

República de Panamá  
Superintendencia del Mercado de Valores

Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018

**Formulario IN-A**  
**Informe de Actualización Anual**  
**Al 31 de diciembre de 2023**

Presentado según el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y el Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018.



**Emisor:** BG Metal Trade Inc.

**Valores que ha registrado:** Valores Comerciales Negociables Verdes.

**Números de Teléfono del Emisor:** 381-9979.

**Domicilio /Dirección física del Emisor:** Colón, France Field, Zona Libre de Colón, Manzana 38, Edificio BG Metal, Apartado Postal 0831-02699 Panamá, República de Panamá.

**Nombre de la persona de contacto del Emisor:** Noriel Castillo Atencio.

**Dirección de correo electrónico de la persona de contacto del Emisor:** ncastillo@bgmetaltrade.com

## Contenido

<b>I.PARTE</b> .....	3
I. INFORMACIÓN DEL EMISOR .....	3
A. Historia y Desarrollo del Emisor.....	3
B. Capital Accionario:.....	5
C. Pacto Social y Estatutos del emisor.....	5
D. Descripción del Negocio:.....	6
E. Estructura organizativa.....	8
F. Propiedades, Plantas y Equipo.....	8
G. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc. ....	9
H. Información sobre tendencias.....	9
II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS .....	10
A. Liquidez.....	10
B. Recursos de Capital .....	10
C. Resultado de las Operaciones.....	11
D. Análisis de Perspectivas.....	11
III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS .....	11
A. Identidad, Funciones y otra Información Relacionada. ....	11
B. Compensación .....	21
C. Prácticas de Gobierno Corporativo.....	21
D. Empleados .....	23
E. Propiedad Accionaria.....	23
IV. ACCIONISTAS .....	23
V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES. ....	24
<b>II. PARTE</b> .....	25
<b>Resumen Financiero</b> .....	25
<b>III.PARTE</b> .....	28
<b>ESTADOS FINANCIEROS ANUALES</b> .....	28
<b>V. PARTE</b> .....	60
<b>CERTIFICACIÓN FIDUCIARIA</b> .....	60
<b>V. PARTE</b> .....	62
<b>INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO ACTUALIZADO</b> .....	62
<b>VI. DIVULGACIÓN.</b> .....	63

## I.PARTE

De conformidad con el Artículo 4 del Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018 haga una descripción detallada de las actividades del emisor, sus subsidiarias y de cualquier ente le hubiese precedido, en lo que le fuera aplicable (Ref. Artículo 7 del Texto Único del Acuerdo No.2-2010 de 16 de abril de 2010).

### I. INFORMACIÓN DEL EMISOR

#### A. Historia y Desarrollo del Emisor.

##### **Descripción y Estructura Corporativa.**

El Emisor inició operaciones en el mes de abril de 2012. El Emisor es una sociedad anónima organizada y vigente constituida mediante Escritura Pública Número 3,396 de 27 de abril de 2011, otorgada ante la Notaría Tercera del circuito de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público, a la Ficha Número 735173 Documento 1969908 desde el 11 de mayo de 2011. Su domicilio principal es Colón, France Field, Zona Libre de Colón, Manzana 38, Edificio BG Metal, Apartado Postal 0831-02699 Panamá, República de Panamá, su correo electrónico es vcn@bgmetaltrade.com y su teléfono 381-9979.

El Emisor es una empresa fundada con el objetivo de posicionarse en la industria de la recuperación y disposición final de residuos electrónicos, metales ferrosos y no ferrosos, ofreciendo siempre un servicio de calidad a sus clientes y proveedores. La práctica del Emisor es en los siguientes sectores:

- Practica de la Economía Circular.
- Practica de la Minería Urbana y reciclaje con RAEE (residuos de aparatos eléctricos y electrónicos) y metales ferrosos y no ferrosos.
- Recuperación de Materias Primas Secundarias (estas se derivan u originan de los insumos indicados en el punto anterior).
- Recuperación de Materias Primas Críticas (estos son materias primas secundarias).
- Recuperación de Materias Primas Sostenibles (estos son materias primas secundarias).
- Contribuir a nivel global y originar niveles interesantes de ahorro de energía a nuestros clientes por el uso de materias primas secundarias en sus procesos industriales.
- Contribuir a nivel global con la Mitigación del Cambio Climático vía Mitigación de GEI (ahorro en la emisión de tCO<sub>2</sub>e, entre otros contaminantes).

Las actividades antes señaladas permiten al Emisor de forma innovadora y tecnificada, estar integrados a la cadena de valor (local, regional, internacional y global) y realizar la búsqueda, identificación y selección de la materia prima (secundaria, crítica y/o sostenible), comprar, importar, realizar la diferenciación/clasificación/recuperación (ejercer la minería urbana), transformación básica, almacenar y/o posterior exportación o reexportación de la materia prima obtenida (mediante un riguroso, exigente y tecnificado proceso); materiales todos que cuentan con un alto valor agregado en los distintos procesos de reutilización. Todos estos materiales recuperados han sido producidos y utilizados en un ciclo preliminar de uso y explotación, sin embargo; por asuntos relacionados al ciclo de vida de estos, sus anteriores propietarios disponen de los mismos, y los sustituyen, convirtiéndolos así en e-waste y chatarra (en ambos casos son nuestros insumos para la realización de la minería urbana, y obtener materias primas críticas, secundarias, sostenibles y estratégicas).

La sede del Emisor es en Colón, France Field, Zona Libre de Colón, Manzana 38, Edificio BG Metal, Provincia de Colón, República de Panamá, lo cual ha permitido al Emisor construir una sólida red de negocios; beneficiándonos de la posición geográfica y excelente infraestructura para el comercio internacional. Esto permite al Emisor recuperar material proveniente de diversos países donde contamos con proveedores aliados.

Con relación a la materia prima, nuestro insumo principal es la importación (desde varios países de Latinoamérica) de (i) RAEE (Residuos de Aparatos Eléctricos y Electrónicos) y (ii) chatarra de Metales Ferrosos y No Ferrosos, para realizar nuestras actividades de Minería Urbana y Reciclaje, en nuestras instalaciones en Zona Libre de Colón, República de Panamá. El producto obtenido por las actividades antes señaladas lo exportamos a nuestros clientes, empresas refinadoras y metalúrgicas de importancia internacional ubicadas en Europa, Asia, África y Medio Oriente. El insumo que compramos como materia prima para realizar nuestras actividades no está limitado y existe en buena cantidad (según cifras y estimaciones de estudios realizados por la ONU en años recientes, Latinoamérica solo recicla en RAEE aproximadamente un 10% del total de RAEE que genera la región, y similar estimación se realiza para la Chatarra de Metales Ferrosos y No Ferrosos).

El Emisor realiza sus exportaciones directamente a los compradores finales (acereras, metalúrgicas, siderúrgicas y similares). Todas las ventas (cuentas por cobrar) del Emisor están cubiertas por una Póliza de Seguro de Crédito a la Exportación (emitida por la aseguradora Mapfre). El Emisor recibe como contraprestación a sus exportaciones, el pago de sus clientes a través de Cartas de Crédito, Cobranzas Documentarias y Transferencias Bancarias Internacionales.

El Emisor forma parte de las siguientes organizaciones locales e internacionales:

- ISRI (Institute of Scrap Recycling Industries).
- BIR (Bureau of International Recycling).
- AUZLC (Asociación de Usuarios de Zona Libre de Colón).
- APEX (Asociación Panameña de Exportadores).
- SUMARSE (RSE / Pacto Global de Naciones Unidas).

La consolidación de estas alianzas y redes de negocios permiten al Emisor atender a una amplia gama de clientes, abasteciéndolos de productos que satisfacen cada uno de sus requerimientos y exigencias para el manejo responsable del material reciclable.

Para consolidar la operación del Emisor se invirtió en un terreno en el área de Zona Libre de Colón, en el que se espera construir instalaciones propias, con equipamiento de la más avanzada tecnología, y la inclusión de nuevos procesos que permitirán al Emisor ampliar sus líneas de negocio.

## B. Capital Accionario:

Al 31 de diciembre de 2023, el capital social autorizado fue de Un Millón Quinientos Mil Dólares (US\$1,500,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, dividido en mil quinientas (1,500) acciones únicamente nominativas, con un valor de mil dólares (US\$1,000), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, por cada acción, de las cuales se encuentran 1,500 acciones emitidas y en circulación, que representan un valor de US\$ 1,500,000.00.

El Total del patrimonio del Emisor al 31 de diciembre de 2023 es de US\$8.0 Millones.

Cada acción tiene derecho a un (1) voto en todas las Juntas Generales de Accionistas.

Acciones Clase de Acciones	Autorizadas	Acciones Emitidas	Valor Nominal	Capital Pagado
Acciones Comunes	1,500	1,500	US\$1,000.00	US\$1,500,000.00
Acciones en Tesorería	---	---	---	---
Acciones Preferidas	---	---	---	---
Total	1,500	1,500	US\$1,000.00	US\$1,500,000.00

## C. Pacto Social y Estatutos del emisor

La Junta Directiva podrá ejercer todas las facultades del Emisor con excepción de aquellas que el pacto social confiera o reserve a los accionistas de conformidad de la ley.

El Pacto Social no establece limitaciones para que ningún director del Emisor celebre contratos, arreglos o tratos con el Emisor y ninguno de tales contratos, arreglos o tratos serán nulos, ya sea que fueren con el Director o con cualquier sociedad anónima en la cual estuviere interesado como accionista o director o dignatario o de otro modo y ningún director estará en la obligación de rendir cuenta al Emisor de cualquier ganancia que emanare de cualesquiera de tales contratos, convenios o tratos, siempre que tal director hiciere conocer a los demás Directores del Emisor su interés en tal contrato, arreglo o trato ya sea antes o

al tiempo en que tal contrato, arreglo o trato fuere determinado o celebrado, y que tal contrato, arreglo o trato fuere aprobado por la Junta Directiva.

El Pacto Social no establece ninguna limitación al derecho de los directores y dignatarios de ser propietarios de valores.

Queda convenido, que toda la información antes expuesta se encuentra conforme al Certificado de Pacto Social del Emisor y sus consecuentes modificaciones debidamente inscritas en el Registro Público de Panamá.

#### D. Descripción del Negocio:

##### **Giro normal del Negocio.**

El Emisor es una empresa innovadora (con un modelo de negocio basado en la economía circular y la minería urbana de materias primas secundarias, materias primas sostenibles y materias primas críticas), posicionada regionalmente (e internacionalmente) en el reciclaje de residuos electrónicos, metales ferrosos y no ferrosos (todos son considerados materias primas secundarias). Se estableció en Panamá en el mes de abril de 2012 manteniendo un crecimiento sostenido y una proyección internacional, que la ha posicionado como uno de los referentes de América Latina, llegando a ser proveedor de muchas de las empresas refinadoras y fundidoras más importantes del mundo.

La minería urbana consiste así en extraer materias primas de los aparatos para lo que se debe buscar y hacer la extracción desde los dispositivos como smartphones u ordenadores en contenedores, vertederos o chatarrerías en los que suelen acabar este tipo de productos. A veces, incluso, se lleva a cabo en las plantas de reciclaje.

Debemos considerar que los aparatos electrónicos pueden contener:

- Aluminio: en las carcasas y como disipadores de calor
- Bromo: En cables
- Carbono: Plásticos, acero, resistores. Cualquier equipo electrónico
- Cobalto: En el acero para estructura y magnetividad
- Cobre: En circuitos impresos y cables de cobre
- Estaño: Soldaduras
- Hierro: En acero, carcasas
- Oro: para recubrir conectores
- Níquel: En baterías recargables de níquel-cadmio

Del mismo modo, se manifiesta que el término reciclaje consiste en obtener una nueva materia prima o producto, mediante un proceso físico químico o mecánico, a partir de productos y materiales ya en desuso o utilizado. De esta forma, conseguimos alargar el ciclo de vida de un producto, ahorrando materiales y beneficiando al medio ambiente al

generar menos residuos. El reciclaje surge no sólo para eliminar residuos, sino para hacer frente al agotamiento de los recursos naturales del planeta.

El Emisor ha contratado una póliza de seguro de crédito a la exportación (riesgos comerciales) con la empresa MAPFRE PANAMA, S.A. Esta póliza de seguro tiene una cobertura hasta por un monto de dos millones quinientos noventa y dos mil dólares (US\$2,592,000.00) y la cual se mantiene vigente, siendo renovada anualmente por el Emisor. El monto de la cartera asegurada es de US\$20,000,000.00.

El seguro de Crédito cubre el riesgo de impago de tus ventas comerciales a crédito, tanto en el mercado doméstico como en el de exportación. El producto de seguro de Crédito incluye el análisis de solvencia del cliente y la gestión de recuperación de la deuda impagada.

En caso de impago, se ejecutan las acciones de recobro y se procede con la indemnización, según las condiciones de la póliza contratado.

De igual forma, el emisor ha contratado un Seguro de Crédito de Exportación en general. El seguro de crédito de exportación es el tipo de seguro que cubre el riesgo de impago de una operación o conjunto de operaciones internacionales, a través de la contratación de un seguro con una empresa aseguradora que puede aplicarse a un cliente específico o a un conjunto de ellos, en uno o varios países.

La contratación de un seguro de crédito a la exportación es habitual cuando se empieza a trabajar con clientes nuevos en el exterior, en países de cierto riesgo o en sectores de actividad en que hay una tradición en el incumplimiento de las condiciones de pago. Indistintamente a lo anterior, un seguro de crédito se contrata como un elemento que mitiga el riesgo de crédito comercial, anula la posibilidad de pérdidas en la cartera de crédito asegurada, elimina el engorroso trámite de realizar cobranzas legales en los países de origen, donde la empresa exportadora envía sus bienes, productos, o mercancías. Posibilita la recuperación del capital invertido en clientes que hayan tenido dificultades para honrar sus compromisos de pago comercial.

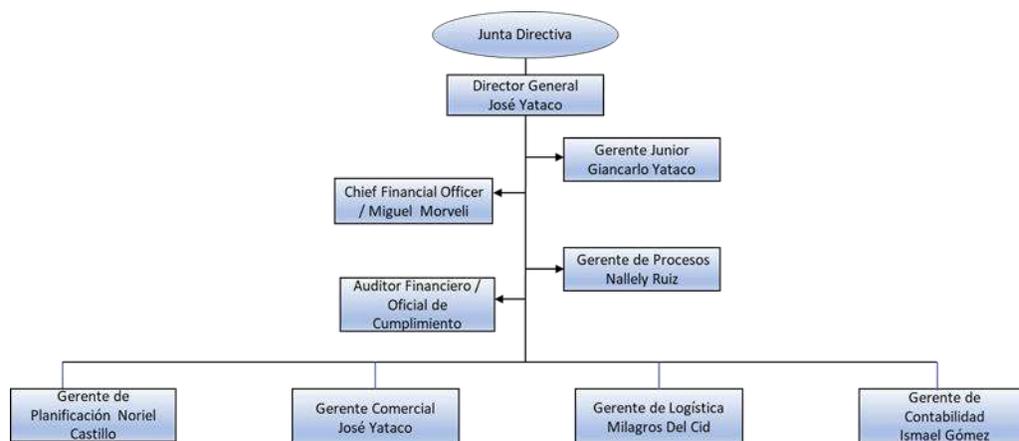
## **Posición Competitiva**

El Emisor es una empresa que se dedica en su ciclo completo de negocios a las actividades de economía circular, reciclaje de Residuos Electrónicos Recicables (RAEE) y Metales Ferrosos y No Ferrosos, y a la práctica de la minería urbana. El Emisor es una empresa que tiene un plan de desarrollo (y en ello ha estado trabajando activamente desde el año 2022) en la obtención de Certificaciones ISO (9001, 14001, 45001 y R2), certificaciones que por su especialidad hacen una gran diferenciación del Emisor frente a su competencia regional (podemos indicar que la gran mayoría no cuenta con estas certificaciones especializadas en materia Gestión de Calidad, Salud Ocupacional, Ambiental y Manejo de Residuos Electrónicos). Adicionalmente el Emisor forma parte de organismos internacionales especializados reconocidos como lo son BIR (Bureau of International Recycling. Sitio web: [www.bir.org](http://www.bir.org)) e ISRI (Institute of Scrap Recycling Industries. Sitio web: [www.isri.org](http://www.isri.org)), entre otros a nivel local.

## E. Estructura organizativa

El Emisor no tiene subsidiarias ni participaciones en otras compañías.

El siguiente cuadro muestra la estructura organizativa del Emisor al 31 de diciembre del 2023:



SIG-DOC-001  
Versión 01  
Fecha de Emisión  
01-11-2023

## F. Propiedades, Plantas y Equipo

Al 31 de diciembre de 2023, el detalle de propiedad, planta y equipo neto es el siguiente:

**2023**

Costo:	<u>Al inicio del año</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Descartes</u>	<u>Ajuste</u>	<u>Al final del año</u>
Equipo de cómputo					
Mobiliario y equipo de oficina	68,766	6,660	(3,783)		71,643
Herramientas y maquinarias	38,706	3,831			42,537
Montacargas	317,663				317,663
Vehículos	206,491			(142,954)	63,537
	<u>109,320</u>				<u>109,320</u>
Depreciación acumulada:	<u>740,946</u>	<u>10,491</u>	<u>(3,783)</u>	<u>(142,954)</u>	<u>604,700</u>
Equipo de cómputo					
Mobiliario y equipo de oficina	(50,129)	(7,843)	3,783	32	(54,157)
Herramientas y maquinarias	(32,731)	(2,980)			(35,711)
Montacargas	(212,817)	(52,232)		(2,293)	(267,343)
Vehículos	(90,812)	(6,180)		52,665	(44,328)
	<u>(109,320)</u>				<u>(109,320)</u>
Costo neto	<u>(495,809)</u>	<u>(69,235)</u>	<u>3,783</u>	<u>50,404</u>	<u>(510,859)</u>
	<u>245,137</u>	<u>(58,744)</u>	<u>-</u>	<u>(92,550)</u>	<u>93,841</u>

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

El Emisor no ha invertido suma material en la investigación y desarrollo de patentes en los últimos años.

Se entiende por residuos o desechos electrónicos todos aquellos elementos de aparatos eléctricos y electrónicos (AEE) o de sus componentes, que hayan sido desechados por sus propietarios como desperdicios sin ánimo de reutilizarlos (Iniciativa STEP 2014). Los residuos electrónicos también se denominan RAEE (residuos de aparatos eléctricos y electrónicos), desechos electrónicos y ciberbasura dependiendo de la región del mundo de que se trate y de las circunstancias específicas de cada caso. Comprenden una amplia gama de productos, prácticamente cualquier electrodoméstico o equipo de oficina con circuitos electrónicos o componentes eléctricos, alimentados directamente con electricidad o mediante baterías o pilas.

**H. Información sobre tendencias**

Siempre que se desechan residuos electrónicos, metálicos y no metálicos de forma irresponsable, la probabilidad de su disposición final aumenta en áreas no autorizadas, generando un potencial aporte a los problemas ambientales asociados a la contaminación.

Esta forma irresponsable de disposición incide en la contaminación del agua, suelo, aire y su acumulación en los ecosistemas y cadenas tróficas debido a que los metales que componen este tipo de residuos tienen una gran capacidad de persistir en el medio ambiente y son difíciles de eliminar.

Ante este escenario surge el Emisor como una organización innovadora, posicionada en el mercado del reciclaje y residuos electrónicos, aceros inoxidable y aleaciones, así como en su recuperación y disposición final. Trabajamos con el propósito de que los materiales que compramos no sean comercializados con otras empresas, sino que nos responsabilizamos de la custodia de los materiales hasta su refinamiento, es decir, hasta su sitio de recuperación donde son tratados con altos estándares de calidad y compromiso al medio ambiente.

La cultura corporativa del Emisor está comprometida con la calidad, la responsabilidad y la lealtad. Contamos con personal altamente calificado que brinda un servicio personalizado y un asesoramiento constante en todo el proceso de compra o venta de mercadería.

## II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

### A. Liquidez

BG Metal Trade, Inc., al cierre del año 2023 presenta un efectivo de USD 957,709 de los cuales están disponibles en las cuentas de Banco Bac, Banco General

Los activos corrientes presentan un valor de USD 14,247,244 aumenta respecto al 2022 que era por US\$ 9, 105,954. Se incrementan en USD 5,141,290

Los pasivos totales de la empresa en 2023 sumaron USD 10,712,119, reflejando un incremento del 129.1% sobre el mismo periodo del año 2022 que era de USD 4,490,610 debido a la obtención de fuentes de financiamientos bancarios.

