63	0.00
Cargos Bancarios	45	75.80	Distribución Parcial de Utilidades a Socios	64	0.00
Vigilancia y Seguridad	46		Distribución Total de Utilidades a Socios	65	0.00
Intereses y otros Gastos Financieros Netos	47		Viáticos	66	
Combustibles y Lubricantes	48		Dividendos Distribuidos o Cuotas de Participacion por Acciones Preferidas (Ley 52)	67	
Depreciación	49	0.00	Otros Gastos	68	42.81

Amortización (Art.60 D.E. 170/1993)	50		**Total de Gastos**	69	525.61
Impuestos	51	300.00	Menos: Gastos Exentos (Literales f y l)	70	0.00
Honorarios por Servicios Profesionales y Comisiones	52	107.00	Otros Gastos Exentos	71	0.00
Gastos por Factoring	53	0.00	Gastos No Deducibles	72	525.61
Donaciones al Estado	54		Fuente Extranjera	73	0.00
			Total de Gastos Deducibles	74	0.00

RENTA GRAVABLE

Renta Gravable	75	0.00	Industria Cinematográfica Ley 16/2012	80	
Pérdida	76	0.00	Discapacitados	81	
Arrastre de Pérdidas	77	0.00	Otros Incentivos	82	
Reinversión Ley 3/86	78	0.00	**Renta Neta Gravable**	83	0.00
Renta de Fideicomisos Exentos Autorizados por ANIP	79	0.00	**Pérdida Neta**	84	0.00

LIQUIDACIÓN DEL IMPUESTO

Impuesto Causado	85	0.00	Crédito Transporte Internacional (Art. 701 Literal m)	90	
Imp. Pagados por Enajenación de Bienes Inmuebles (Giro Ordinario)	86	0.00	Crédito Declaración Anterior	91	
Crédito AMIR	87	0.00	**Impuesto a Pagar**	92	0.00
Impuesto Retenido (Art. 762-M, C.F.)	88		**Impuesto a Favor**	93	0.00
Menos: Crédito por Inversiones Directas	89	0.00			

LIQUIDACIÓN DEL IMPUESTO ESTIMADO

Renta Neta Gravable Estimada	94	0.00	Crédito de ITBMS (Ley 52/2012)	97	
Impuesto Estimado	95	0.00	**Impuesto Estimado a Pagar**	98	0.00
Menos: Crédito de Arrastre	96	0.00	**Impuesto Estimado a Favor**	99	0.00

MÉTODO DEL CÁLCULO ALTERNO [INGRESOS MAYORES A B/.1,500,000.00]

Ingresos Gravables	100	0.00	Impuesto ISC	103	
Ingresos Gravables(D.E. 48/2006 Combustible)	101		**Ingresos Gravables Netos**	104	0.00
Imp. De Combustible y Derivados del Petróleo	102		**Renta Neta Gravable**	105	0.00

LIQUIDACIÓN DEL IMPUESTO (CÁLCULO ALTERNO)

Impuesto Causado	106	0.00	Crédito Declaración Anterior	111	0.00
Menos: Imp. Pagados por Enajenación de Bienes Inmuebles (Giro Ordinario)	107	0.00	**Impuesto a Pagar**	112	0.00
Menos: Crédito Transporte Internacional (Art. 701 Literal m)	108	0.00	**Impuesto a Favor**	113	0.00
Crédito AMIR	109	0.00			
Impuesto Retenido (Art. 762-M, C.F.)	110				

LIQUIDACIÓN DEL IMPUESTO ESTIMADO (CÁLCULO ALTERNO)

Renta Neta Gravable Estimada	114	0.00	Crédito de ITBMS (Ley 52/2012)	117	0.00
Impuesto Estimado	115	0.00	**Impuesto Estimado a Pagar**	118	0.00
Menos: Crédito de Arrastre	116	0.00	**Impuesto Estimado a Favor**	119	0.00

LIQUIDACIÓN FINAL DEL IMPUESTO

Impuesto Jurado a Pagar	120	0.00	**Impuesto Estimado a Pagar**	122	0.00
Impuesto Jurado a Favor	121	0.00	**Impuesto Estimado a Favor**	123	0.00

LIQUIDACIÓN FINAL DEL IMPUESTO ESTIMADO A PAGAR

ISR Primera Partida	124	0.00
ISR Segunda Partida	125	0.00
ISR Tercera Partida	126	0.00