El patrimonio de la empresa en 2023 es por un valor de USD 4,980,357 es menor al del año 2022, el cual ascendía a USD 5,622,364

A nivel de recursos se requirió utilizar líneas de crédito y préstamos para financiar la caja de la empresa en 2023, los desembolsos obtenidos fueron destinados para la compra de mercaderías que son para la venta.

### B. Recursos de Capital

En junio 2023, la superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, autorizo el registro de la Oferta Publica del Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables Verdes

(VCNs Verdes), a ser emitidos por BG METAL TRADE INC. (El Emisor) hasta por un monto de USD 20,000,000 moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

### C. Resultado de las Operaciones

BGMetal Trade, Inc presenta un margen operativo en el 2023 de USD 85,283 y en el 2022 fue por USD 453,358 La mayoría de las ventas son ingresos por el contrato de suministro de mercadería, a clientes que se encuentran, en Asia, Medio Oriente y Europa. El origen de la mayoría de los costos es relacionado a costos logísticos, que se tienen que incurrir para movilizar la mercancía desde su origen hasta el destino de los clientes.

### D. Análisis de Perspectivas

BG Metal Trade, Inc. mantiene la perspectiva que en el 2024 se integren nuevos clientes y proveedores que permitan un constante crecimiento sostenible de los negocios, poniendo como precedente que la actividad de la empresa no es muy común, ni tiene un mercado competitivo local, se requiere abarcar mejores mercados con la seguridad de que las ventas de la compañía incrementaran más de un 60% en el próximo año.

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

### A. Identidad, Funciones y otra Información Relacionada.

Ninguno de los Directores y Dignatarios, Ejecutivos y Administradores y Empleados de Confianza, ha sido designado sobre la base de un arreglo o entendimiento con accionistas mayoritarios, clientes o suplidos. A continuación, se presentan los Directores del Emisor y sus biografías.

<b>Nombre</b>	<b>Posición</b>	<b>Desde</b>
Jose Carlos Enrique Yataco Quiroga	Director - Presidente	10 de mayo del 2011
Giancarlo Andre Yataco Tejada	Director - Secretario	26 de junio de 2018
Jorge Luis Martin Yataco Quiroga	Director - Tesorero	10 de mayo de 2011

Directores Principales, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores.

**(a) Directores y Dignatarios.**

José Carlos Enrique Yataco Quiroga – Director y Presidente

Nacionalidad:	Peruana
Fecha de Nacimiento:	7 de septiembre de 1970
Domicilio Comercial:	Calle Punta Colón, PH OASIS Piso 27, Apartamento 27D, Punta Pacífica, San Francisco, Ciudad de Panamá, República de Panamá
Apartado Postal:	0831-02699 Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico:	jyataco@bgmetaltrade.com
Teléfono:	381-9979

Información adicional:

Desde el año 2012 al día de hoy. Director - Presidente y CEO (propietario) del Emisor, situada en la Zona Libre de Colon, Panamá. Líder de la región en reciclaje electrónico. Educación: IST Argentina (Contabilidad) Instituto Técnico y en la Universidad Nacional Mayor de San Marcos (Administración de Empresas).

Experto en el sector de reciclaje por más de 25 años en metales ferrosos, no ferrosos y electrónicos. Fomentar y liderar las primeras exportaciones en el Perú en el año 1996 – 1997 de residuos metálicos en la cual trabajaba para una empresa en el área administrativa. Inicia en el año 2001 su empresa en la exportación de chatarra de acero inoxidable, de la cual son líderes hasta la fecha en el mercado peruano. Ganador del concurso nacional “Crear para crear” de la Universidad San Ignacio de Loyola con el proyecto de Reciclaje de PET año 2005. Establece en el año 2011 la primera empresa de reciclaje en América Latina, ubicada en la Zona Libre de Colon. Capacitador en toda América Latina a empresas de reciclaje electrónico y metales ferroso y no ferrosos.

Giancarlo Andre Yataco Tejada – Director y Secretario

Nacionalidad:	Peruana.
Fecha de Nacimiento:	30 de noviembre de 1996.
Domicilio Comercial:	Avenida Balboa, PH White, Apartamento 10 C, Ciudad de Panamá, República de Panamá

Apartado Postal:	0831-02699 Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico:	gyataco@email.com
Teléfono:	381-9979

Información adicional:

Cursa estudios de Licenciatura en Negocios Internacionales (Universidad Santa María la Antigua, Panamá) con experiencia en el sector de reciclaje. Alta capacidad de planeación y elaboración de proyectos de sostenibilidad verde. 2018 - Actualidad. Asistente General  
 Funciones principales: Monitorear los reportes de ventas y compras de la empresa. Supervisar las labores diarias del departamento de finanzas. Trabajar en coordinación los departamentos financiero, logístico, operativo y comercial. Velar por el cumplimiento de las operaciones día a día de la empresa.

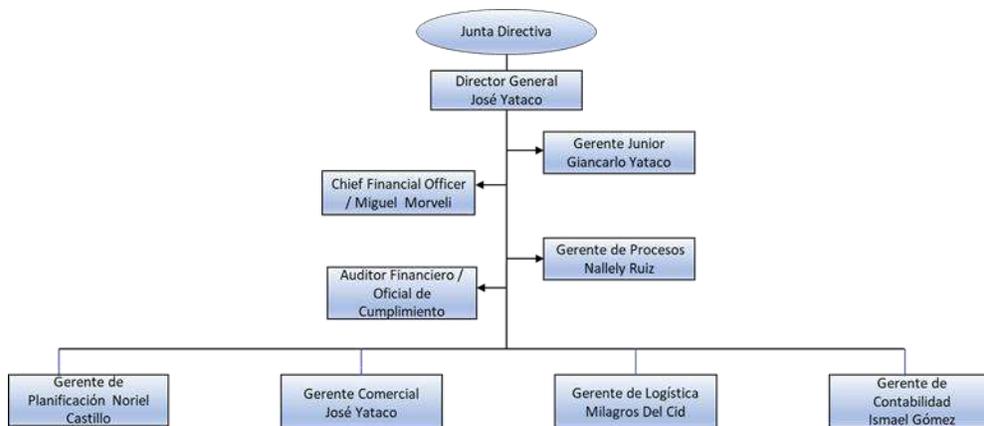
Jorge Luis Martin Yataco Quiroga – Director y Tesorero

Nacionalidad:	Peruana
Fecha de Nacimiento:	31 de agosto de 1969
Domicilio Comercial:	Torre de las Américas, Torre B. Punta Pacífica, Ciudad de Panamá, República de Panamá
Apartado Postal:	0831-02699 Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico:	<a href="mailto:iyataco@remesac.com.pe">iyataco@remesac.com.pe</a>
Teléfono:	+51 946170547

Información adicional:

Administrador de Empresas. Desde el año 2011 al día de hoy se desempeña como Gerente General de REMESAC (Lima, Perú), empresa dedicada a la exportación de aceros y líder en el país en su segmento comercial. Estudios: Universidad Inca Garcilaso de la Vega. Contabilidad en el Instituto Superior Tecnológico Argentina.

**(b) Ejecutivos Principales y Administradores.**



SIG-DOC-001  
Versión 01  
Fecha de Emisión  
01-11-2023

José Carlos Enrique Yataco Quiroga – Director General / Gerente Comercial

Nacionalidad:	Peruana
Fecha de Nacimiento:	7 de septiembre de 1970
Domicilio Comercial:	Calle Punta Colón, PH OASIS Piso 27, Apartamento 27D, Punta Pacífica, San Francisco, Ciudad de Panamá, República de Panamá
Apartado Postal:	0831-02699 Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico:	jyataco@bgmetaltrade.com
Teléfono:	381-9979

Zona Libre de Colon, Panamá. Líder de la región en reciclaje electrónico. Educación: IST Argentina (Contabilidad) Instituto Técnico y en la Universidad Nacional Mayor de San Marcos (Administración de Empresas).

Experto en el sector de reciclaje por más de 25 años en metales ferrosos, no ferrosos y electrónicos. Fomentar y liderar las primeras exportaciones en el Perú en el año 1996 – 1997 de residuos metálicos en la cual trabajaba para una empresa en el área administrativa. Inicia en el año 2001 su empresa en la exportación de chatarra de acero inoxidable, de la cual son líderes hasta la fecha en el mercado peruano. Ganador del concurso nacional “Crear para crear” de la Universidad San Ignacio de Loyola con el proyecto de Reciclaje de PET año 2005. Establece en el año 2011 la primera empresa de reciclaje en América Latina, ubicada en la Zona Libre de Colon. Capacitador en toda América Latina a empresas de reciclaje electrónico y metales ferroso y no ferrosos.

Giancarlo Yataco Tejada – Gerente Junior.

Nacionalidad:	Peruana.
Fecha de Nacimiento:	30 de noviembre de 1996.
Domicilio Comercial:	Avenida Balboa, PH White, Apartamento 10 C, Ciudad de Panamá, República de Panamá
Apartado Postal:	0831-02699 Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico:	gyataco@email.com
Teléfono:	381-9979

Cursa Licenciatura en Negocios Internacionales (Universidad Santa María la Antigua, Panamá) con experiencia en el sector de reciclaje. Alta capacidad de planeación y elaboración de proyectos de sostenibilidad verde. 2018 - Actualidad. Asistente General Funciones principales: Monitorear los reportes de ventas y compras de la empresa. Supervisar las labores diarias del departamento de finanzas. Trabajar en coordinación los departamentos financiero, logístico, operativo y comercial. Velar por el cumplimiento de las operaciones día a día de la empresa.

Miguel Ángel Morvelli – Chief Financial Officer (Director Financiero).

Nacionalidad:	Peruana
Domicilio Comercial:	Torre de las Américas, Torre B. Punta Pacifica. Ciudad de Panamá
Apartado Postal:	0831-02699 Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico:	<a href="mailto:mmorveli@bgmetaltrade.com">mmorveli@bgmetaltrade.com</a>
Teléfono:	381-9979

Administrador de empresas de la Pontificia Universidad Católica del Perú con especialización en finanzas corporativas de perfil estratégico, alta capacidad analítica para la generación de propuestas de valor, y logro de resultados.

Experiencia en Financial planning & controlling en empresas transnacionales y nacionales líderes en su industria. Profesional con visión global de los negocios, con expertise en gestión de riesgos, planeamiento estratégico, evaluación de proyectos, gestión de personas, y reporting.

Educación: 12/2014 Post Grado en Finanzas UNIVERSIDAD DEL PACIFICO. 06/2008  
Administración de Empresas PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL PERÚ

Nallely Ruiz Correa – Gerente de Procesos.

Nacionalidad:	Panameña
Domicilio Comercial:	Torre de las Américas, Torre B. Punta Pacífica. Ciudad de Panamá
Apartado Postal:	0831-02699 Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico:	<a href="mailto:nruiz@bgmetaltrade.com">nruiz@bgmetaltrade.com</a>
Teléfono:	381-9979

Ingeniera Industrial, Magister en Ingeniería de Mantenimiento con 16 años de experiencia en el Diseño e Implementación de Sistemas Integrados de Gestión (Calidad, Seguridad y Ambiente) aplicando Normativas Internacionales ISO 9001/2015, 14001, 45001, Planificación y Control de Proyectos aplicando la Metodología BPM bajo la filosofía de Gestión de Proyectos por Procesos e ISO 21500.

Noriel Castillo - Gerente de Planificación.

Nacionalidad:	Panameña
Domicilio Comercial:	Torre de las Américas, Torre B. Punta Pacífica, Ciudad de Panamá, República de Panamá
Apartado Postal:	0831-02699 Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico:	<a href="mailto:ncastillo@bgmetaltrade.com">ncastillo@bgmetaltrade.com</a>
Teléfono:	381-9979

Profesional con más de 20 años de experiencia, Licenciado en Tecnología de Análisis y Programación de Sistemas de la Universidad Tecnológica de Panamá, posee una Maestría en Gerencia de Proyectos, un Postgrado en Formulación, Evaluación y Gestión de Proyectos, y es certificado como Project Management Profesional (PMP) por el Project Management Institute. Cuenta con sólidos conocimientos y experiencia en gerencia de proyectos con lineamientos PMI®, trabajando en grandes corporaciones nacionales e internacionales en los últimos años, estando a cargo de grupos multidisciplinarios en distintas áreas de trabajo. Estudios:

Certificación PMP® #2595167 / Project Management Institute (PMI) / junio 2019. Postgrado en Docencia Superior / Universidad Tecnológica de Panamá / 2018. Diplomado en Administración de Proyectos lineamientos del PMI /University of Louisville / julio 2012. Maestría en Gestión de Proyectos / Universidad Tecnológica de Panamá / marzo 2011. Postgrado en Formulación, Evaluación y Administración de Proyectos / Universidad Tecnológica de Panamá / septiembre 2009. Licenciatura en Programación y Análisis de Sistemas / Universidad Tecnológica de Panamá / mayo 2004. Técnico en Ingeniería con Especialización en Programación y Análisis de Sistemas / Universidad Tecnológica de Panamá / febrero 1998.

Milagros Del Cid - Gerente de Logística

Nacionalidad:	Panameña
Domicilio Comercial:	Torre de las Américas, Torre B. Punta Pacífica, Ciudad de Panamá, República de Panamá
Apartado Postal:	0831-02699 Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico:	<a href="mailto:mdelcid@bqmetaltrade.com">mdelcid@bqmetaltrade.com</a>
Teléfono:	381-9979

Labora con el Emisor desde 2017. Profesional con más de 5 años de experiencia en el mundo de la logística y transporte. Licenciada en Logística y Transporte Multimodal de la Universidad Tecnológica de Panamá.

Ismael Gómez - Gerente de Contabilidad.

Nacionalidad:	Panameña
Domicilio Comercial:	Urbanización Parque Real, Mañanitas Panamá
Apartado Postal:	0831-02699 Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico:	<a href="mailto:igomez@bqmetaltarde.com">igomez@bqmetaltarde.com</a>
Teléfono:	381-9979

Profesional con más de 15 años de experiencia. Licenciado en Contabilidad, con amplia experiencia como Contador, Analista Financiero, Administración, Finanzas, Auditoría y Costos en diferentes actividades comerciales.

Estudios: Licenciatura en Contabilidad (Lic. en Contabilidad / , ISAE Universidad). Licencia o Idoneidad de CPA (2023). Escuela Profesional Isabel Herrera O. Bachiller en Comercio con Especialización en Contabilidad Bilingüe (Escuela Profesional Isabel Herrera O., 1990).

Sectores en los que tiene experiencia: Producción Industrial, Logística, Telefonía, Transporte de Carga vía Aérea, Marítima y Terrestre. Se ha desempeñado en posiciones como Coordinador de Costos, Analista Financiero, Auditor Interno y Contador de Costos.

### **(c) Empleados de Importancia y Asesores.**

A la fecha, el Emisor no emplea a personas en posiciones no ejecutivas (científicos, investigadores, asesores en general) que hacen contribuciones significativas al negocio del Emisor.

Al 31 de diciembre de 2023, el Emisor cuenta con 30 empleados (de la cual, 36% de la fuerza laboral son mujeres y 64% son varones). El Emisor no tiene sindicato.

Asesor Legal Externo.

Arias, Fábrega & Fábrega

Dirección:	PH ARIFA, Piso 10, Boulevard Oeste, Santa Maria Business District
Apartado Postal:	0816-01098
Contacto Principal:	Lic. Estif Aparicio, Socio
Correo Electrónico:	eaparicio@arifa.com
Teléfono:	205-7000
Fax:	205-7001/02

El Emisor ha designado a Arias, Fábrega & Fábrega como su asesor legal para la preparación de los VCN's Verdes, del Contrato de Agente de Pago, Registro y Transferencia, del Contrato de Colocación, del Prospecto Informativo, Contrato de Suscripción y en el registro de los VCN's Verdes en la SMV y en LATINEX.

Auditor Externo.

BDO - Panamá (sitio web: <https://www.bdo.com.pa/es-pa/inicio> ).

Dirección:	F&F Tower, Piso 30 Calle 50 y Calle 56 Este Ciudad de Panamá, 0831-00303, Rep. of Panamá
Contacto Principal (Socia de Auditoria):	Vidalina Candanedo CPA 5443
Correo Electrónico:	marketing@bdo.com.pa
Teléfono:	+507 280 8800

La empresa fue Auditor Externo de los Estados Financieros al cierre fiscal del 31.12.2022 y al cierre fiscal del 31.12.2023.

Asesor Externo del Emisor.

El Emisor ha designado al Lic. Marco A. García como su Asesor Financiero Externo, Asesor de Finanzas Sostenibles, Asesor de Finanzas Corporativas y Estructurador de la Emisión de Valores. El Lic. Marco A. García es un profesional con especialidad y práctica en Ingeniería Financiera, Finanzas Bursátiles & Servicios de Banca de Inversión, cuenta con más de 30 años de experiencia senior -local e internacional- en el sector financiero-bursátil y de negocios internacionales).

Dirección:	Vía Italia, Punta Paitilla. PH Punta Paitilla No.10. Corregimiento de San Francisco, Ciudad de Panamá República de Panamá
Apartado Postal:	No aplica.
Contacto Principal:	Lic. Marco A. García
Correo Electrónico:	marco@marcogarcia-investmentbanker.info
Teléfono:	+507 6931-0085
Web:	<u>web</u> : <a href="http://linktr.ee/marcogarcia.investmentbanker">linktr.ee/marcogarcia.investmentbanker</a> <u>LinkedIn</u> : <a href="https://www.linkedin.com/in/marco-garcia-santana">linkedin.com/in/marco-garcia-santana</a>

Dentro de sus funciones y responsabilidades en el desarrollo de la Emisión destacamos: (i) Diseño financiero de la emisión, desarrollo y estructuración de la emisión para poder realizar y obtener su registro en la SMV (Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá) y listado en LATINEX (preparación y elaboración del documento técnico denominado "Prospecto Informativo" entre otros documentos de importancia para El Emisor, la Emisión de Valores y todo el proceso técnico especializado que la misma conlleva). (ii) Guiar, participar y asesorar al Emisor en el proceso y obtención de la Calificación de Riesgo de la Emisión. (iii) Guiar, participar, asesorar, desarrollar y elaborar el documento técnico denominado "Marco de Referencia de Valores Comerciales Negociables Verdes". (iv) Guiar,

participar y asesorar al Emisor en el proceso de sustento para la obtención de los “Informes de Segunda Opinión de los Valores Comerciales Negociables Verdes”. (v) Diseñar, desarrollar y estructurar el Credit Enhancement de la Emisión de los Valores. (vi) Guiar, asesorar, diseñar y colaborar en el desarrollo, redacción y estructuración del Fideicomiso de Garantía para los Valores Comerciales Negociables Verdes. (vii) Realizar la coordinación e integración con todos los servicios de contrapartes y de terceros que han participado o brindado servicios al Emisor, para esta emisión de Valores Comerciales Negociables Verdes. (viii) Coordinar el trabajo técnico con los Asesores Legales de la Emisor, el Fiduciario de la Emisión, el Agente Colocador de la Emisión y el Agente de Pago, Registro y Transferencia de la Emisión, la Aseguradora de Crédito del Emisor, la Agencia Calificadora de Riesgo, y el ente certificador y emisor de la SPO (Informes de Segunda Opinión de Valores Comerciales Negociables Verdes). (ix) Guiar y asesorar al Emisor en la selección de los ODS (Objetivos de Desarrollo Sostenibles), que el Emisor tomo en cuenta para el desarrollo, implementación, seguimiento y rendición de cuentas anuales del proyecto. (x) Guiar y asesorar al Emisor en la selección de los KPIs que el Emisor tomo en cuenta para el desarrollo, implementación, seguimiento y rendición de cuentas anuales del proyecto. En una etapa posterior al proceso de registro y listado de los valores, asesorará al Emisor en los Informes que le corresponderá realizar al Emisor (Reportes Integrados, entre otros).

Experiencia (1988 – 2023). El Lic. Marco García cuenta con 52 años de edad y 35 años de experiencia profesional-empresarial (regional e internacional). Los últimos 28 años concentrado en la práctica como Banquero de Inversión (áreas de práctica: Ingeniería Financiera, Finanzas Corporativas, Finanzas Sostenibles, ESG, Sostenibilidad, Estructuración Financiera, Financiamiento Estructurado, Fusiones & Adquisiciones, Private Equity, Inteligencia de Mercados, Desarrollo de Productos, Desarrollo de Mercados, Banca Privada, Wealth Management, Servicios Fiduciarios, Family Office) -nivel: Gerente Senior, Vicepresidente y Director-. Tesorero Corporativo (Bancos, Fondos de Inversión, Corporaciones Internacionales). eCFO (Director Financiero Externo). Asset Manager (Gestor de Activos Financieros y de Activos Estratégicos). Consejero Independiente (para Fondos de Inversión, para Corporaciones). Entre el 2006 y 2021 ejerció la práctica de Asesor Técnico en operaciones de Private Equity (Grupo Familiar y Terceros), M&A, Financiamiento Estructurado, Internacionalización de Empresas (Project Finance, Corporativo, Agroindustrial, Comercial). Amplia practica ejercida en países de América Latina, Europa, Asia y África (+ 50 países). Culturalmente ha vivido en países de América, Asia y UE.

#### **(d) Designación por Acuerdos o Entendimientos.**

A la fecha, ningún Director, Dignatario, Ejecutivo o empleado del Emisor ha sido designado en su cargo sobre la base de arreglos o entendimientos con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores del Emisor.

No existe contrato formal de prestación de servicios entre el Emisor y sus Directores. La relación se rige por lo establecido en la Junta de Accionistas, adicionalmente a las dietas establecidas para cada Director, no se les reconocen beneficios adicionales.

## B. Compensación

En el 2023, la compensación a los Directores que forman parte de la Junta Directiva fue por un monto de \$ 1,700.00.

## C. Prácticas de Gobierno Corporativo

### a. Política y cultura de Gobierno Corporativo.

El Emisor es administrado de forma responsable, transparente e íntegra. La responsabilidad última de velar por las buenas prácticas de gobernanza corporativa recae en la Junta Directiva. La responsabilidad de gobernanza del Emisor exige tomar en consideración los empleados, inversionistas, comunidades locales, el medio ambiente, proveedores y otros interesados, pues son pertinentes para la actividad del Emisor. La gobernanza eficaz es una prioridad importante para la Junta directiva, como lo es también el cumplimiento de los requisitos derivados de la Emisión a ser registrados y autorizados ante la SMV y LATINEX. La Junta Directiva y el Director Gerente, analizan y estudian constantemente las últimas tendencias en esta materia, con el fin de adaptar la estructura de Gobierno Corporativo del Emisor a las mejores prácticas vigentes, apoyado en la experiencia y conocimiento del Comité de Auditoría y la Junta Directiva para procurar una estructura robusta de control interno.

### b. Modelo de Gobierno Corporativo.

La estructura de Gobierno Corporativo del Emisor deriva de su Pacto Social y Manual de Gobierno Corporativo, y de los lineamientos sobre Gobierno Corporativo establecidos por el propio Emisor. La estructura del Emisor facilita la labor de supervisión y gestión de la Junta Directiva y la Dirección General con la intención de velar en forma adecuada por los intereses de sus accionistas, clientes, acreedores y empleados.

La estructura de gobierno del Emisor está compuesta por la Asamblea General de Accionistas, seguida por la Junta Directiva y su Comité de Auditoría, Recursos Humanos, Comité de Gobierno Corporativo y el Comité de Sostenibilidad, el Comité de Cumplimiento, el Director General, y el Gerente de Planificación.

El Emisor ha adoptado formalmente procedimientos y políticas internas de Gobierno Corporativo.

### c. Asamblea General de Accionistas.

La Asamblea General de Accionistas se reúne en sesión ordinaria una vez al año y en sesiones extraordinarias cada vez que la Junta Directiva o el Director General lo consideren conveniente o cuando así lo soliciten por escrito uno o más accionistas. Las decisiones fundamentales del Emisor se toman en la Asamblea de Accionistas y las siguientes, son de su competencia exclusiva e indelegables:

- Modificación del Pacto Social;
- Aprobación de las cuentas anuales;
- Aprobación de la gestión de la Junta Directiva;
- Nombramiento y separación de los miembros de la Junta Directiva;
- Aprobación de los auditores externos;
- Aprobación de la política de remuneración de la Junta Directiva y de la Alta Gerencia;
- Compra y venta de activos estratégicos; y
- Aprobación de las operaciones de fusión o escisión del Emisor.

**d. Junta Directiva.**

La Junta Directiva del Emisor es responsable por el desempeño del mismo por medio de la supervisión de la administración y de los asuntos y negocios del Emisor. La Junta Directiva reconoce su responsabilidad más amplia ante todos sus accionistas, las comunidades en las que opera, el medio ambiente y los intereses del Emisor a largo plazo.

La eficiencia de la Junta Directiva y su capacidad de establecer un robusto sistema de control interno es necesaria para atender los diversos intereses que confluyen en el Emisor. Es la principal responsable de la definición de las estrategias corporativas, de la determinación de las políticas de negocios y de la fijación y control de la dirección estratégica del Emisor. Adicionalmente, la Junta Directiva supervisa la gestión de las diferentes áreas de negocios y soporte del Emisor. De igual manera, evalúa los resultados mediante su comparación con los planes y estrategias previamente aprobados y con la gestión de años anteriores y el sistema en su entorno. Para responder con criterios de eficiencia a la competencia del entorno y hacer frente a los retos planteados por los avances tecnológicos, la especialización de los procesos productivos y las nuevas exigencias de coordinación de funciones entre los accionistas proveedores de capital y los administradores proveedores de capacidad gerencial, la Junta Directiva del Emisor, siguiendo la práctica iniciada por otras grandes sociedades, cotizadas o no, ha resuelto dotarse de un "Reglamento interno", al amparo de las competencias que le atribuyen los estatutos sociales, estableciendo reglas de funcionamiento más depuradas y técnicamente más seguras. Asimismo, y con el fin de evitar conductas oportunistas de los agentes que gobiernan los recursos sociales, se introducen mecanismos de control de los órganos y sujetos que, por diferente título, intervienen en los procesos de toma de decisiones.

**e. Comités incorporados en la estructura corporativa del Emisor.**

- Comité de Auditoría.

- Comité de Gobierno Corporativo.
- Comité de Cumplimiento.
- Comité de Sostenibilidad

#### D. Empleados

Al 31 de diciembre de 2023, el Emisor cuenta con 30 empleados (de la cual, 36% de la fuerza laboral son mujeres y 64% son varones). El Emisor no tiene sindicato.

Esta fuerza laboral está dividida entre administrativos y operativos. Los Administrativos desarrollan sus funciones en Torre de Las Américas, Torre B, Piso 8 Oficina 805, mientras que los operativos están en Colón, France Field, Zona Libre de Colón, Manzana 38, Edificio BG Metal.

#### E. Propiedad Accionaria

Al 31 de diciembre del 2023, se presenta el desglose de número de accionistas por grupo de acciones:

GRUPO DE ACCIONES	NÚMERO DE ACCIONES	% DEL NÚMERO DE ACCIONES	NÚMERO DE ACCIONISTAS	% DEL NÚMERO DE ACCIONISTAS
1 – 1,500	1,500	100 %	3	100 %
Totales	1,500	100 %	3	100 %

#### Cambios en el Control Accionario

A la fecha no existe ningún arreglo que pueda en fecha subsecuente resultar en un cambio de control accionario del Emisor. En los últimos 3 años no ha ocurrido ningún cambio de importancia en el porcentaje accionario del Emisor.

## IV. ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2022, se presenta el desglose de número de accionistas por grupo de acciones:

GRUPO DE ACCIONES	NÚMERO DE ACCIONES	% DEL NÚMERO DE ACCIONES	NÚMERO DE ACCIONISTAS	% DEL NÚMERO DE ACCIONISTAS
1 – 1,500	1,500	100 %	3	100 %
Totales	1,500	100 %	3	100 %

### **Cambios en el Control Accionario**

A la fecha no existe ningún arreglo que pueda en fecha subsecuente resultar en un cambio de control accionario del Emisor. En los últimos 3 años no ha ocurrido ningún cambio de importancia en el porcentaje accionario del Emisor.

## **V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES.**

### **A. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas.**

Al 31 de diciembre de 2023 el balance de situación consolidado incluye saldos con partes relacionadas, los cuales se resumen así: el Emisor mantenía cuenta por cobrar accionistas por la suma de B/.2.4 millones (2021: B/.2.3 millones). Estos saldos no generan cargos por intereses, ni tienen fecha de vencimiento.

### **B. Personas que Brindan Servicios Relacionados al Proceso de Registro.**

AV Securities, Inc. es Agente de Pago, Agente de Colocación y Puesto de Bolsa.

Ninguna de las personas que brindan servicios relacionados al proceso del registro de los valores son partes relacionadas del Emisor.

### **C. Interés de Expertos y Asesores.**

Ninguno de los expertos o asesores que han prestado servicios al Emisor respecto de la presentación de este Prospecto Informativo son a su vez, Accionista, Director o Dignatario del Emisor.

## II. PARTE

### Resumen Financiero

Para el periodo de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2023, BG Metal Trade Inc. registró activos circulantes por un monto de B/.14,247,244, los cuales representan el 90.79% del total de los activos de la empresa.

Los pasivos en su totalidad alcanzaron la suma de B/ 10,712,119. Los pasivos corrientes ascienden a B/.10,310,911, el cual representa el 96.25% del total de pasivos.

La razón corriente es de 1.38 veces.

Para el periodo de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2023, BG Metal Trade Inc., generó resultado neto de B/. -323,466.

Si bien, los resultados del periodo no han sido positivos. A consecuencia, de un mayor egreso en la cuenta gastos generales y administrativos. Este exceso de gastos es de carácter extraordinario. Siendo en su totalidad gastos referentes al proceso de convertir a BGMT en una empresa pública, listada en BOLSA. Es por ello, pertinente remarcar su naturaleza (extraordinaria). Es la primera emisión VERDE de la industria en la historia de Panamá.

Las perspectivas a futuro las consideramos favorables. BG Metal Trade Inc. obtuvo la aprobación de los VCNs verdes por un valor de B/. 20,000,000, según resolución SMV No. 242-23 de 21 de junio de 2023.

A su vez, es importante remarcar que el crecimiento de las ventas de la compañía ha sido una constante en el transcurso de los años. No ha existido ningún año en que la compañía haya dejado de crecer.

Como parte del fortalecimiento de este crecimiento, se viene trabajando en el desarrollo de nuevos clientes y proveedores.

BGMT se caracterizó por tener una fuerte presencia en el mercado asiático; sin embargo, en el último trimestre del 2023, se logró incrementar nuestras ventas en el mercado europeo. El perfil de los nuevos clientes es mucho más atractivo en función a la rentabilidad que generan. Este nuevo perfil, en el que BGMT tiene el foco, es el de consumidores finales. No ha sido fácil llegar a los mismos, dado que ellos también buscan proveedores certificados, regulados por las instituciones competentes en materia de ambiente, miembros activos de asociaciones de la industria, que cuenten con herramientas financieras (hedging) que permita brindar precios de mercado, entre otras exigencias. Ha sido y viene siendo una labor que requiere inversión pero que reeditará ganancias en el corto plazo.

Con respecto a los proveedores, se viene trabajando en el ingreso del negocio corporativo. Es decir, comprar directamente a las empresas que generan el material reciclable. Esto nos garantizará mejor calidad de productos, y precios de adquisición más competitivos. Al entrar en corporativos debemos tener suficiente capacidad financiera para poder ganar licitaciones de volúmenes importantes. BGMT cumple con todas las credenciales para participar en el

negocio corporativo dado que asegura la disposición final del material a las principales fundidoras y refinadoras de clase mundial.

La visión de BG Metal Trade Inc. es que a futuro se integren nuevos clientes y proveedores que aseguren un crecimiento constante y sostenible de los negocios, poniendo como precedente que la actividad de la empresa no es muy común ni tiene un mercado competitivo importante local, por lo que se quiere abarcar mejores mercados con la seguridad de que las ventas de la compañía incrementarán más de un 60% en el 2024, y un continuo crecimiento en los años futuros.

La importancia en el crecimiento de las actividades realizadas por BG Metal Trade Inc., no solo favorecen la productividad del país, sino que genera puestos de trabajo que apoyan la economía local, la preservación del medio ambiente por medio del reciclaje y propone una economía circular que impactan la sociedad de manera positiva.

**A. Presentación aplicable a emisores del sector no financiero:**

<b>A. PRESENTACIÓN APLICABLE A EMISORES DEL SECTOR NO FINANCIERO</b>				
<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>	<b>Año que reporta</b>	<b>Comparación a periodo anterior (1 año)</b>	<b>Comparación a periodo anterior (2 años)</b>	<b>Comparación a periodo anterior (3 años)</b>
Ventas o Ingresos Totales*	28,461,545	26,433,571	24,537,726	11,897,054
Margen Operativo*	2,227,091	2,339,286	3,747,336	3,289,948
Gastos Generales y Administrativos*	1,476,020	1,253,643	631,750	555,425
Acciones emitidas y en circulación*	1,500	1,500	1,500	1,500
Utilidad o Pérdida por Acción*	0	0	0	0
Depreciación y Amortización*	69,237	75,155	50,576	49,909
Utilidad Operativa*	96,952	453,358	2,704,231	2,722,994
Gastos Financieros*	420,418	256,859	99,213	0
Utilidad o Pérdida del Periodo*	(323,466)	196,499	2,605,018	2,722,994

(\*) Campo obligatorio

<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>Año que reporta</b>	<b>Comparación a periodo anterior (1 año)</b>	<b>Comparación a periodo anterior (2 años)</b>	<b>Comparación a periodo anterior (3 años)</b>
Activo Circulante*	14,247,244	9,105,954	7,553,761	6,561,545
Activos Totales*	15,692,477	10,533,724	9,310,002	6,937,876
Pasivo Circulante*	10,344,636	4,490,610	3,145,034	1,740,059
Deuda a Largo Plazo*	367,484	411,761	58,764	9,666

Obligaciones en valores*	0	0	0	0
Deuda Total*	10,344,636	4,490,610	2,203,798	1,740,059
Pasivos Totales*	10,712,120	4,911,360	3,203,798	1,749,725
Acciones Preferidas*	0	1,500	1,500	1,500
Capital Pagado*	0	0	0	0
Utilidades Retenidas*	5,973,215	6,489,668	6,293,169	3,688,151
Patrimonio Total*	4,980,357	5,622,364	6,106,204	5,188,151
Precio por Acción*	1,000	1,000	1,000	1,000
Dividendo*	0	0	0	0

(\*) Campo obligatorio

<b>RAZONES FINANCIERAS:</b>	<b>Año que reporta</b>	<b>Comparación a periodo anterior (1 año)</b>	<b>Comparación a periodo anterior (2 años)</b>	<b>Comparación a periodo anterior (3 años)</b>
Total de Activos / Total de Pasivos	1.46	2.14	2.90	3.95
Total de Pasivos / Total de Activos	0.68	0.46	0.34	0.25
40Dividendo / Acción Común	0	0	0	0
Pasivos Totales / Patrimonio	2.15	0.87	0.52	0.33
Deuda Total / Patrimonio	2.07	0.80	0.36	0.52
Capital de Trabajo= Activo Circulante - Pasivo Circulante	3,936,333	4,615,344	4,408,727	4,821,486
Razón Corriente = Activo Circulante / Pasivos Circulante	1.38	2.02	2.40	3.77
Utilidad Operativa / Gastos financieros	0.20	1.76	27.25	0
Utilidad Neta / Activos Totales	-0.02	0.01	0.27	0.38
Utilidad Neta / Capital	-0.21	0.13	1.73	1.81
Utilidad o Pérdida del Período / Patrimonio Total	0.06	0.03	0.42	0.51

### III.PARTE

#### ESTADOS FINANCIEROS ANUALES

Se han preparado para BG METAL TRADE INC., todos los Estados Financieros para el periodo terminado al 31 de diciembre 2023, junto con las notas explicativas de acuerdo con la información de los registros contables de la Empresa.

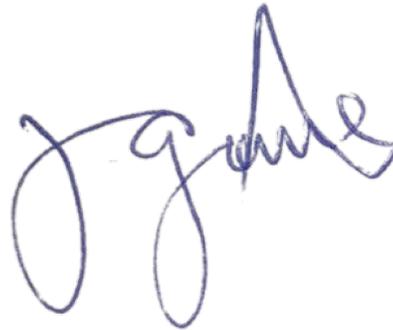
Bajo nuestra responsabilidad, hemos preparado y presentado razonablemente estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, teniendo en cuenta la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libre de errores significativos, ya sea debido a fraude o error, así como aplicando las políticas de contabilidad apropiadas.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente todos los aspectos importantes de la situación financiera de BG METAL TRADE INC. al 31 de diciembre de 2023 y su desempeño financiero y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Panamá, 2 de abril 2024.



JOSE CARLOS ENRIQUE YATACO QUIROGA  
Representante Legal  
BG METAL TRADE INC



ISMAEL GOMEZ  
Gerente de Contabilidad  
BG METAL TRADE INC  
C.I.P. No. 8-438-924  
C.P.A. No 0905-2023

**BG Metal Trade Inc.****Balance General**

	Notas	Diciembre 2023	Diciembre 2022
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo	5	957,709	49,026
Cuentas por cobrar, neto	6	5,605,346	3,927,248
Inventarios	7	2,280,290	2,970,922
Adelantos a proveedores	8	5,256,893	2,126,291
Gastos e impuestos pagados por adelantado	9	147,006	32,467
<b>Total de activos corrientes</b>		<b>14,247,244</b>	<b>9,105,954</b>
Activos no corrientes:			
Construcción en proceso		18,964	18,964
Concesión de terreno	10	1,148,389	1,148,389
Maquinarias, mobiliario y equipo, neto	11	93,841	245,137
Activo por derecho de uso, neto	12	162,037	-
Depósito en garantía		22,002	15,280
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>1,445,233</b>	<b>1,427,770</b>
<b>Total de activos</b>		<b>15,692,477</b>	<b>10,533,724</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones financieras por pagar	14	5,716,337	2,767,994
Valores Comerciales Neg. Verdes	15	1,077,000	-
Factoring por pagar	16	539,412	102,676
Arrendamiento financiero por pagar	18	149,986	35,387
Cuentas por pagar – Proveedores	17	2,816,951	1,501,540
Adelantos recibidos de clientes		12,001	11,680
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	19	32,949	71,333
<b>Total de pasivos corrientes</b>		<b>10,344,636</b>	<b>4,490,610</b>
Pasivos no corrientes:			
Obligaciones financieras por pagar, No Corriente	14	335,796	352,134
Arrendamientos financieros por pagar - Porción no corriente	18	23,579	59,627
Pasivo por derecho de uso - Porción no corriente		-	-
Provisión para prima de antigüedad e indemnización		8,109	8,989
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>367,484</b>	<b>420,750</b>
<b>Total de pasivos</b>		<b>10,712,120</b>	<b>4,911,360</b>

Patrimonio			
Acciones de capital	20	1,500,000	1,500,000
Ganancias retenidas		5,973,215	6,489,668
Cuentas por cobrar – Accionistas	13	(2,356,309)	(2,263,061)
Impuesto complementario		(136,549)	(104,243)
<b>Total de patrimonio</b>		<b>4,980,357</b>	<b>5,622,364</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>15,692,477</b>	<b>10,533,724</b>

## BG Metal Trade, Inc.

### Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

(Cifras en balboas)

	Notas	2023	2022
<b>Ingresos y costos:</b>			
Ventas		28,461,545	26,433,571
Costos de ventas		(26,234,454)	(24,094,285)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>2,227,091</b>	<b>2,339,286</b>
		8%	9%
<b>Otros ingresos y gastos</b>			
Otros ingresos		77,866	62,833
Gastos de ventas, generales y administrativos	21	(1,476,020)	(1,253,643)
Gastos de personal	22	(662,748)	(619,963)
Depreciación	6, 11, 21	(69,237)	(75,155)
<b>Total de otros ingresos y gastos operativos</b>		<b>(2,130,139)</b>	<b>(1,885,928)</b>
<b>Ganancia en operaciones</b>		<b>96,952</b>	<b>453,358</b>
<b>Egresos financieros</b>			
Gastos de intereses	21	(420,418)	(256,859)
<b>Ganancia antes de impuesto sobre la renta</b>		<b>(323,466)</b>	<b>196,499</b>
Impuesto sobre la renta	23	-	-
<b>Ganancia neta</b>		<b>(323,466)</b>	<b>196,499</b>

	<b>Acciones de capital</b>	<b>Ganancias retenidas</b>	<b>Cuentas por cobrar accionistas</b>	<b>Impuestos complementarios</b>	<b>Total Patrimonio</b>
Saldo al 31 de diciembre de 2021	1,500,000	6,293,169	(1,637,000)	(49,965)	6,106,204
Ganancia neta – 2022	-	196,499	-	-	196,499
Pagos a los accionistas	-	-	(626,061)	-	(626,061)
Impuesto complementario pagado	-	-	-	(54,278)	(54,278)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>1,500,000</b>	<b>6,489,668</b>	<b>(2,263,061)</b>	<b>(104,243)</b>	<b>5,622,364</b>
Pérdida neta – diciembre de 2023	-	(323,466)	-	-	(323,466)
Coberturas – diciembre 2023	-	(192,989)	-	-	(192,989)
Markt To Market	-	(192,988)	-	-	(192,988)
Impuesto complementario pagado	-	-	-	(32,306)	(32,304)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>1,500,000</b>	<b>5,973,215</b>	<b>(2,356,309)</b>	<b>(136,549)</b>	<b>4,980,357</b>