IMPUESTO COMPLEMENTARIO

Renta Neta Gravable	127	0.00	Menos: Impuesto Pagado por Venta de Inmuebles/Muebles	132	
Renta Neta Exenta (Literales f y l)	128	0.00	Impuesto Pagado por Venta de Valores	133	
Renta Neta Extranjera	129	0.00	**Impuesto Complementario**	134	0.00
Mas: Ganancia de Capital por Venta de Inmuebles/Muebles	130		Menos: Impuesto Pagado sobre Dividendos	135	
Ganancia de Capital por Venta de Valores	131		**Impuesto Complementario a Pagar**	136	0.00

ACTIVOS

Caja y Banco	137	1,685,033.91	Menos: Reserva para Cuentas Malas	146	
Cuentas por Cobrar	138	36,284,005.64	Inventario	147	0.00
Cuentas por Cobrar a Otros	139		Edificios 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		Mobiliario y Enseres	151	
Préstamos por Cobrar Accionistas y Compañías Asociadas-Exterior	143		Menos: Depreciación Acumulada	152	
Préstamos por Cobrar-Local	144		Otros Activos	153	
Préstamos por Cobrar-Exterior	145		**Total de Activos**	154	37,969,039.55

PASIVOS

Cuentas por Pagar	155	743,755.88	Préstamos por Pagar-Exterior	161	
Cuentas por Pagar - Exterior	156		Préstamos por Pagar a Accionistas y Compañías Asociadas-Local	162	
Cuentas por Pagar a Accionistas y Compañías Asociadas-Local	157		Préstamos por Pagar a Accionistas y Compañías Asociadas-Exterior	163	
Cuentas por Pagar a Accionistas y Compañías Asociadas-Exterior	158		Reservas para Prestaciones Laborales	164	
Cuentas por Pagar Casa Matriz o Filial en el Exterior	159		Acciones Preferidas Ley 52/2012	165	
Préstamos por Pagar-Local	160		Otros Pasivos	166	37,101,710.26
			Total de Pasivos	167	37,845,466.14

ANÁLISIS DE SUPERÁVIT

Superávit Acumulado Inicial	168	29,453.16	**Ganancia de Capital (Inmuebles, Muebles y Valores)**	172	0.00
Ganancia Neta	169	84,120.25	Menos: Dividendos Distribuidos Durante el Periodo	173	
Déficit Acumulado Inicial	170	0.00	Superávit de Reevaluación y Otros Ajustes	174	
Pérdida Neta	171	0.00	Otros cargos Contra el Superávit	175	
			Total del Superávit	176	113,573.41

PATRIMONIO

Acciones Comunes	177	10,000.00	**Superávit**	180	113,573.41
Acciones Preferidas	178		**Déficit**	181	0.00
Acciones Sin Valor Nominal	179		**Total de Patrimonio**	182	123,573.41

AVISO DE OPERACIÓN

Patrimonio Sujeto de Aviso de Operación	183	123,573.41	**Impuesto a Pagar Aviso de Operación Empresas**	184	0.00

El contribuyente, bajo gravedad de juramento, declara que al 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

Nombre: ODALYS REYNA R.

Cédula: 8-711-1716

CPA: 0474-2006

REPÚBLICA DE PANAMÁ
MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS
DIRECCIÓN GENERAL DE INGRESOS
COSTOS Y GASTOS

NO. 72-693294

RUC: 2291165-1-788566 D.V.: 73 Nombre o Razón Social: ABSA FINANCIAL CORP.

Período: 201400 Inicio: 20140101 Fin: 20141231

Tipo de Presentación:
ORIGINAL

Tipo Persona	RUC	DV	Nombre o Razn Social	Tipo de Pago	Concepto	Monto (B/.)	Perodo de Aplicacin
Jurdico	2785-53-10478	97	katz & lopez	GASTOS	HONOR. X SERV. PROF. Y COMIS.	107.00	ACTUAL PAGADO

Representante Legal
Nombre:
ABRAHAM ASSIS
Cedula: N-15-329

Total de Costos y Gastos

Costos-Mantenimiento:	0.00	Gastos-Honor. x Serv. Prof. y Comis.:	107.00
Costos-Elect.,Agua y Tel.:	0.00	Gastos-Elect.,Agua y Tel.:	0.00
Costos-Seguro:	0.00	Gastos-Seguro:	0.00
Gastos-Dietas:	0.00	Gastos-Transporte:	0.00
Gastos-Alquileres:	0.00	Gastos-Representación:	0.00
Gastos-Factoring:	0.00	Gastos-Mantenimiento:	0.00