**BG Metal Trade, Inc.****Estado de Flujos de Efectivo****Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023***(Cifras en balboas)*

	Notas	2023	2022
<b>Flujos de Efectivo por Actividades de Operación</b>			
Ganancia neta		(323,466)	196,499
Ajustes por:			
Provisión para pérdida crediticia esperada	6	(646)	24,646
Ajuste al valor de la concesión de terreno		-	151,611
Depreciación	11, 21	69,237	75,155
Ajustes de activo fijo	11	95,550	150,750
Amortización Activo por derecho de uso	12	107,645	-
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	22	15,663	14,782
Gasto de intereses		420,418	256,859
		<u>384,401</u>	<u>870,302</u>
<b>Cambios netos en activos y pasivos de operación:</b>			
Aumento (disminución) en cuentas por cobrar		(1,664,570)	2,088,371
Disminución (aumento) en inventarios		690,632	(1,509,054)
Aumento en adelantos a proveedores		(3,130,602)	(2,126,291)
Aumento en gastos e impuestos pagados por adelantado		(114,539)	13,861
Aumento en construcción en proceso		(18,964)	(18,964)
Disminución en fondo de cesantía		-	7,995
Aumento (disminución) en depósito en garantía		(6,722)	79,235
(Aumento) disminución en cuentas por pagar - Proveedores		1,315,411	(729,399)
Aumento en adelantos recibidos de clientes		320	11,680
Aumento (disminución) en gastos acumulados y otras cuentas por pagar		(32,949)	24,338
Prima de antigüedad e indemnización pagada		(881)	(9,641)
Efectivo generado de actividades de operación		<u>(2,578,463)</u>	<u>(1,297,567)</u>
Intereses pagados		(420,418)	(256,859)
<b>Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación</b>		<u>(2,998,881)</u>	<u>(1,554,426)</u>
<b>Actividades de inversión</b>			
Pagos por adquisición de concesión de terreno		-	-
Activo por derecho de uso	12	(332,132)	-
Adquisición de activo fijo	11	(10,491)	(62,711)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>		<u>(342,623)</u>	<u>(62,711)</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>			
Efectivo recibido de bancos - Obligaciones financieras		2,932,005	2,720,128
Efectivo recibido de entidades financieras - Arrendamiento financiero		208,526	29,446
Efectivo pagado a entidades financieras - Arrendamiento financiero		(129,057)	(75,391)
Efectivo (pagado a) recibido de entidades financieras - Factoring		436,736	(332,981)
Producto de la emisión de Valores Comerciales Negociables Verdes		1,077,000	-
Efectivo pagado a accionistas		(93,248)	(626,061)
Pago de arrendamiento		(149,172)	-
Impuesto complementario pagado		(32,603)	(54,278)
<b>Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento</b>		<u>4,250,187</u>	<u>1,660,863</u>
<b>Aumento (disminución) neta del efectivo</b>		908,683	43,726
Efectivo al inicio del año		49,026	5,300
<b>Efectivo al final del año</b>	5	<u>957,709</u>	<u>49,026</u>

## **1. Organización y operaciones**

BG Metal Trade, Inc. (la Compañía) es una sociedad debidamente constituida conforme a las leyes de la República de Panamá, según Escritura Pública No. 3396 del 27 de abril de 2011. La Compañía inició operaciones en abril de 2012.

La Compañía tiene como principal actividad compra y venta de tarjetas y residuos electrónicos en desuso para el reciclaje de metales no ferrosos recibido de países de Centro y Suramérica y mientras que el mercado asiático principalmente Japón, India, Malasia, China, Tailandia, Arabia Saudita y el mercado europeo como Alemania, Holanda y Bélgica son sus principales compradores del material reciclado.

Las oficinas administrativas de la Compañía están ubicadas en Torre las Américas, Torre B- oficina 805, corregimiento de San Francisco, ciudad de Panamá, República de Panamá.

Las oficinas operativas de la Compañía están en calle 5ta y avenida 6ta, local 11 y 12, France Field, Zona Libre de Colón, República de Panamá.

### **Aprobación de los estados financieros**

Estos estados financieros fueron aprobados por la Administración de la Compañía el \_\_\_\_\_.

## **2. Base de preparación**

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera de Contabilidad e Interpretaciones (Colectivamente NIIF).

La preparación de los estados financieros en cumplimiento con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de ciertas estimaciones contables y juicios críticos. También, requieren que la Administración de la Compañía ejerza su criterio sobre la forma más apropiada de aplicar las políticas contables de la Compañía. Las áreas en donde se han hecho juicios y estimaciones significativas al preparar los estados financieros y sus efectos se revelan en la Nota 4.

### **Base de medición**

Los estados financieros han sido preparados bajo, la base del costo histórico.

### **Moneda funcional y de presentación**

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, el cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (USD) de los Estados Unidos de América.

### **Cambios en las políticas contables**

#### ***a. Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes a partir del 1° de***

## **enero de 2022**

En estos estados financieros se han adoptado una serie de nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes por primera vez para períodos que inician el 1° de enero de 2022 o en fecha posterior. Detallamos a continuación la naturaleza y efecto de estas normas:

- **Contratos Onerosos – Costo de cumplimiento de un contrato (Modificaciones a la NIC 37)**

La NIC 37 define un contrato oneroso como un contrato en el que los costos inevitables (costos que la Compañía se ha comprometido de conformidad con el contrato) de cumplir con las obligaciones bajo el contrato excedan los beneficios económicos que se espera recibir en virtud del mismo.

Las modificaciones a la NIC 37.68A aclaran que los costos relacionados directamente con el contrato consisten en ambos:

- (a) Los costos incrementales de cumplir con ese contrato, ejemplo mano de obra directa y material; y
- (b) Una asignación de otros costos que se relacionan directamente con el cumplimiento de contratos, ejemplo la asignación del cargo por depreciación de las propiedades, planta y equipo utilizados para cumplir con contrato.

La Compañía, previo a la aplicación de las modificaciones, no tenía contratos onerosos.

- **Propiedad, planta y equipo: Cobros antes del uso previsto (modificaciones a la NIC 16)**

La enmienda a la NIC 16 prohíbe que una entidad deduzca del costo de un elemento de Propiedad, planta y equipo cualquier importe recibido por la venta de artículos producidos mientras la entidad está preparando el activo para su uso previsto (por ejemplo, las ganancias de la venta de muestras producidas durante la fase de prueba de una instalación de fabricación después de que se está construyendo, pero antes del inicio de la producción comercial). El producto de la venta de dichas muestras, junto con los costes de producción, ahora se reconocen como ganancia o pérdida.

Estas modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros de fin de año de la Compañía, ya que no hubo ventas de dichos elementos producidos por propiedad, planta y equipo realizados disponible para su uso en o después del

- **Mejoras anuales a las normas NIIF 2018-2020 (Modificaciones a la NIIF 1, NIIF 9, NIIF 16 y NIC 41)**

- NIIF 1: Subsidiaria como adoptante por primera vez
- NIIF 9: Tasas en la prueba del “10 por ciento” para la baja en reconocimiento de pasivos financieros

- NIC 41: Tributación en las mediciones a valor razonable
- **Referencias al Marco Conceptual (Modificaciones a la NIIF 3)**
  - a) En mayo de 2020, el IASB emitió modificaciones a la NIIF 3, que actualizan una referencia al marco conceptual para la información financiera sin cambiar los requisitos contables para las combinaciones de negocios.

Las enmiendas a las normas anteriores no tienen ningún efecto material en las cifras presentadas en los estados financieros.

***b. Normas que aún no son vigente y que no han sido adoptadas anticipadamente***

Una nueva norma e interpretación es efectivas para los períodos anuales que comienzan después del 1° de enero de 2023 y que no han sido adoptadas anticipadamente en la preparación de los estados financieros. No se espera que esta norma tenga un efecto significativo en los estados financieros.

A continuación, se lista la norma y enmienda más relevante:

<b>Norma</b>	<b>Vigencia</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Información a revelar sobre políticas contables (modificaciones a la NIC 1 y al documento de práctica de las NIIF);</li> <li>• Definición de estimaciones contables (modificaciones a la NIC 8); y</li> <li>• Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una transacción única (modificaciones a la NIC 12).</li> </ul>	1 de enero de 2023
<ul style="list-style-type: none"> <li>• NIIF 16 Arrendamientos (Modificación – Responsabilidad en una venta con arrendamiento posterior);</li> <li>• NIC 1 Presentación de Estados Financieros (Modificación – Clasificación de pasivos como corriente o no corriente); y</li> <li>• NIC 1 Presentación de Estados Financieros (Modificación – Pasivos no corrientes con pactos).</li> </ul>	1 de enero de 2024

### 3. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

Las principales políticas de contabilidad adoptadas para la preparación de estos estados financieros se presentan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente con relación al año anterior.

#### **Activos financieros**

La Compañía clasifica sus activos financieros dependiendo del propósito para el cual fue adquirido.

##### *Efectivo*

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

##### *Cuentas por cobrar*

Las cuentas por cobrar son reconocidas y llevadas al monto original de la factura y no generan interés. Todas las cuentas por cobrar están sujetas y expuestas al riesgo de crédito. En caso de deterioro, se establece una provisión para cuentas de dudoso cobro. Las cuentas por cobrar se presentan netas de esta provisión.

##### *Provisión para cuentas de dudoso cobro (A partir del 1 de enero de 2018)*

La norma reemplazo el modelo de “pérdida incurrida” de la NIC 39 por un modelo de “pérdida crediticia esperada” (PCE).

El nuevo modelo de deterioro es aplicable a los siguientes activos financieros que son medidos a Valor Razonable con Cambios en Resultados (VRCR):

- Cuentas por cobrar

No se reconoce pérdida por deterioro sobre inversiones en instrumentos de patrimonio.

La evaluación de si se presentó o no un incremento significativo en el riesgo de crédito de un activo financiero es uno de los juicios críticos implementados en el modelo de deterioro.

Las reservas para pérdidas se reconocen por el monto equivalente a la PCE de 12 meses en los siguientes casos:

- Inversiones en instrumentos de deuda que se determina que reflejan riesgo de crédito bajo a la fecha de reporte; y
- Otros instrumentos financieros sobre los cuales el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

Para el resto de los casos las reservas se reconocen con base en el monto equivalente a la PCE durante el tiempo de vida total del activo.

La PCE a 12 meses es la porción de la PCE que resulta de eventos de pérdida sobre un instrumento financiero que son posibles dentro de un lapso de 12 meses posterior a la fecha de reporte.

La norma introduce tres etapas de deterioro para los activos financieros que se aplican desde la fecha de origen o adquisición. Estas etapas se resumen a continuación:

Etapa 1: La Compañía reconoce la provisión para pérdidas de crédito por el monto equivalente a las pérdidas de crédito esperadas de 12 meses. Esto representa la porción de pérdidas de crédito esperadas que resulta de eventos de pérdidas que son posibles dentro de un período de 12 meses a la fecha de los estados financieros asumiendo que el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

Etapa 2: La Compañía reconoce la provisión para pérdida de crédito por el monto equivalente a las pérdidas de crédito esperadas durante la vida total del activo (PCEDVT) para aquellos activos financieros que se consideran que han experimentado un incremento significativo del riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial. Esto requiere el cómputo de la PCE basado en la probabilidad de incumplimiento durante la vida restante del activo financiero. La provisión para pérdidas de crédito es más alta en esta etapa debido a un aumento del riesgo de crédito y considerando el impacto de un horizonte de tiempo más largo al compararse con la etapa 1 a 12 meses.

Etapa 3: La Compañía reconoce una provisión para pérdida por el monto equivalente a las pérdidas de crédito esperada durante el tiempo de vida total del activo, con base en una probabilidad de incumplimiento (PI) del 100 % sobre los flujos de caja recuperables del activo.

#### *Incremento significativo en el riesgo de crédito*

Se determina si el riesgo de crédito de un activo financiero ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial considerando como principales indicadores las variaciones en los días de morosidad, puntuación de cobros y calificación de riesgo, y análisis de carácter cuantitativo y cualitativo basados en la experiencia histórica y la evaluación experta de crédito incluyendo información futura.

#### *Calificación de riesgo de crédito*

Se asigna una calificación de riesgo de crédito a cada activo financiero con base en un modelo que incorpora una serie de datos predictivos de la incurrencia de pérdidas. Los modelos son aplicados durante varios períodos para evaluar su razonabilidad. Se utilizan las calificaciones de riesgo para poder identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito.

En ciertas instancias, fundamentando la toma de decisiones en el juicio experto y, en la medida de lo posible, experiencia histórica relevante, se determina que una exposición ha incrementado significativamente su riesgo de crédito basándose en indicadores cualitativos particulares que considera son relevantes y cuyo efecto no se reflejaría integralmente de otra forma.

De identificarse algún saldo con indicativo de incobrabilidad, la Administración registrará una provisión para cubrir posibles pérdidas.

Se realiza una evaluación del deterioro por lo menos en cada fecha de cierre del balance de situación.

### **Deterioro - Activos financieros**

Un activo financiero que no se lleve al valor razonable a través de ganancias o pérdidas se evalúa en cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y que el evento de pérdida haya tenido un efecto negativo sobre las estimaciones de flujos de efectivo futuros del activo que pueda estimarse con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados puede incluir incumplimiento o mora por parte del cliente, la reestructuración de una cantidad adeudada a la Compañía, en los términos que la Compañía no consideraría de otro modo, las indicaciones de que un deudor entrará en quiebra.

Una pérdida por deterioro es reversada si ha habido algún cambio en la estimación usada para determinar el valor recuperable. Una pérdida por deterioro es reversada sólo hasta que el valor según libros del activo no exceda el valor según libros que hubiese sido determinado, neto de depreciación sino se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

### **Inventarios**

Los inventarios están valuados al costo o al valor neto realizable, el que sea menor. El costo del inventario de productos terminados y productos en proceso incluye la materia prima, mano de obra directa y otros costos directos e indirectos relacionados con la producción. Los descuentos comerciales, las rebajas recibidas y otras partidas similares se deducen en la determinación del costo.

El método utilizado para su valorización es costo promedio.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costos que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

### **Adelantos a proveedores**

Ciertos proveedores requieren el pago por anticipado de un porcentaje de la orden de compra para garantizar despacho de la mercancía. Estos pagos son contabilizados como adelantos a proveedores y aplicados al pago de la factura al recibirse la mercancía.

## **Maquinarias, mobiliarios y equipos**

Las maquinarias, mobiliarios y equipos están registrados al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes son capitalizadas. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni prolongan su vida útil, son contabilizadas a operaciones en la medida que se efectúan.

Las ganancias o pérdidas por el retiro o disposición del mobiliario y equipo son producto de la diferencia entre el producto neto de la disposición y el valor en libros del activo, y son reconocidas como ingreso o gasto en el período en que se incurren.

La depreciación se calcula de, acuerdo al método de línea recta con base en la vida productiva de los activos. La vida productiva de los activos se ha estimado así:

<b><u>Activos</u></b>	<b><u>Vida útil estimada en años</u></b>
Maquinaria y equipo	3 – 10
Mobiliario y equipo de oficina	10
Vehículos	5

## **Concesión de terreno**

Las concesiones de terreno se registraron originalmente a su costo de adquisición.

## **Deterioro – Activos no financieros**

El valor según libros de los activos no financieros de la Compañía es revisado a la fecha de reporte para determinar si existen indicativos de deterioro permanente. Si existe algún indicativo, entonces el valor recuperable del activo es estimado.

Una pérdida por deterioro es reconocida si el valor según libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede el valor recuperable estimado. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados.

Una pérdida por deterioro es reversada si ha habido algún cambio en la estimación usada para determinar el valor recuperable. Una pérdida por deterioro es reversada sólo hasta que el valor según libros del activo no exceda el valor según libros que hubiese sido determinado, neto de depreciación sino se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

## **Pasivos financieros**

La Compañía clasifica sus pasivos financieros dependiendo del propósito para el cual fueron adquiridos.

### *Cuentas por pagar y otros pasivos*

Las cuentas por pagar y otros pasivos a corto plazo son reconocidas al costo, el cual se aproxima a su valor razonable, debido a la corta duración de, las mismas.

### *Financiamientos*

Los financiamientos son reconocidos inicialmente al precio de la transacción, neto de los costos incurridos en las transacciones. Los financiamientos son posteriormente presentados al costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto (neto de los costos de transacción) y el valor de redención es reconocida en el estado de resultados durante el período de los financiamientos utilizando el método de interés efectivo.

Los financiamientos son clasificados como pasivos circulantes, a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional para diferir la liquidación del pasivo por lo menos doce (12) meses después de la fecha del estado de situación financiera.

### **Contratos de factoraje**

La Compañía tiene como política realizar contratos de factoring con recursos sobre las cuentas por cobrar de sus clientes. Las contraprestaciones recibidas sobre los contratos de factoring con recursos en donde la Compañía no han transferido los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo sobre las cuentas por cobrar cedidas y se retienen sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de estas cuentas, se reconocen como un financiamiento y las cuentas por cobrar cedidas se continúan reconociendo como activos financieros.

Los financiamientos recibidos a través de contratos de factoring con recursos, son inicialmente reconocidos al valor nominal, neto de los costos de transacción incurridos y posteriormente medidos al costo amortizado.

### *Arrendamientos financieros*

Aquellos acuerdos de arrendamiento que transfiere a la Compañía los riesgos y beneficios significativos característicos de la propiedad del bien reciben el tratamiento de contratos de arrendamiento financiero, registrando al inicio del período de arrendamiento el activo, clasificado de acuerdo con su naturaleza, y la deuda asociada, por el valor razonable del bien arrendado, o el valor actual de las cuotas mínimas pactadas, si fuera inferior. El importe de las cuotas pagadas se asigna proporcionalmente entre la amortización del capital de la deuda por arrendamiento y el costo financiero, de forma que se obtenga una tasa de interés constante en el saldo pendiente reconocido en el pasivo. Los costos financieros se reconocen en el estado de resultados a lo largo de la vida del contrato.

### **Provisión – Prima de antigüedad e indemnización**

De acuerdo con el Código Trabajo de Panamá, la Compañía debe pagar una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año trabajado (1.92% del salario

anual), a todo trabajador de contrato definido al cesar la relación de trabajo. También deberá pagar una indemnización en caso de que sea un despido injustificado o una renuncia justificada.

La indemnización es calculada en base en 3.4 semanas por cada año laborado en los diez primeros años, y una semana adicional por cada año posterior a los diez años.

La Compañía establece una provisión de acuerdo con lo que señala el Código de Trabajo para cubrir estas prestaciones laborales.

### **Adelantos recibidos de clientes**

La Compañía mantiene la política de recibir abonos de clientes para garantizar los despachos de mercancías, los cuales son aplicados a la cuenta por cobrar después de generarse la factura de venta. Estos abonos son contabilizados como adelantos recibidos de clientes.

### **Provisiones**

Una provisión se reconoce, si como resultado de un evento pasado, la Compañía tiene una obligación legal o implícita en el presente que pueda ser estimada con suficiente fiabilidad, y es probable que una salida de beneficios económicos sea necesaria para cancelar la obligación.

### **Acciones de capital**

Los instrumentos financieros emitidos por la Compañía se clasifican como instrumento de patrimonio, sólo en la medida en que no se ajustan a la definición de un pasivo financiero, o un activo financiero.

Las acciones comunes de la Compañía se clasifican como instrumentos de patrimonio.

### **Impuesto sobre la renta**

El impuesto sobre la renta es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable para el año corriente, utilizando la tasa efectiva vigente a la fecha del estado de situación financiera y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

## **Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos se reconocen al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos o cualquier rebaja relacionada con las ventas.

### *Venta de bienes*

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes son reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La empresa ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- La empresa no conserva para si ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos ordinarios puede ser medido con fiabilidad;
- Es probable que la empresa reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

### *Ingresos por servicios*

Los ingresos por servicio se reconocen de acuerdo con el método de devengado. Según este método, los ingresos se reconocen en el momento en que el servicio es prestado.

## **Estimaciones contables y juicios**

Los estimados y juicios son continuamente evaluados con base en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo las expectativas de eventos futuros que se crean sean razonables bajo las circunstancias. En el futuro, la experiencia real puede diferir de los estimados y supuestos. Los estimados y supuestos que involucran un riesgo significativo de causar ajustes materiales a los montos registrados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal, se presentan a continuación:

### *Provisión de pérdida esperada*

La revisión de los saldos individuales de los clientes con base en la calidad crediticia de cada uno, la tendencia de la economía y del mercado, y el análisis del comportamiento histórico de los saldos de clientes reconocidos como cuentas de dudoso cobro son factores utilizados para estimar la provisión que se debe establecer para posibles pérdidas esperadas, lo que implica un uso elevado de juicio.

#### *Vida útil de las maquinarias, mobiliarios y equipos*

Las maquinarias, mobiliarios y equipos son depreciados sobre sus vidas útiles. Las vidas útiles se basan en las estimaciones de la gerencia sobre el período en que los activos generarán ingresos, los cuales son revisados periódicamente para ajustarlos apropiadamente. Los cambios en las estimaciones pueden resultar en ajustes significativos en los montos presentados y reconocidos en el estado de resultados en períodos específicos.

#### **4. Efectivo**

Los saldos de efectivo se presentan así:

	<b>2023</b>	2022
En caja	1,500	1,500
Efectivo en cuentas corrientes	956,209	47,526
	<u>957,709</u>	<u>49,026</u>

#### **5. Cuentas por cobrar, neto**

Las cuentas por cobrar presentaban los siguientes saldos:

	<b>2023</b>	2022
Clientes	5,217,690	3,882,864
Provisión acumulada para cuentas de dudoso cobro	(11,118)	(24,646)
	<u>5,205,572</u>	<u>3,858,218</u>
Empleados	2,191	2,984
Otros	396,583	66,046
	<u>5,605,346</u>	<u>3,927,248</u>

Un resumen de las cuentas por cobrar, clientes por antigüedad se detalla a continuación:

	<b>2023</b>	2022
Hasta 30 días	3,931,152	1,741,237
De 31 a 60 días	680,921	854,230
De 61 a 90 días	260,454	464,707
De 91 a 120 días	345,163	822,690
	<u>5,217,690</u>	<u>3,882,864</u>

Las condiciones de ventas al crédito de la Compañía son generalmente de 90 a 120 días de la fecha de facturación.

La Compañía aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas utilizando una provisión de pérdida crediticia esperada de por vida para cuentas por cobrar comerciales. Para medir las pérdidas crediticias esperadas sobre una base colectiva, las cuentas por cobrar comerciales se agrupan en función de un riesgo de crédito y una antigüedad similares.

Las tasas de pérdida esperadas se basan en las pérdidas crediticias históricas de la

Compañía experimentadas durante el período de tres años anterior al final del período. Luego, las tasas de pérdida histórica se ajustan para obtener información actual y prospectiva sobre los factores macroeconómicos que afectan a los clientes de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2023, la provisión de pérdida esperada de por vida para las cuentas por cobrar comerciales es la siguiente:

	<b>2023</b>	<b>Tasa</b>	<b>Provisión 2023</b>
No vencidas	4,977,690		-
Vencidas:			
De 1 a 30 días	240,000	10%	24,000
De 31 a 60 días		30%	-
De 61 a 90 días		60%	-
Más de 91 días		100%	-
Cuentas por cobrar vencidas	240,000		24,000
Total de cuentas por cobrar clientes	5,217,690		24,000

Al 31 de diciembre de 2022, la provisión de pérdida esperada de por vida para las cuentas por cobrar comerciales es la siguiente:

	<b>2022</b>	<b>Tasa</b>	<b>Provisión 2022</b>
No vencidas	3,636,404		-
Vencidas:			
De 1 a 30 días	246,460	10%	24,646
De 31 a 60 días	-	30%	-
De 61 a 90 días	-	60%	-
Más de 91 días	-	100%	-
Cuentas por cobrar vencidas	246,460		24,646
Total de cuentas por cobrar clientes	3,882,864		24,646

La provisión acumulada para cuentas por cobrar de dudoso cobro presentó el siguiente movimiento durante el año:

	<b>2023</b>	2022
Saldo al inicio del año	24,646	-
Más: Provisión por pérdidas crediticias esperadas	24,000	24,646
Menos: Cargos a la provisión	<u>(37,528)</u>	<u>                    </u>
Saldo al final del año	<u>11,118</u>	<u>24,646</u>

La Compañía mantiene pólizas de seguro de crédito y riesgo político con la aseguradora Mapfre Panamá, S. A. por una suma de B/.20,000,000, la cual cubre el no pago de sus clientes, por condiciones comerciales tales como: no pago, mora prolongada, insolvencia y quiebra. Además, cubre el no pago que sobrevenga de acciones políticas del gobierno de su comprador.

## 6. Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	<b>2023</b>	2022
Metales	1,794,430	1,535,930
Tarjetas electrónicas	<u>268,983</u>	<u>787,680</u>
	1,739,740	2,323,610
Inventario en tránsito	<u>216,876</u>	<u>647,312</u>
	<u>2,280,290</u>	<u>2,970,922</u>

## 7. Adelantos a proveedores

Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía mantenía adelantos a proveedores por la suma de B/.5,256,893 (2022: 2,126,291) producto de los adelantos otorgados a los proveedores para la compra de mercancía.

## 8. Gastos e impuestos pagados por adelantado

Los gastos e impuestos pagados por adelantado están compuestos por los siguientes montos:

	<b>2023</b>	2022
Seguros	21,612	21,594
Otros	118,105	10,873
Gastos portuarios y DMC	<u>7,289</u>	<u>-</u>
	<u>147,006</u>	<u>32,467</u>

## 9. Concesión de terreno

La concesión de terreno se presenta a continuación:

	<b>2023</b>	2022
Concesión de terreno	<u>1,148,389</u>	<u>1,148,389</u>

La concesión de terreno corresponde a pagos realizados por BG Metal Trade, Inc., a la compañía Lucky Star Comercial, S. A. para la compra de un globo de terreno en el sector de la Zona Libre de Colón, avenida San Eladio, corregimiento de Barrio Norte, distrito y provincia de Colón, con aproximadamente 5,603.26 mts.<sup>2</sup> por un valor de B/.1,148,389. El término de este contrato es desde el 9 de abril de 2021. Una vez cumplido lo pactado en el contrato y resoluciones por parte de la administración de Zona Libre de Colón, la Compañía iniciará la amortización de la concesión.

## 10. Maquinarias, mobiliarios y equipos, neto

Las maquinarias, mobiliarios y equipos se resumen a continuación:

<b>2023</b>					
Costo:	<u>Al inicio del año</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Descartes</u>	<u>Ajuste</u>	<u>Al final del año</u>
Equipo de cómputo					
Mobiliario y equipo de oficina	68,766	6,660	(3,783)		71,643
Herramientas y maquinarias	38,706	3,831			42,537
Montacargas	317,663				317,663
Vehículos	206,491			(142,954)	63,537
	<u>109,320</u>				<u>109,320</u>
Depreciación acumulada:			(3,783)	(142,954)	
	<u>740,946</u>	<u>10,491</u>		<u>4</u>	<u>604,700</u>
Equipo de cómputo					
Mobiliario y equipo de oficina	(50,129)	(7,843)	3,783	32	(54,157)
Herramientas y maquinarias	(32,731)	(2,980)			(35,711)
Montacargas	(212,817)				(267,343)
	)	(52,232)		(2,293)	)
Vehículos	(90,812)	(6,180)		52,665	(44,328)
	(109,320)				(109,320)
	)				)
Costo neto	(495,809)				(510,859)
	)	(69,235)	3,783	50,404	)
	<u>245,137</u>	<u>(58,744)</u>	<u>-</u>	<u>(92,550)</u>	<u>93,841</u>
<b>2022</b>					
	<u>Al inicio del año</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Descartes</u>	<u>Ajuste</u>	<u>Al final del año</u>
Costo	545,333	117,311		78,302	740,946
Depreciación acumulada	(191,602)	(75,155)		(229,052)	(495,809)
Costo neto	<u>353,731</u>	<u>(42,156)</u>		<u>(150,750)</u>	<u>245,137</u>

## 11. Activo por derecho de uso, Neto

El movimiento de los activos por derecho de uso se detalla a continuación:

<b>Costo</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Al inicio del año	123,606	75,328
Nuevos contratos (conforme a la NIIF 16)	208,526	48,278
Cancelaciones	-	-
Al final del año	<u>332,132</u>	<u>123,606</u>
<b>Amortización</b>		
Al inicio del año	33,318	4,185
Gasto del período	136,777	29,133
Cancelaciones	-	-
Al final del año	<u>170,094</u>	<u>33,317</u>
Saldo neto	<b>162,037</b>	<b>90,289</b>
Porción corriente	<u>141,279</u>	<u>41,202</u>
Porción no corriente	<u>20,758</u>	<u>49,087</u>

El gasto de depreciación de los activos por derecho de uso se presenta en el rubro de amortización por derecho de uso (**Nota 21**).

## 12. Cuentas por cobrar, accionista

Al 31 de diciembre de 2023 la Compañía mantenía cuenta por cobrar accionistas por la suma de B/.2,356,309 (2022: B/.2,263,061).

Estos saldos no generan cargos por intereses, ni tienen fecha de vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía ha reportado gastos por honorarios profesionales de su personal clave por B/.67,667 (2022: B/.51,854).

## 13. Obligaciones financieras por pagar

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Multibank, Inc.</b>		
Línea de crédito por la suma de B/.1,500,000 a una tasa de interés mensual del 6.50% con vencimiento en un (1) año renovable a opción del banco, garantizado con fianza personal solidaria ilimitada de José Yataco y endoso de póliza de seguro de crédito emitida con Mapfre Panamá, S. A.	3,000,000	1,128,418
<b>Banco General, S.A</b>		
Línea de crédito por la suma de 1,000,000 a una tasa de Interés mensual del 7% con vencimiento en un (1) año Renovable a opción del banco, con desembolso a 180 Días, garantizado con fianza personal solidaria ilimitada Jose Yataco	1,000,000	0

**Banesco, S. A.**

Línea de crédito por la suma de B/.1,000,000 a una tasa de interés mensual del 6% con vencimiento en un (1) año renovable a opción del banco, con garantías sobre la Finca No.368857 que consiste en el apto. 27-D, del P. H. Oasis On The Bay en Punta Pacífica y finca No.344055 que consiste en el apto. 10-C del P. H. White Tower en ave. Balboa.

1,000,000 924,208

**Capital Bank, Inc.**

Préstamo hipotecario por la suma de B/.375,000 a una tasa de interés anual 6.5% con vencimiento a 60 meses desde el 25 de junio de 2022. Garantizado con fianzas solidarias del accionista y del P. H. Nativa, casa 89 en Panamá Oeste, Veracruz.

352,133 367,502

Línea de crédito por la suma de B/.700,000 a una tasa de interés mensual del 6.50% con vencimiento un (1) año renovable a opción del banco, con garantía sobre un fideicomiso a favor de Capital Trust and Finance, Inc., sobre Finca No.30186972 que consiste en P.H. Nativa, casa 89 en Panamá Oeste, Veracruz.

700,000 700,000

Porción Corriente  
Porción Largo Plazo

6,052,133	3,120,128
(5,716,337)	(2,767,994)
<u>335,796</u>	<u>352,134</u>

**14. Valores Comerciales Negociables Verdes (VCN'S Verdes).**

Mediante Resolución SMV No.242-23 de 21 de junio de 2023, la Superintendencia del Mercado de Valores de la Republica de Panama autorizó el registro de la Oferta Pública del Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables Verdes (VCN'S Verdes) a ser emitidos por BG METAL TRADE INC. ("El Emisor") hasta por un monto de veinte millones (US\$20,000,00) moneda de curso legal Estados Unidos de América.

Los valores comerciales negociables tienen un vencimiento de acuerdo con la siguiente tabla:

Serie	Tasa	Vencimiento	2023	2022
Serie - A	7.50%	21 de febrero de 2024	3,500,000	-
Serie - B	7.50%	21 de julio de 2024	1,500,000	-

Que la sociedad denominada **AV SECURITIES INC.** (en adelante el "Puesto Vendedor"), entidad con licencia de casa de valores autorizada por la SMV, conforme Resolución No. CNV-63-10 de fecha 26 de febrero de 2010, y como puesto de Bolsa en la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. (en adelante, "LATINEX"), ha sido designada por la Sociedad como casa de valores y puesto de bolsa

vendedor de los VCN's Verdes a ser emitidos por la Sociedad a través de programas rotativos.

Que mediante fideicomiso No. 284 con la sociedad **Assets Trust & Corporate Services Inc.** Se mantiene garantías de los intereses de los Valores Comerciales Negociables Verdes que el "Puesto Vendedor" halla vendido dentro de la Bolsa de Valores "Latinex".

Al 31 de diciembre de 2023, el "Puesto Vendedor" ha colocado VCN's Verdes de la Serie-A por un valor de un millón diecisiete mil dólares (**US\$ 1,017,000**) y de la Serie-B por un valor de sesenta mil dólares (**US\$ 60,000**).

Al 31 de diciembre del 2023 se incurrieron en gastos de asesorías, calificaciones, comisiones y fideicomiso por el registro de Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables Verdes ante la Superintendencia del mercado de Valores mediante Resolución SMV No. 242-23 de 21 de julio del 2023.

<b>Costo emisión VCN'S Verdes</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Comisión y fideicomiso	47,623	-
Calificación	1,250	-
Asesorías	25,800	-
	<u>74,673</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre del 2023 se registraron intereses producto de la colocación de la **Serie A y Serie B.**

<b>Intereses VCN'S Verdes</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Comisión	17,787	-

#### 15. Factoring por pagar

El factoring por pagar se detalla a continuación:

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Balboa Factoring, S. A.</b>		
Contrato de cesión de crédito de cuentas por cobrar.	<u>539,412</u>	<u>102,676</u>

Durante el ejercicio, la Compañía pagó la suma de B/.57,810 (2022: 123,227) en concepto de intereses. Para el período 2024, el factoring pendiente fue cancelado en su totalidad.

#### 16. Cuentas por pagar - Proveedores

Las cuentas por pagar proveedores se detallan a continuación:

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Hasta 30 días	1,488,676	1,114,300

De 31 a 60 días	1,030,319	116,371
De 61 a 90 días	185,546	46,485
Más de 91 días	112,410	224,384
	<u>2,816,951</u>	<u>1,501,540</u>

## 17. Pasivo por Arrendamiento por pagar

La Compañía mantiene contratos de arrendamiento financiero por la adquisición de equipos, con términos de contratación de 36 meses y alquiler de bodega, con términos de contratación de 24 meses, según se presentan a continuación:

<b>Costo</b>	<b>2023</b>	2022
Al inicio del Año	95,014	71,973
Nuevos contratos (conforme a la NIIF 16)	208,526	48,278
Pagos	(129,975)	(25,237)
Al final del año	<u>173,565</u>	<u>95,014</u>
Porción corriente	<u>149,986</u>	<u>35,387</u>
Porción no corriente	<u>23,579</u>	<u>59,627</u>

Los pagos futuros que generan estas obligaciones de arrendamiento incluyen amortizaciones a capital e interés en los siguientes años:

	<b>2023</b>	2022
2023	-	51,495
2024	159,215	46,265
2025	24,535	15,085
Total de pagos mínimos por arrendamientos	183,750	112,845
Menos: Intereses sobre arrendamientos	<u>(10,185)</u>	<u>(17,831)</u>
Valor presente de los pagos netos	<u>173,565</u>	<u>95,014</u>

## 18. Gastos acumulados y otras cuentas por pagar

Los gastos acumulados y otras cuentas por pagar se detallan a continuación:

	<b>2023</b>	2022
Seguros por pagar	-	20,412
Prestaciones laborales	20,100	16,757
Seguro social por pagar	14,429	14,086
Tarjeta de crédito por pagar	(647)	10,907
Salario por pagar	(933)	9,171
	<u>32,949</u>	<u>71,333</u>

## 19. Acciones de capital

La estructura de las acciones de capital se constituía como sigue:

	<b>2023</b>	2022
Autorizadas 1,500 acciones comunes con valor nominal de B/.1,000 cada una; emitidas y en circulación, 1,500 acciones.	<u>1,500,000</u>	<u>1,500,000</u>

## 20. Gastos de ventas, generales y administrativos

Los gastos de ventas, generales y administrativos se detallan a continuación:

	<b>2023</b>	2022
Gastos de Intereses	402,630	-
Cargos bancarios	292,281	181,012
Honorarios Profesionales <b>(Nota 13)</b>	193,935	257,568
Impuestos	155,825	79,451
Amortización por derecho de uso <b>(Nota 12)</b>	136,777	-
Alquiler (*)	123,261	211,853
Comisión Operativa	82,237	-
Depreciación <b>(Nota 11)</b>	69,237	-
Recargo, Multas e Intereses	60,915	20,684
Seguros	60,841	54,182
Gasto de viaje, Transporte y hospedaje	41,291	15,538
Electricidad, agua y telecomunicaciones	32,875	33,380
Reparación y mantenimiento	32,608	45,869
Suscripciones	31,529	36,479
Gastos de emisión VCN'S Verdes <b>(Nota 15)</b>	74,673	-
Transportes empleados ZL	24,375	20,385
Provisión para perdida Crediticia <b>(Nota 6)</b>	24,000	24,646
Gasto no deducible	20,626	172,511
Intereses VCN's Verdes <b>(Nota 15)</b>	17,787	-
Licencias, permisos y tasas	16,028	7,975
Suministro y Equipo de trabajo	13,879	-
Mensajería, Courier y envíos	10,564	5,070
Papelería y útiles de oficina	9,658	12,249
Gastos Notariales y Legales	7,645	9,217
Combustible	7,079	10,915
Peajes	6,327	8,207
Publicidad	3,976	575
Aseo y Limpieza	3,459	2,031
Fumigación	3,195	690
Seguridad y Alarma	2,400	4,133
Cafetería	2,258	3,262
Atención cliente	1,112	621
Donaciones	326	3,400
Cargos por Leasing	65	31,740
	<u>1,965,675</u>	<u>1,253,643</u>

(\*) Los pagos realizados bajo arrendamiento mantienen una fecha de vencimiento no mayor a 12 meses; por ende, son reconocidos en el estado de resultados como gasto de alquiler para el período 2023.

## 21. Gastos de personal

Los gastos de personal se presentan a continuación:

	<b>2023</b>	2022
Salarios	457,093	437,413
Contribución patronal	75,277	70,010
Otros gastos de personal	72,405	62,792
Décimo tercer mes	37,470	34,966
Prima de antigüedad e indemnización	15,663	14,782
Bonificaciones	4,840	-
	<u>662,748</u>	<u>619,963</u>

Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía mantenía 29 empleados (2022: 39 empleados).

## 22. Impuesto sobre la renta

BG Metal Trade Inc. se acoge a la Ley No.62 del 19 de septiembre de 1996, mediante la cual, las ganancias generadas por ventas realizadas desde la Zona Libre de Colón u otras establecidas en la República de Panamá, hacia el exterior, están exoneradas de pagar el impuesto sobre la renta. Además, las empresas radicadas en la Zona Libre de Colón están exoneradas de pagar Impuesto de Importación sobre mercancías y cualquier impuesto que grave la operación.

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de los últimos tres períodos de operaciones están sujetas a revisión por parte de las autoridades correspondientes, de acuerdo con normas fiscales vigentes.

Las ganancias generadas desde la Zona Libre de Colón hacia el exterior, y ventas dentro de la misma zona (operaciones de reexportación), están exentas del impuesto sobre la renta, al igual que las ventas directas (Off-Shore).

Mediante la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010, que reforma el Código Fiscal, se estableció que las personas jurídicas pagarán el impuesto sobre la renta a una tasa del 25% sobre el monto que resulte mayor entre:

- La renta neta gravable calculada por el método establecido en este título, o
- La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67 %).

La Compañía está obligada a realizar ambos cálculos del impuesto sobre la renta, tanto el cálculo de acuerdo con el método tradicional como el CAIR.

Durante el período 2022, la Compañía no generó renta gravable sujeta al pago de impuesto sobre la renta, ya que las ventas fueron de reexportación o directas (off shore).

No hay diferencias temporales entre la base fiscal y financiera de activos y pasivos que generen la necesidad de reconocer un impuesto sobre la renta diferido.

## 23. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basa en precios cotizados en los mercados o cotizaciones de precios de negociantes. Para todos los demás instrumentos financieros, la Compañía determina los valores razonables usando otras técnicas de valoración.

Para los instrumentos financieros que no se negocian frecuentemente y que tienen poca disponibilidad de información de precios, el valor razonable es menos objetivo, y su determinación requiere el uso de diversos grados de juicio que dependen de la liquidez, la concentración, la incertidumbre de factores del mercado, los supuestos en la determinación de precios y otros riesgos que afectan el instrumento específico.

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:** Precios cotizados en mercados activos, sin ajustes, para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de medición.

**Nivel 2:** Variables distintas de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos y otras técnicas de valoración donde los datos de entradas significativos son directa o indirectamente observables en un mercado.

**Nivel 3:** Variables no observables para el activo o pasivo. Esta categoría contempla todos los instrumentos en los que la técnica de valoración incluye variables no observables y los mismos tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría también incluye instrumentos que son valorizados, basados en precios cotizados para instrumentos similares para los cuales hay que hacer ajustes significativos usando variables no observables, supuestos, o ajustes en los cuales se utilizan datos no observables o subjetivos cuando hay diferencias entre los instrumentos.

Otras técnicas de valoración incluyen valor presente neto y 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 valoración incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento.

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada de venta del activo o de transferencia del pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición en las condiciones de mercado presentes.

La clasificación de la valoración del valor razonable se determinará sobre la base de la variable al nivel más bajo que sea relevante para la valoración del valor razonable en su totalidad. La relevancia de una variable se debe evaluar con respecto

a la totalidad de la valoración del valor razonable.

2023	Valor en libros	Valor razonable			Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
<b>Activos financieros no medidos a valor razonable:</b>					
Efectivo	957,709			957,709	957,709
Cuentas por cobrar, neto.	5,605,346		5,605,346		5,605,346
<b>Pasivos financieros no medidos a valor razonable:</b>					
Obligaciones financieras por pagar	6,052,133		6,052,133		6,052,133
Factoring por pagar	539,412		539,412		539,412
Valores Comerciales Negociables Verdes	1,077,000	1,077,000			1,077,000
Cuentas por pagar – Proveedores	2,816,951		2,816,951		2,816,951
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	32,949		32,949		32,949
2022	Valor en libros	Valor razonable			Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
<b>Activos financieros no medidos a valor razonable:</b>					
Efectivo	49,026	-	-	49,026	49,026
<b>Pasivos financieros no medidos a valor razonable:</b>					
Obligaciones financieras por pagar	3,120,128	-	-	3,119,481	3,119,481
Factoring por pagar	102,676	-	-	102,669	102,669
Cuentas por pagar – Proveedores	1,501,540	-	-	1,501,540	1,501,540
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	71,333	-	-	71,333	71,333

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración, los datos de entrada utilizados y los datos de entrada no observables significativos en la medición del valor razonable de los instrumentos clasificados en Nivel 3 al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

Instrumento Financiero	Técnica de valoración y dato de entrada utilizado
Efectivo y cuentas por cobrar, neto.	El efectivo se presenta a su valor en libros, el cual se aproxima a su valor razonable debido a su naturaleza a corto plazo.

Factoring por pagar, cuentas por pagar – Proveedores y gastos acumulados por pagar	Se presentan a su valor registrado, el cual se aproxima a su valor razonable, dada su naturaleza de corto plazo.
Obligaciones financieras por pagar	El valor en libros de los financiamientos recibidos con vencimiento de un año o menos, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo. Para obligaciones con vencimiento mayor a un año, se utiliza los flujos de efectivo descontados a una tasa de interés actual de mercado para determinar su valor razonable.
Valores Comerciales Negociables	El valor razonable de los valores negociables se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza a corto plazo y las tasas de intereses prevalecientes del mercado no fluctúan de manera significativa.

La Administración de la Compañía considera que cambiar cualquier dato de entrada no observable mencionado en la tabla anterior, para reflejar otros supuestos alternativos razonablemente posibles, no resultaría en un cambio significativo en la estimación del valor razonable.

#### 24. Instrumentos financieros – Administración de riesgos

En virtud de sus operaciones, la Compañía está expuesta a los riesgos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez

En forma común con todos los demás negocios, la Compañía está expuesta a riesgos que surgen del uso de instrumentos financieros. Esta nota describe los objetivos, políticas y procesos de la Compañía para administrar los riesgos y métodos utilizados para medirlos. Información cuantitativa adicional respecto a dichos riesgos se presenta a lo largo de estos estados financieros.

No ha habido cambios sustantivos en la exposición de la Compañía a los riesgos de instrumentos financieros, sus objetivos, políticas y procesos para administrar dichos riesgos o los métodos utilizados para medirlos desde los períodos previos, a menos que se señale lo contrario en esta nota.

Los principales instrumentos financieros utilizados por la Compañía, de los cuales surge el riesgo por instrumentos financieros, son los siguientes:

- Cuenta corriente en banco
- Cuentas por pagar comerciales y otros pasivos

Algunos instrumentos financieros identificados por la Compañía son de corta duración, razón por la cual se presentan a su valor registrado, el cual se aproxima a su valor razonable.

#### Objetivos, políticas y procesos generales

La Junta Directiva tiene la responsabilidad de la determinación de los objetivos y políticas de gestión de riesgos de la Compañía, a la vez de conservar la

responsabilidad final de éstos; la Junta Directiva ha delegado la autoridad del diseño y operación de procesos que aseguren la implantación efectiva de los objetivos y políticas a la Administración de la Compañía. La Junta Directiva recibe informes de la Administración, a través de los cuales revisa la efectividad de los procesos establecidos y la adecuación de los objetivos y políticas.

El objetivo general de la Junta Directiva es fijar políticas tendientes a reducir el riesgo hasta donde sea posible, sin afectar indebidamente la competitividad y flexibilidad de la Compañía. A continuación, se señalan mayores detalles en relación con tales políticas:

*Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito surge debido a que el deudor, emisor o contraparte de un activo financiero propiedad de la Compañía, no cumpla completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer a la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió u originó el activo financiero respectivo.

La Compañía está expuesta principalmente al riesgo de crédito que surge de:

- Cuenta corriente en bancos, por lo que solamente se mantienen cuentas en bancos reconocidos a nivel local.

La Compañía mantiene cuentas bancarias por B/.957,709. Las cuentas bancarias son mantenidas en instituciones financieras con calificaciones basadas en las calificaciones otorgadas por las calificadoras Fitch Ratings y Pacific Credit Rating, según se detallan a continuación:

<b>2022</b>	<b>Calificación de riesgo</b>
Banco General, S. A.	BBB -
Banesco, S. A.	paA-
Capital Bank, Inc.	paA+
Multibank, Inc.	BB+
BAC International Bank, Inc.	BB+
Banistmo, S.A	bb

Concentración de riesgo de crédito:

La Compañía monitorea la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito es el siguiente:

	<b>Cuentas por cobrar</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<i>Concentración por Sector:</i>		
Corporativo y otros sectores	<u>5,217,690</u>	<u>3,882,864</u>
<i>Concentración geográfica:</i>		
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
India	1,451,257	1,101,239
Japón	1,424,354	1,844,421
China	552,296	9,106
Estados Unidos	514,260	291,502
Colombia	235,394	-
Holanda	200,126	9,504
España	194,681	-

Corea del Sur	290,044	-
Alemania	140,477	216,549
Tailandia	129,760	985
Arabia Saudita	56,506	40,297
Taiwan	28,320	-
Italia	1,756	-
Grecia	(1,542)	(1,542)
Malasia	-	313,524
México	-	57,279
	<u>5,217,690</u>	<u>3,882,864</u>

#### *Riesgo de mercado*

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, por movimientos en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control de la Compañía. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo y que esas exposiciones se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno sobre el riesgo.

#### *Riesgo de tasa de interés:*

Son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. El margen neto de interés de la Compañía puede variar como resultado de movimientos en las tasas de interés no anticipadas. Para mitigar este riesgo, la Compañía ha fijado límites de exposición al riesgo de tasa de interés que puede ser asumido, los cuales son aprobados por la Junta Directiva.

Para la administración de los riesgos de tasa de interés, la Compañía ha definido un intervalo en los límites para vigilar la sensibilidad en los activos y pasivos financieros. La estimación del impacto de cambio de interés por categoría se realiza bajo el supuesto del aumento o disminución de 100 puntos básicos (pb) en los activos y pasivos financieros.

La tabla que se presenta a continuación refleja el impacto al aplicar dichas variaciones en la tasa de interés.

	<b>Sensibilidad a movimientos de tasa en PB los</b>	
	<b>Incremento de 100 pb</b>	<b>Disminución de 100 pb</b>
<b>2023</b>		
Efectivo	(27)	27
Obligaciones financieras por pagar	84,057	(84,057)
Factoring por pagar	342	(342)
Arrendamientos financieros	5,207	(5,207)
VCN's Verdes	5,385	(5,385)
Cuentas por pagar - Proveedores	14,085	(14,085)
<b>2022</b>		
Efectivo	(1)	1
Obligaciones financieras por pagar	41,765	(41,765)
Arrendamientos financieros	11,626	(11,626)
Factoring por pagar	257	(257)
Cuentas por pagar - Proveedores	7,508	(7,508)

### *Riesgo de liquidez*

El riesgo de liquidez surge en la fuente de fondos para las actividades de crédito o inversiones, en el sentido del riesgo de no poder financiar sus activos a períodos y tasas apropiadas y el riesgo de no poder liquidar sus activos a precios y en tiempo razonable, en caso de necesidad. La Compañía tiene acceso a fuentes adecuadas de financiamiento.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros:

<b>2023</b>			
	<b>Valor registrado</b>	<b>Hasta 12 meses</b>	<b>1 año o más</b>
Obligaciones financieras	6,052,133	5,716,337	335,796
Pasivo por Arrendamiento, por pagar	173,565	149,986	23,579
Valores Comerciales Negociables Verdes (VCN's Verdes)	1,077,000	1,077,000	-
Factoring por pagar	539,412	539,412	-
Cuentas por pagar – Proveedores	2,816,951	2,816,951	-
	<u>10,695,061</u>	<u>10,299,686</u>	<u>359,375</u>
<b>2022</b>			
	<b>Valor registrado</b>	<b>Hasta 12 meses</b>	<b>1 año o más</b>
Obligaciones financieras	3,120,128	2,767,994	352,134
Arrendamientos financieros por pagar	95,014	35,387	59,627
Factoring por pagar	102,676	102,676	-
Cuentas por pagar - Proveedores	1,501,540	1,501,540	-
	<u>4,819,358</u>	<u>4,407,597</u>	<u>411,761</u>

### *Riesgo operacional*

El riesgo operacional surge al ocasionarse pérdidas por la falla o insuficiencia de los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no están relacionados a los riesgos de crédito y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios, y del cumplimiento con normas y estándares corporativos generalmente aceptados.

Para administrar este riesgo, la Administración de la Compañía mantiene dentro de sus políticas y procedimientos los siguientes controles: segregación de funciones, controles internos y administrativos.

### *Administración de riesgo de capital*

El objetivo de la Compañía en el manejo del capital es el de salvaguardar la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, con el objetivo de proveer retornos a sus accionistas y beneficios a otros acreedores y para mantener una estructura óptima de capital que reduzca el costo de capital.

La Compañía monitorea su capital sobre la base de razón de apalancamiento. El apalancamiento es el resultado de dividir la deuda neta entre el total del capital. La deuda neta se calcula como el total de préstamos, que se muestran en el estado de situación financiera, menos el efectivo. El total del capital está determinado como el

total del patrimonio, más la deuda neta.

A continuación, se muestra la razón de apalancamiento de la Compañía:

	<b>2023</b>	2022
Préstamos por pagar	6,052,134	3,120,128
Valores Comerciales Negociables Verdes (VCN's Verdes)	1,077,000	-
Factoring por pagar	539,412	102,676
Obligaciones por arrendamiento financiero	173,566	95,014
Menos: efectivo y equivalente de efectivo	957,709	49,026
Deuda neta	<u>6,884,403</u>	<u>3,268,792</u>
Total de patrimonio	<u>4,980,357</u>	<u>5,622,364</u>
Razón de apalancamiento	<u>1.38</u>	<u>0.58</u>

*Riesgo de precio*

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de cambios en los precios de mercado, independientemente de que estén causados por factores específicos relativos al instrumento en particular o a su emisor, o por factores que afectan a todos los títulos negociados en el mercado.

**25. Hechos posteriores**

En la actualidad las series A y B correspondiente de la emisión de los valores comerciales negociables verdes, el "Puesto Vendedor" no ha podido vender el total de las series, por lo cual se planea emitir una Serie C una vez vencido la Serie B.

## V. PARTE

### CERTIFICACIÓN FIDUCIARIA



Panamá, 31 de marzo de 2024

Señores  
Superintendencia del Mercado de Valores  
Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.  
Ciudad

Ref. Certificación del Fiduciario de Garantía  
**IN-A 31 de diciembre de 2023**  
de BG METAL TRADE, INC.

Estimados Señores:

El abajo suscrito, Director-Secretario de ASSETS TRUST & CORPORATE SERVICES, INC., sociedad anónima incorporada bajo las leyes de la República de Panamá (la "Fiduciaria"), a folio No. 61090 (S) desde el 6 de octubre de 1980, titular de Licencia Fiduciaria No. 6-87 concedida por la Comisión Bancaria Nacional y Certificado de Acreditación expedido mediante Resolución No. SBP FID-A-0033-2018 de 8 de enero de 2018 de la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, por este medio

#### Certifico:

1. Que mediante instrumento privado suscrito el 22 de junio de 2023, la sociedad BG METAL TRADE INC., constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá e inscrita a Folio 735173 de la Sección Mercantil del Registro Público (el "Emisor") celebró (como fideicomitente) un contrato de Fideicomiso de Garantía con la Fiduciaria (el "Fideicomiso de Garantía").
2. Que el Emisor registró un Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCN) ante la Superintendencia del Mercado de Valores hasta por US\$20,000,000.00 para su oferta pública, mediante Resolución SMV No. 242-23 de 21 de junio de 2023 a ser emitidos en tantas Series como disponga el Emisor a su discreción, programa que no puede exceder una vigencia de 10 años.
3. Que en el contrato por el cual se constituyó el Fideicomiso de Garantía entre el Emisor y la Fiduciaria:
  - a. Se designó a los tenedores registrados de los VCN del Emisor como beneficiarios principales, hasta la concurrencia del monto de las obligaciones adquiridas con dichos tenedores;
  - b. Se pactó la constitución de una reserva para el pago de intereses correspondientes a 2 trimestres, a ser retenida del producto líquido de la colocación de los valores antes descritos.

4. Que mediante Suplemento No. 1 fechado 19 de julio de 2023, el emisor autorizó los términos de la Serie A de los Valores Comerciales Negociables, así:

Plazo de la Serie	180 días
Monto de la Serie	US\$3,500,000.00
Tasa de interés	7.50% anual
Fecha de pago de intereses	trimestral
Pago de capital	al vencimiento
Fecha de emisión respectiva	27 de julio de 2023

5. Que al 31 de diciembre de 2023, el Emisor ha colocado VCNs de la Serie A por valor de Un Millón Diecisiete Mil Dólares (US\$1,017,000.00).

6. Que mediante Suplemento No. 2 fechado 19 de julio de 2023, el emisor autorizó los términos de la Serie B de los Valores Comerciales Negociables, así:

Plazo de la Serie	360 días
Monto de la Serie	US\$1,500,000.00
Tasa de interés	7.50% anual
Fecha de pago de intereses	trimestral
Pago de capital	al vencimiento
Fecha de emisión respectiva	27 de julio de 2023

7. Que al 31 de diciembre de 2023, el Emisor ha colocado VCNs de la Serie B por valor de Sesenta Mil Dólares (US\$60,000.00).

8. Que de acuerdo a los documentos de la emisión, que incluyen el Fideicomiso de Garantía y el Prospecto Informativo, el Fiduciario confirma que contra el producto de la colocación, reservó la cobertura correspondiente a los dos (2) trimestres de pago de intereses calculado sobre el valor emitido y en circulación de los VCNs.

Sin otro particular, quedo de ustedes,

**ASSETS TRUST & CORPORATE SERVICES, INC.**  
Como fiduciario del FIDEICOMISO DE GARANTIA  
INVERSIONISTAS BG METAL (No. 284) y no a título personal

  
José Manuel Jaén M.  
Director Ejecutivo

Licensed since 1987  
A Member of the Patton, Moreno & Asvat Group

  
Edificio Capital Plaza  
Oficinas 702, esquina de Boulevard  
Costa del Este y Paseo Roberto Motta  
Apartado Postal 0816-01182  
República de Panamá  
Teléfono: (+507) 264-2338  
Fax: (+507) 263-8475  
[info@assetstrust.com](mailto:info@assetstrust.com)  
[www.assetstrust.com](http://www.assetstrust.com)

## V. PARTE

### INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO ACTUALIZADO

## INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:  
07 de septiembre de 2023

### Actualización

#### CALIFICACIÓN\*

BG METAL TRADE, INC.

Domicilio	Panamá
Valores Comerciales Negociables	ML A-3.pa
Perspectiva	Estable

(\*) La nomenclatura ".pa" refleja riesgos sólo comprobables en Panamá Para mayor detalle sobre la definición de las calificaciones asignadas, ver Anexo I.

#### CONTACTOS

Leyla Krmelj  
Ratings Manager ML  
[Leyla.Krmelj@moodys.com](mailto:Leyla.Krmelj@moodys.com)

Juan Carlos Alcalde  
Director – Credit Analyst ML  
[JuanCarlos.Alcalde@moodys.com](mailto:JuanCarlos.Alcalde@moodys.com)

Fernando Cáceres  
Associate Director - Credit Analyst ML  
[Fernando.Caceres@moodys.com](mailto:Fernando.Caceres@moodys.com)

#### SERVICIO AL CLIENTE

Panamá +507 214 3790

## BG Metal Trade, Inc.

### Resumen

Moody's Local afirma la categoría ML A-3.pa a las Series A y B del Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables Verdes, de hasta US\$20.0 millones, a ser emitidas por BG Metal Trade, Inc. (en adelante, BGMT, la Compañía o el Emisor). La Perspectiva se mantiene Estable.

Las calificaciones otorgadas recogen los más de 20 años de experiencia de la Compañía y su principal gestor en la industria del reciclaje de residuos electrónicos y metales (ferrosos y no ferrosos), lo cual se ve reforzado con la pertenencia de BGMT al Bureau of International Recycling (BIR) y al Institute of Scrap Recycling Industries, Inc. (ISRI), instituciones que le permiten tener acceso a las mejores prácticas, estándares, networking y capacitación en el procesamiento de materias primas con fines de reciclaje.

Asimismo, ponderó favorablemente la integración hacia atrás de BGMT al tener como principal proveedor a Remesac, dedicada a la exportación y comercialización de residuos electrónicos y chatarra de acero inoxidable en Perú. A ello se le agrega también el acceso de la Compañía a una amplia base de proveedores en diversos países de Latinoamérica.

La calificación también tomó en consideración los adecuados niveles de liquidez presentados por la Compañía, sustentados en inventarios y cuentas por cobrar de rápida realización, lo cual conlleva a un Ciclo de Conversión de Efectivo relativamente corto y con ello niveles superavitarios de capital de trabajo. Adicionalmente, ponderó en el análisis la disponibilidad de líneas de crédito que mantiene la Compañía con el sistema financiero local.

Por otro lado, la calificación de los Valores Comerciales Negociables Verdes recoge favorablemente la existencia de una Cuenta Reserva en la cual se depositarán los fondos requeridos para el pago de dos trimestres de intereses adeudados por concepto de estos instrumentos. Adicionalmente, la Compañía cuenta con una Póliza de Seguro de Crédito a la Exportación por US\$20.0 millones, la cual mantiene un porcentaje de cobertura máximo de 90% y cubre las cobranzas de los principales países a los que exporta.

Sin perjuicio de lo mencionado anteriormente, la calificación se vio limitada por los riesgos inherentes de la industria en donde opera la Compañía, particularmente la exposición que se tiene a las variaciones en los precios internacionales de los metales (oro, plata, aluminio, cobre, acero, níquel), lo cual puede impactar directamente en los niveles de rentabilidad y generación de caja del Emisor. Consecuentemente, esta potencial menor generación de caja podría afectar los indicadores de cobertura del Servicio de Deuda, lo cual, dependiendo de la magnitud, podría comprometer la solvencia del Emisor. Como mitigante a este riesgo, la Gerencia indicó que, desde octubre de 2022, la Compañía viene trabajando con un contrato de cobertura (hedging) que estarían permitiendo acotar las potenciales pérdidas que puedan generarse en un escenario de precios a la baja.

De igual manera, constituye una limitante para la calificación la concentración que presentan las ventas en los cuatro principales clientes (57% a diciembre de 2022), lo cual podría afectar la generación de caja en caso se produzca alguna disrupción en el abastecimiento a dichos clientes.

Asimismo, esta situación genera que la Compañía tenga un bajo poder de negociación en lo que respecta a condiciones comerciales que la favorezcan. Es de señalar que el riesgo de cobranza se ve mitigado con la contratación de la Póliza de Seguro de Crédito a la Exportación.

Por otro lado, la calificación considera el hecho de que el patrimonio de la Compañía esté conformado principalmente por resultados acumulados, los cuales son susceptibles de ser repartidos en dividendos, pudiendo generar presiones sobre el ratio de Palanca Contable (pasivo/patrimonio) por la descapitalización del Emisor, así como también ajustes en los ratios de liquidez. No obstante, según lo comentado por la Gerencia, existe un compromiso de capitalización de los resultados acumulados en futuros ejercicios.

Otro aspecto relevante y que afecta la calificación está asociado a la subordinación crediticia implícita que tendrán los Valores Comerciales Negociables con respecto a las obligaciones que mantienen BGMT con el sistema financiero local, las cuales cuentan con garantías hipotecarias.

Por último, respecto a la observación desde revisiones anteriores sobre las oportunidades de mejora del Emisor en términos de Gobierno Corporativo, se debe señalar que BGMT ha venido implementando diversas políticas que resultan favorables y que serán materia de seguimiento por parte de Moody's Local en las siguientes revisiones a fin de validar su correcta implementación y eficacia.

Moody's Local continuará monitoreando la capacidad de pago de BG Metal Trade, Inc., así como la evolución de los principales indicadores financieros, comunicando oportunamente al mercado cualquier variación en la percepción de riesgo de la Compañía o de los instrumentos calificados.

#### Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la calificación

- » Incremento sostenido en ingresos y márgenes de la Compañía.
- » Mayor diversificación de la cartera de clientes.
- » Fortalecimiento de la estructura patrimonial con la capitalización de parte de los resultados acumulados.

#### Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la calificación

- » Desviación material del modelo financiero evaluado.
- » Afectación material de los niveles de rentabilidad y generación de caja en un escenario de precios internacionales de los metales a la baja, que comprometa la capacidad de la Compañía de cumplir con sus obligaciones financieras.
- » Pérdida del know-how del principal gestor del negocio.

#### Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

## Indicadores Clave

Tabla 1  
BG METAL TRADE, INC.

	Jun-23 LTM	Dic-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
Activos (US\$/Miles)	11,962	10,534	9,310	6,890	4,444
Ingresos (US\$/Miles)	24,944	26,434	24,538	11,897	12,739
EBITDA (US\$/Miles)	596	529	2,755	2,791	913
Deuda Financiera / EBITDA	8.08x	6.28x	0.33x	0.00x	0.37x
EBITDA / Gastos Financieros	2.10x	2.06x	27.77x	57.69x	N.A.
FCO / Servicio de la Deuda	N.A.	N.A.	9.37x	10.66x	18.53x

N.A. = No aplica ya que el ratio no puede ser calculado.  
Fuente: BG METAL TRADE / *Elaboración: Moody's Local*

## Generalidades

### Descripción de la Estructura de los Valores Comerciales Negociables Verdes

La estructura contempla un Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables Verdes de hasta US\$20.0 millones, bajo el cual se emitirán las Series calificadas, las mismas que estarán respaldadas por un Fideicomiso de Garantía con un Patrimonio Fideicometido Autónomo administrado por Assets Trust & Corporate Services, Inc. (en adelante, el Fiduciario), al cual se cederán los siguientes bienes:

- » La suma líquida de US\$3,000.0 para que constituyan el aporte inicial, mediante cheque emitido a nombre del Fiduciario, en la Fecha de Firma.
- » El producto líquido de la colocación de los Valores Comerciales Negociables emitidos por BG Metal a través de las cuentas del Agente Colocador, de acuerdo con los términos acordados en el Contrato de Colocación, a ser recibidos por el Fiduciario en la Cuenta de Concentración.
- » Los dineros, bienes, ganancias de capital, intereses, créditos, beneficios, derechos y acciones que dimanen, accedan o se deriven de los bienes que conforman el Patrimonio del Fideicomiso.
- » Cualesquiera otros bienes que de tiempo en tiempo se incorporen al Fideicomiso de conformidad con sus términos.

## Entidades Participantes

El Emisor – BG Metal Trade, Inc.

BG Metal Trade, Inc. es una sociedad constituida en mayo de 2011, conforme a las leyes de la República de Panamá, iniciando operaciones en abril de 2012. Tiene como principal actividad la compra y venta de residuos de aparatos eléctricos y electrónicos, así como de metales ferrosos y no ferrosos en desuso para su posterior reciclaje y exportación. La Compañía cuenta con 64 proveedores en países de Centroamérica y Sudamérica, habiendo incrementado esta base desde 45 en el 2022. De igual manera, cuenta con una cartera de 77 clientes entre los cuales se encuentran fundidoras y refinerías ubicadas en Japón, India, Bélgica, Holanda, Suecia y Estados Unidos, desde 35 en el 2022.

BG Metal Trade se dedica a la minería urbana, es decir, a la búsqueda, identificación, selección, extracción y finalmente al reciclaje de residuos de aparatos eléctricos y electrónicos, y de metales ferrosos y no ferrosos, para la venta a empresas refinadoras y fundidoras. Asimismo, la Compañía se beneficia de la posición estratégica de sus sedes, lo que le da facilidades de importación y exportación.

Durante el ejercicio 2021, la Compañía gestionó la exportación de material reciclable por 10.0 Tn. Asimismo, al 31 de diciembre de 2022, BGMT consiguió gestionar aproximadamente 12.1 Tn exportadas y, al primer semestre de 2023, 5.1 Tn. Entre los materiales mayormente exportados se encuentran tarjetas electrónicas, chatarra de aluminio, aluminio UBC, chatarra de cobre, manganeso y chatarra de acero inoxidable. Asimismo, los materiales considerados como Materias Primas Críticas que se recuperan y exportan son níquel, cromo, oro, plata, platino, paladio, cobalto, tungsteno, cobre, aluminio, zinc, estaño y plomo.

El Fiduciario – Assets Trust & Corporate Services, Inc.

La estructura de las Series a ser emitidas bajo el Programa de Valores Comerciales involucra a Asset Trust & Corporate Services, Inc. como Fiduciario, quien se encargará de gestionar los bienes cedidos por el Emisor, además de ejercer el debido monitoreo acerca del valor de estos a fin de validar el cumplimiento de las cláusulas pertinentes.

Assets Trust & Corporate Services, Inc. fue constituida el 24 de septiembre de 1980 en Panamá y su principal actividad es el manejo y administración de fideicomisos y fondos de cesantía de acuerdo con las leyes panameñas. En 1998, Assets Trust & Corporate Services, Inc. se incorporó al Grupo Patton, Moreno & Asvat, firma de abogados con más 40 años de experiencia en servicios legales para clientes nacionales e internacionales a fin de ampliar la oferta de servicios. El Fiduciario mantiene sucursales en Panamá, Islas Vírgenes Británicas y Belice, donde tienen administración y accionistas comunes.

### Desarrollos Recientes

En abril de 2021, la Compañía adquirió un terreno de 6,577 m<sup>2</sup> en Colón (concesión de terreno), donde desarrollará la construcción de oficinas y de una Planta de Tratamiento de Residuos de Manejo Especial (RAEE, AEE, Metales Ferrosos y No Ferrosos) para Minería Urbana y Reciclaje de Materias Primas Secundarias, Materias Primas Críticas y Materias Primas Sostenibles.

En septiembre de 2021, inició relaciones comerciales con la institución financiera Banesco. Mientras que, durante el ejercicio 2022, inició relaciones comerciales con Capital Bank (enero) y Multibank (junio).

En marzo de 2022, BG Metal Trade inició el proyecto de certificación en ISO 9001:2015, el cual culminó de manera favorable en diciembre del mismo año.

El 25 de junio de 2022, BGMT tomó un préstamo hipotecario con Capital Bank, Inc. por US\$350,000, a una tasa de interés anual de 6.50%, con vencimiento a 60 meses y garantizado con una fianza solidaria del accionista y con garantía hipotecaria.

Mediante resolución SMV N° 242-23 de fecha 21 de junio de 2023, la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá autorizó el registro de la Oferta Pública del Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables Verdes a ser emitidos por BG Metal Trade, Inc. hasta por US\$20.0 millones.

El 22 de junio de 2023, la Compañía fue informada de su afiliación al Instituto de Gobierno Corporativo de Panamá. Asimismo, el 20 de julio de 2023, se publicaron los suplementos correspondientes a las series A y B del Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables Verdes.

En lo que respecta a la cotización internacional de los metales, al 31 de marzo de 2023, la cotización del cobre disminuyó a US\$3,74/Lb, desde US\$3,79/Lb registrado en diciembre de 2022, lo cual fue consecuencia de las menores perspectivas de demanda china, luego de que después del levantamiento de las restricciones por la pandemia COVID-19, el crecimiento de la economía se haya sustentado principalmente en el sector de servicios. Por el lado de la oferta, se prevé que los proyectos de expansión de minas y fundiciones inicien producción durante el 2023 y 2024, manteniendo así abastecido al mercado en el corto plazo.

Respecto del precio promedio del oro, al 31 de marzo de 2023, la cotización promedio ascendió a US\$1.991/Oz, 11.00% mayor a la cotización registrada a diciembre de 2022. Este aumento se dio como consecuencia de la sólida demanda de activos seguros en el contexto de alta aversión al riesgo por temores respecto del sistema bancario en Estados Unidos, las negociaciones del límite de deuda y las tensiones geopolíticas y bélicas. También contribuyó al incremento del precio la mayor demanda del metal por parte de los bancos centrales de economías emergentes.

En lo que respecta al hierro, a abril de 2023, acumuló una caída interanual de 16.78%, mientras que el retroceso mensual fue de 8.65%.

### Análisis Financiero de BG Metal Trade, Inc.

#### Activos y Liquidez

LA ESTRUCTURA DE ACTIVOS DE LA COMPAÑÍA SE CONCENTRA EN LA PARTE CORRIENTE, LO QUE LE PERMITE MANTENER ADECUADOS INDICADORES DE LIQUIDEZ

La estructura de activos de la Compañía descansa principalmente en la parte corrientes, los cuales representaron, al 31 de diciembre de 2022, el 86.45% del balance y estuvieron conformados principalmente por las cuentas por cobrar comerciales (36.63% de los activos), seguido de inventarios (28.20%) y anticipos otorgados a proveedores (20.19%). Los activos fijos, por su lado, correspondieron principalmente a propiedad, planta y equipo y representaron el 13.41% del total de activos.

Al 31 de diciembre de 2022, los activos ascendieron a US\$10.5 millones, lo que significó un avance de 13.14% con respecto al cierre del 2021, asociado principalmente a: (i) un incremento en los anticipos a proveedores de US\$2.1 millones, destinados a la compra de

mercadería (chatarra), y (ii) un incremento del inventario (+103.23%) dado que la Compañía mantuvo el dinamismo en la compra de materias primas.

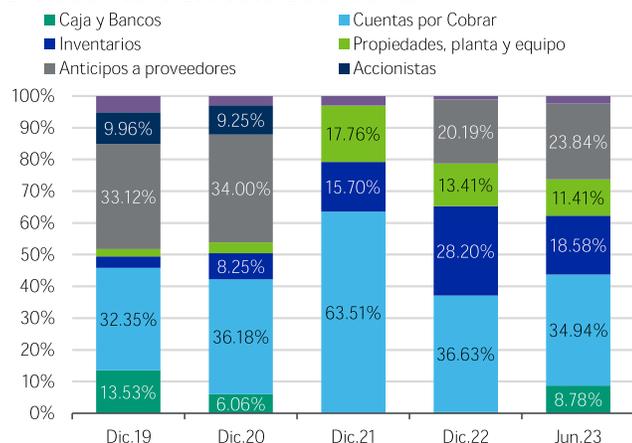
El crecimiento registrado en los activos al cierre del ejercicio 2022 se vio contrarrestado por el retroceso de las cuentas por cobrar comerciales, las cuales se redujeron interanualmente en 34.75% debido al pago realizado por algunos clientes, manteniendo niveles de rotación estables. Asimismo, según lo señalado por la Compañía, se actuó con prudencia en términos de otorgamiento de crédito ante un escenario internacional de volatilidad en el precio de los commodities. Es de señalar que la Compañía presentó un saldo de cuentas por cobrar vencidas de US\$246.5 miles al cierre del ejercicio 2022. Asimismo, por país, el 76.35% de las cuentas por cobrar comerciales netas estuvo concentrada en Japón e India.

Con información reciente al 30 de junio de 2023, los activos totales de la Compañía presentaron un incremento en el semestre de 13.56%, avance que se vio impulsado por mayores niveles de efectivo a causa de la deuda financiera tomada. De igual manera, se realizaron mayores anticipos a proveedores para la adquisición de materia prima (+US\$725.0 miles) y se incrementaron las cuentas por cobrar comerciales (+US\$321.4 miles), manteniendo niveles de rotación enmarcados en la política de ventas establecida. Los incrementos anteriormente señalados se vieron contrarrestados por la disminución de inventarios (-US\$748.3 miles) como consecuencia del avance de ventas.

Con respecto a los indicadores de liquidez, al 31 de diciembre de 2022, el ratio de liquidez corriente se redujo a 2.03x, desde 2.40x a diciembre de 2021, continuando con la tendencia decreciente exhibida desde el 2020, aunque este todavía se mantiene en niveles adecuados. Al 30 de junio de 2023, el ratio de liquidez se redujo a 1.84x.

Gráfico 1

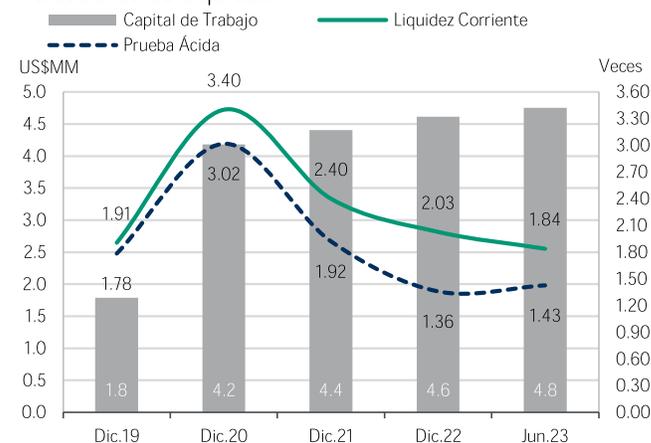
## Evolución de la Estructura de Activos



Fuente: BG Metal Trade / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 2

## Indicadores de Liquidez



Fuente: BG Metal Trade / Elaboración: Moody's Local

## Estructura Financiera y Solvencia

TENDENCIA CRECIENTE EN LOS INDICADORES DE APALANCAMIENTO ANTE EL MAYOR REQUERIMIENTO DE FONDOS PARA FINANCIAR NECESIDADES DE CAPITAL DE TRABAJO

Al cierre del 2022, la estructura de fondeo de la Compañía descansó principalmente en el patrimonio, el mismo que financió el 53.37% del activo, aunque dentro del mismo la principal partida correspondió a los resultados acumulados. Con respecto a los pasivos, estos estuvieron conformados principalmente por deuda de corto plazo (27.11%), seguido de cuentas por pagar comerciales (14.25%). Es de señalar que la Compañía concentró sus compras en tres principales proveedores: Remesac (Perú), Remecsa (Costa Rica) y E-sucata (Brasil) los mismos que explicaron aproximadamente el 46% de las mismas.

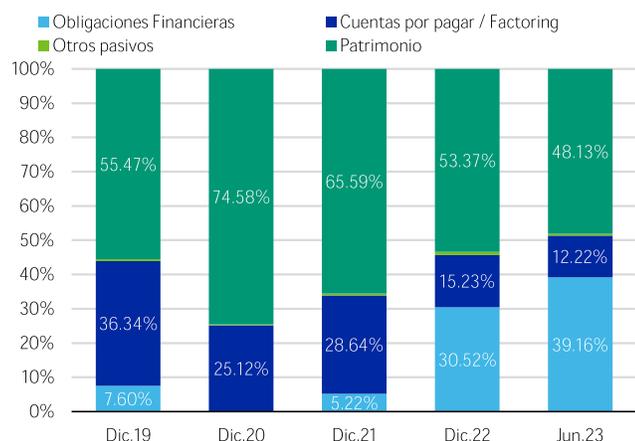
Al 31 de diciembre de 2022, los pasivos se incrementaron interanualmente en 53.30% sustentado en el avance de las obligaciones financieras de corto plazo en US\$2.4 millones, principalmente con Multibank y Capital Bank, por la incorporación y uso de líneas de crédito ante las necesidades de capital de trabajo. Por el lado del patrimonio, al cierre del 2022, este disminuyó en 7.92% producto de mayores préstamos realizados a accionistas, los cuales son registrados como reducciones del patrimonio neto. Según lo señalado por la Gerencia, estas cuentas serán reducidas durante los ejercicios fiscales 2023 y 2024.

Con información reciente al 30 de junio de 2023, se observa que los pasivos avanzaron en US\$1.3 millones respecto al cierre del 2022, producto principalmente de la mayor deuda de corto plazo tomada para financiar necesidades de capital de trabajo. El patrimonio, por su lado, se incrementó en US\$135.5 miles producto de los resultados del periodo.

Con respecto a los indicadores de solvencia, al cierre del ejercicio 2022, la Palanca Contable (pasivo/patrimonio) se situó en 0.87x, aumentando desde 0.52x al cierre del 2021, aunque dicho indicador continuó en niveles adecuados. Por otro lado, la Palanca Financiera (deuda financiera/EBITDA LTM) se situó en 6.28x, aumentando respecto al 0.33x registrado al cierre del 2021, producto de la mayor deuda financiera tomada por la Compañía, así como por la reducción del EBITDA. Al 30 de junio de 2023, la Palanca Contable se incrementó a 1.08x, mientras que la Palanca Financiera creció a 8.08x, alcanzando así niveles elevados a causa del crecimiento observado en la deuda financiera.

Gráfico 3

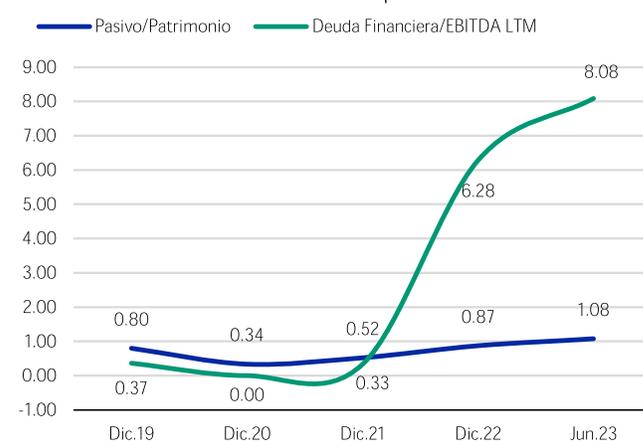
## Evolución de la Estructura de Fondo



Fuente: BG Metal Trade / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 4

## Evolución de los Indicadores de Apalancamiento



Fuente: BG Metal Trade / Elaboración: Moody's Local

## Rentabilidad y Eficiencia

## CAIDA EN LOS VOLÚMENES COMERCIALIZADOS AFECTAN INGRESOS DE LA COMPAÑÍA

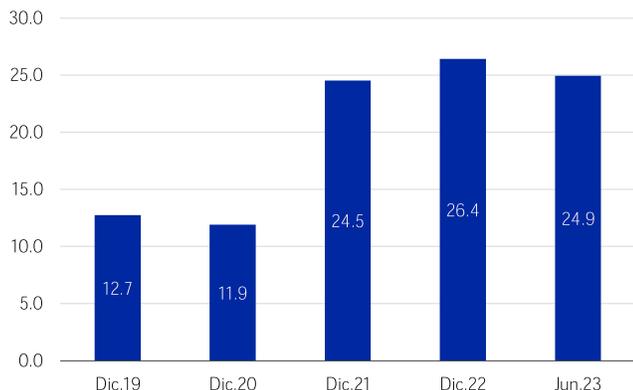
Al 31 de diciembre de 2022, la Compañía registró una utilidad neta de US\$196.5 mil, disminuyendo en 92.46% respecto al cierre del ejercicio 2021, lo cual recogió el efecto de la mayor volatilidad observada en los precios de los metales comercializados, aunado a mayores gastos operativos y financieros.

Las ventas de la Compañía ascendieron a US\$26.4 millones al cierre del 2022, aumentando en 7.73% respecto al ejercicio previo principalmente por mayores volúmenes comercializados, observándose una reducción en el precio promedio de venta ante la volatilidad experimentada en los mercados internacionales; por otro lado, el costo de ventas fue mayor al aumentar en 15.89% en el mismo intervalo de tiempo, conllevando a que el margen bruto retroceda al ubicarse en 8.85%, desde 15.27%. Lo anterior, aunado a los mayores gastos administrativos originados por proyectos como la certificación ISO 9001- 2015, la adquisición de un terreno en la zona libre de Colón y el ingreso a la Bolsa de Valores de Panamá, conllevan a que la utilidad operativa se sitúe en US\$453.4 mil, disminuyendo interanualmente en 83.24%. Es de señalar que, al cierre del ejercicio 2022, la Compañía concentró sus ventas en cuatro principales clientes: empresas refinadoras y fundidoras ubicadas en Japón, Alemania, Holanda e India, las mismas que representaron aproximadamente el 57% de los ingresos.

La menor utilidad operativa al cierre del 2022, aunada al aumento en 158.90% en los gastos financieros, conllevó a que la utilidad neta se sitúe en US\$196.5 mil, retrocediendo en 92.46%. Lo anterior conllevó a que los ratios de rentabilidad de ajusten respecto al ejercicio 2021 al situarse el ROAE en 3.35%, desde 46.33%, mientras que el ROAA se ubicó en 1.98%, desde 32.16%.

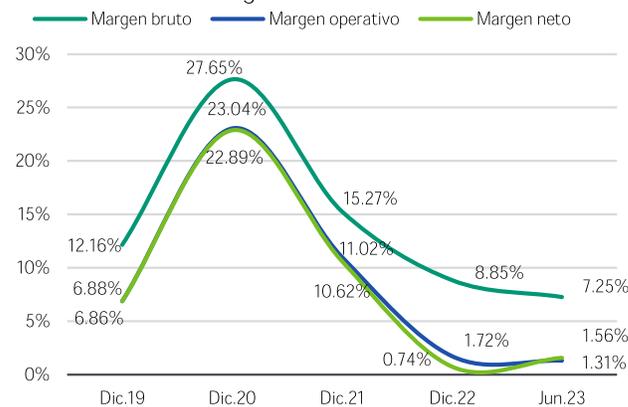
Al 30 de junio de 2023, los ingresos de la Compañía se redujeron interanualmente en 10.47% principalmente por la disminución de los volúmenes comercializados. Al respecto, según lo detallado por la Gerencia, el acceso de la Compañía a los VCNs calificados en el presente informe le permitirá contar con mayores recursos para incrementar los volúmenes de venta durante el segundo semestre del presente ejercicio. Respecto del margen bruto, este se incrementó interanualmente a 7.25%, desde 6.08%, y el margen operativo se incrementó a 2.56%, desde 0.69%, este último beneficiado también por los ingresos generados por los instrumentos de cobertura tomados que permitieron incrementar las ganancias del periodo. Consecuentemente, la Compañía registró una utilidad neta de US\$198.9 miles al 30 de junio de 2023, desde una pérdida neta de US\$9.1 miles en el mismo periodo del 2022.

Gráfico 5  
Ingresos Anualizados (US\$ Millones)



Fuente: BG Metal Trade / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 6  
Evolución de los Márgenes



Fuente: BG Metal Trade / Elaboración: Moody's Local

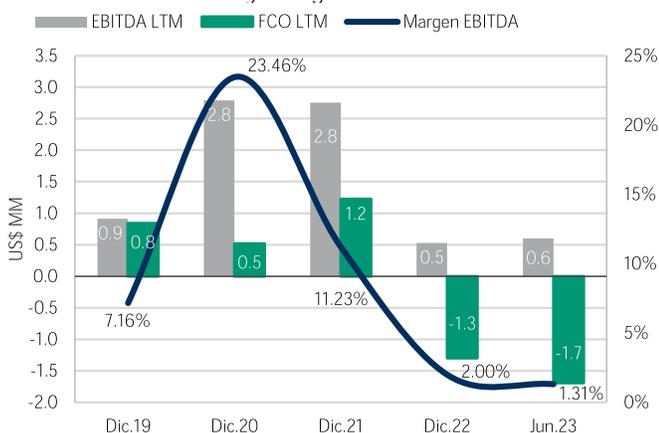
### Generación y Capacidad de Pago

LA COBERTURA DEL SERVICIO DE DEUDA CON EL EBITDA CONTINUÓ SIENDO ADECUADA A PESAR DEL AJUSTE, MIENTRAS QUE EL FCO FUE DEFICITARIO POR MAYORES ADELANTOS A PROVEEDORES Y COMPRA DE INVENTARIO

Al 31 de diciembre de 2022, el EBITDA ascendió a US\$528.5 mil, retrocediendo interanualmente en 80.81%. Asimismo, la cobertura del Servicio de Deuda con el EBITDA se situó en 1.72x, desde 21.08x. Al 30 de junio de 2023, el EBITDA LTM de la Compañía se situó en US\$596.4 mil, lo que le permitió una cobertura del Servicio de Deuda de 1.92x.

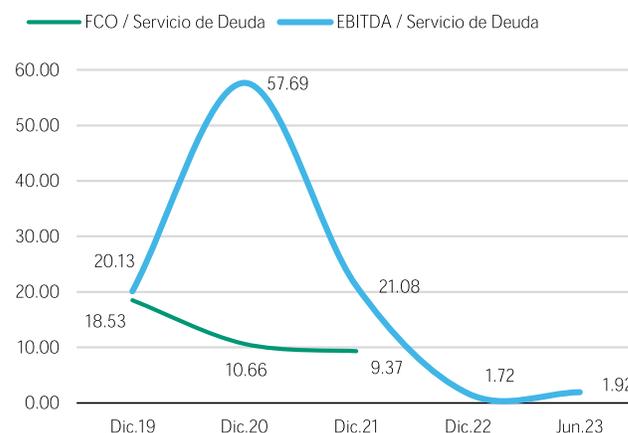
Por su lado, al cierre del 2022 y al 30 de junio de 2023, el Flujo de Caja Operativo (FCO) fue deficitario producto de mayores adelantos a proveedores para el abastecimiento de materia prima, así como por la mayor compra de inventario.

Gráfico 7  
Evolución del EBITDA y Margen EBITDA



Fuente: BG Metal Trade / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 8  
Evolución de los Indicadores de Cobertura



Fuente: BG Metal Trade / Elaboración: Moody's Local

BG METAL TRADE, INC.

## Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Dólares)	Jun-23	Dic-22	Jun-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>11,962</b>	<b>10,534</b>	<b>9,993</b>	<b>9,310</b>	<b>6,890</b>	<b>4,444</b>
Efectivo y Depósitos en Bancos	1,051	49	475	5	418	601
Cuentas por Cobrar Comerciales	4,180	3,858	5,909	5,913	2,493	1,438
Inventario	2,223	2,971	975	1,462	569	160
Anticipo a proveedores	2,851	2,126	1,142	0	2,342	1,472
<b>Activo Corriente</b>	<b>10,412</b>	<b>9,106</b>	<b>8,551</b>	<b>7,554</b>	<b>5,926</b>	<b>3,760</b>
Inmuebles, Planta y Equipo, neto	1,364	1,412	1,339	1,654	233	103
Cuentas por cobrar accionistas	0	0	0	0	637	443
Depósito de Garantía	20	15	95	95	85	81
<b>Activo No Corriente</b>	<b>1,550</b>	<b>1,428</b>	<b>1,441</b>	<b>1,756</b>	<b>964</b>	<b>684</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>6,204</b>	<b>4,911</b>	<b>4,064</b>	<b>3,204</b>	<b>1,752</b>	<b>1,979</b>
Préstamos Bancarios de Corto Plazo y Sobregiro	4,125	2,753	1,667	400	4	293
Porción Corriente Deuda a Largo Plazo	8	15	N.D.	0	0	25
Arrendamiento	18	35	0	31	0	20
Cuentas por pagar Comerciales	1,326	1,502	2,014	2,231	1,730	1,615
Factoring por pagar	136	103	359	436	0	0
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>5,658</b>	<b>4,491</b>	<b>4,061</b>	<b>3,145</b>	<b>1,742</b>	<b>1,971</b>
Porción No Corriente de la Deuda a Largo Plazo	534	412	0	55	0	0
Otras provisiones	11	9	3	4	10	8
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>546</b>	<b>421</b>	<b>3</b>	<b>59</b>	<b>10</b>	<b>8</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>5,758</b>	<b>5,622</b>	<b>5,929</b>	<b>6,106</b>	<b>5,138</b>	<b>2,465</b>
Capital Social	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500
Cuentas por Cobrar accionistas	(2,322)	(2,263)	(1,807)	(1,637)	0	0
Resultados Acumulados	6,689	6,490	6,284	6,293	3,688	965

## Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Dólares)	Jun-23*	Dic-22	Jun-22*	Dic-21	Dic-20	Dic-19
Ingresos por ventas	12,735	26,434	14,225	24,538	11,897	12,739
Costo de servicios	(11,811)	(24,094)	(13,360)	(20,790)	(8,607)	(11,190)
<b>Resultado Bruto</b>	<b>924</b>	<b>2,339</b>	<b>865</b>	<b>3,747</b>	<b>3,290</b>	<b>1,548</b>
Gastos de Administración	(723)	(1,874)	(727)	(993)	(498)	(636)
Depreciación y amortización	(35)	(75)	(39)	(51)	(50)	(38)
Otros Ingresos/Gastos	160	63	0	0	0	0
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>326</b>	<b>453</b>	<b>98</b>	<b>2,704</b>	<b>2,742</b>	<b>874</b>
Gastos Financieros	(132)	(257)	(104)	(99)	(48)	0
<b>Utilidad Antes del Impuesto a la Renta</b>	<b>199</b>	<b>196</b>	<b>(9)</b>	<b>2,605</b>	<b>2,723</b>	<b>877</b>
Impuesto a la Renta, Neto	0	0	0	0	0	0
<b>Utilidad Neta</b>	<b>199</b>	<b>196</b>	<b>(9)</b>	<b>2,605</b>	<b>2,723</b>	<b>877</b>

\* 6 meses

## BG METAL TRADE, INC.

INDICADORES FINANCIEROS	Jun-23	Dic-22	Jun-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
<b>SOLVENCIA</b>						
Pasivo / Patrimonio	1.08x	0.87x	0.69x	0.52x	0.34x	0.80x
Deuda Financiera / Pasivo	0.78x	0.68x	0.50x	0.29x	0.00x	0.17x
Deuda Financiera / Patrimonio	0.84x	0.59x	0.34x	0.15x	0.00x	0.14x
Pasivo / Activo	0.52x	0.47x	0.41x	0.34x	0.25x	0.45x
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0.91x	0.91x	1.00x	0.98x	0.99x	1.00x
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.09x	0.09x	0.00x	0.02x	0.01x	0.00x
Deuda Financiera / EBITDA (LTM)	8.08x	6.28x	1.31x	0.33x	0.00x	0.37x
<b>LIQUIDEZ</b>						
Liquidez Corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	1.84x	2.03x	2.11x	2.40x	3.40x	1.91x
Prueba Ácida <sup>1</sup>	1.43x	1.36x	1.85x	1.92x	3.02x	1.78x
Liquidez Absoluta (Efectivo / Pasivo Corriente)	0.19x	0.01x	0.12x	0.00x	0.24x	0.30x
Capital de Trabajo (Activo Corriente - Pasivo Corriente) (US\$ MILES)	4,754	4,615	4,490	4,409	4,184	1,788
<b>GESTIÓN</b>						
Gastos Operativos / Ingresos	5.68%	7.09%	5.11%	4.04%	4.19%	4.99%
Gastos Financieros / Ingresos	1.04%	0.97%	0.73%	0.40%	0.41%	0.00%
Rotación de Cuentas por Cobrar (días)	71	67	59	62	59	27
Rotación de Cuentas por Pagar (días)	27	26	27	33	67	27
Rotación de Inventarios (días)	24	33	16	18	15	7
Ciclo de Conversión de Efectivo	68	73	48	46	8	6
<b>RENTABILIDAD</b>						
Margen Bruto	7.25%	8.85%	6.08%	15.27%	27.65%	12.16%
Margen Operativo	2.56%	1.72%	0.69%	11.02%	23.04%	6.86%
Margen Neto	1.56%	0.74%	-0.06%	10.62%	22.89%	6.88%
ROAA	3.68%	1.98%	14.31%	32.16%	48.05%	26.31%
ROAE	6.92%	3.35%	22.11%	46.33%	71.63%	43.26%
<b>GENERACIÓN</b>						
FCO (US\$ MILES)	N.D.	(1,298)	N.D.	1,224	516	840
FCO anualizado (US\$ MILES)	(1,695)	(1,298)	(2,501)	1,224	516	840
EBITDA (US\$ MILES)	3266	529	98	2,755	2,791	913
EBITDA LTM (US\$ MILES)	757	529	1,551	2,755	2,791	913
Margen EBITDA	2.56%	2.00%	0.69%	11.23%	23.46%	7.16%
<b>COBERTURAS</b>						
EBITDA / Gastos Financieros (LTM)	2.66x	2.06x	7.62x	27.77x	57.69x	N.A.
EBITDA / Servicio de Deuda (LTM)	2.44x	1.72x	7.62x	21.08x	57.69x	20.13x
FCO / Gastos Financieros (LTM)	N.A.	N.A.	N.A.	12.34x	10.66x	N.A.
FCO / Servicio de Deuda (LTM)	N.A.	N.A.	N.A.	9.37x	10.66x	18.53x

\*Indicadores anualizados

N.A. = No Aplica.

N.D. = No Disponible.

<sup>1</sup>Prueba Ácida = (Activo Corriente - Inventarios - Gastos Pagados por Anticipado) / Pasivo Corriente

## Anexo I

### Historia de Calificación

BG Metal Trade, Inc.

Instrumento	Calificación Anterior (al 30.09.22) <sup>1</sup>	Perspectiva	Calificación Actual (al 31.12.22 y al 30.06.23)	Perspectiva	Definición de la Categoría Actual
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables Verdes (hasta por US\$20.0 millones)	ML A-3.pa	Estable	ML A-3.pa	Estable	Los emisores calificados en ML A-3.pa tienen una capacidad promedio para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
<b>Serie A (hasta por US\$3.5 millones)</b>					
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables Verdes (hasta por US\$20.0 millones)	ML A-3.pa	Estable	ML A-3.pa	Estable	Los emisores calificados en ML A-3.pa tienen una capacidad promedio para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
<b>Serie B (hasta por US\$1.5 millones)</b>					

<sup>1</sup> Sesión de Comité del 02 de junio de 2023.

## Anexo II

### Detalle de los Instrumentos Calificados

#### Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables Verdes - hasta por US\$20.0 millones

Monto del Programa:	US\$20.0 millones
Monto Máximo Emitido:	No podrá ser mayor a US\$20.0 millones
Tipo de Instrumento:	Valores Negociables con ingresos destinados a proyectos con beneficios ambientales
Plazo del Programa:	10 años
Vencimiento de las Series:	Los VCN's Verdes podrán ser emitidos en Series con plazos de pago de capital hasta por 12 meses (360 días), contados a partir de la Fecha de Emisión de cada Serie.
Pago de Capital:	Un solo pago en la Fecha de Vencimiento
Uso de Fondos	<b>Los recursos netos de la oferta de esta emisión de VCN's Verdes se utilizarán para financiar o refinanciar, en su totalidad o en parte, Proyectos Verdes Elegibles pasados, presentes y futuros que promuevan la transición a una economía baja en carbono y que cumplan con los cuatro componentes centrales de los Principios de Bonos Verdes (GBP) administrados por la ICMA.</b>
Tasa de Interés	Fija y determinada según las condiciones de mercado.
Redención Anticipada	No aplica
Garantía:	Contrato de Fideicomiso de Garantía celebrado con Assets Trust & Corporate Services, Inc.
Condiciones Financieras	Aplicables a cada una de las series mediante un suplemento.
Fiduciario:	Assets Trust & Corporate Services, Inc.

## Series Calificadas – Valores Comerciales Negociables Verdes

Serie:	A
Monto de la Serie:	US\$3.5 millones
Monto en Circulación al 30.06.23:	-
Fecha de Emisión:	-
Plazo:	180 días
Tasa de Interés:	7.50% anual
Pago de Interés:	Trimestral
Pago de Capital:	En la fecha de vencimiento
Garantías:	<p>Fideicomiso de Garantía con un Patrimonio Fideicometido Autónomo, al cual se cederá los siguientes activos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• La suma líquida de US\$3,000.00 para que constituyan el aporte inicial, mediante cheque emitido a nombre del Fiduciario, en la Fecha de Firma.</li> <li>• El producto líquido de la colocación de los Valores Comerciales Negociables emitidos por BG Metal a través de las cuentas del Agente Colocador, de acuerdo con los términos acordados en el Contrato de Colocación, a ser recibidos por el Fiduciario en la Cuenta de Concentración.</li> <li>• Los dineros, bienes, ganancias de capital, intereses, créditos, beneficios, derechos y acciones que dimanen, accedan o se deriven de los bienes que conforman el Patrimonio del Fideicomiso.</li> <li>• Cualesquiera otros bienes que de tiempo en tiempo se incorporen al Fideicomiso de conformidad con sus términos.</li> </ul> <p>En su estructura de garantía se mantendrá una cuenta de reserva para el pago de intereses de los VCN´s Verdes, que en todo momento cubrirá el pago de dos trimestres adeudados de los VCN´s colocados y en circulación. Los pagos de capital no se encuentran garantizados por el Fideicomiso de Garantía.</p>
Redención Anticipada:	No aplica
Uso de fondos	Operaciones de planificación de tesorería.

Serie:	B
Monto de la Serie:	US\$1.5 millones
Monto en Circulación al 30.06.23:	-
Fecha de Emisión:	-
Plazo:	360 días
Tasa de Interés:	7.50% anual
Pago de Interés:	Trimestral
Pago de Capital:	En la fecha de vencimiento
Garantías:	<p>Fideicomiso de Garantía con un Patrimonio Fideicometido Autónomo, al cual se cederá los siguientes activos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• La suma líquida de US\$3,000.00 para que constituyan el aporte inicial, mediante cheque emitido a nombre del Fiduciario, en la Fecha de Firma.</li> <li>• El producto líquido de la colocación de los Valores Comerciales Negociables emitidos por BG Metal a través de las cuentas del Agente Colocador, de acuerdo con los términos acordados en el Contrato de Colocación, a ser recibidos por el Fiduciario en la Cuenta de Concentración.</li> <li>• Los dineros, bienes, ganancias de capital, intereses, créditos, beneficios, derechos y acciones que dimanen, accedan o se deriven de los bienes que conforman el Patrimonio del Fideicomiso.</li> <li>• Cualesquiera otros bienes que de tiempo en tiempo se incorporen al Fideicomiso de conformidad con sus términos.</li> </ul> <p>En su estructura de garantía se mantendrá una cuenta de reserva para el pago de intereses de los VCN´s Verdes, que en todo momento cubrirá el pago de dos trimestres adeudados de los VCN´s colocados y en circulación. Los pagos de capital no se encuentran garantizados por el Fideicomiso de Garantía.</p>
Redención Anticipada:	No aplica
Uso de fondos	Operaciones de planificación de tesorería.

### Declaración de Importancia

La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la calificadora. En la página web de Moody's Local (<https://www.moodylocal.com/country/pa>) se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías de calificación aplicadas por Moody's Local, las categorías de calificación de Panamá y las calificaciones vigentes. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la Metodología de Calificación de Empresas No Financieras aprobada el 14 de marzo de 2023. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2019, 2020, 2021 y 2022, así como los Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2022 y 2023 de BG Metal Trade, Inc. Moody's Local comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente.

© 2023 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

**LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S Y SUS FILIALES CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LAS "PUBLICACIONES") PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN APLICABLES DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S CREDIT. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.**

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN SOBRE EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de las Publicaciones.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo que no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo que no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

**Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 5.000.000 dólares. MCO y Moody's Investors Service también mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en [www.moody's.com](http://www.moody's.com), bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents– Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa – Documentos constitutivos - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].**

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación crediticia, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación crediticia por unos honorarios que oscilan entre los JPY100.000 y los JPY550.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.

## VI. DIVULGACIÓN.

Este informe de Actualización Anual 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.latinexbolsa.com](http://www.latinexbolsa.com)).

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Jose Carlos Enrique Yataco Quiroga', is written over a diagonal line that extends from the bottom left towards the top right.

JOSE CARLOS ENRIQUE YATACO QUIROGA  
Representante Legal  
BG METAL TRADE INC.