

FORMULARIO IN-A
INFORME DE ACTUALIZACION ANUAL
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: BAVARIAN REAL ESTATE INC.

VALORES QUE HA REGISTRADO: BONOS CORPORATIVOS A 9 AÑOS POR B/.16,000,000

CON VENCIMIENTO EL 30 DE OCTUBRE DE 2023 APROBADOS POR LA SMV el 22 de septiembre de 2014 mediante la Resolución No. 445-14, Y LA EMISIÓN FUE VENDIDA EN SU TOTALIDAD EL 25 DE SEPTIEMBRE DE 2014.

NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR: TEL. 378-0400

DIRECCION DE EMISOR: COSTA DEL ESTE, EDIF. BMW CENTER, MEZANINE

PERSONA DE CONTACTO: ROGELIO FORERO

DIRECCION DE CORREO ELECTRONICO DEL EMISOR: roforero@fasa.com.pa



I. INFORMACION DE LA COMPAÑÍA:

A. Historia y Desarrollo

La empresa inició operaciones en mayo del 2013, pero fue únicamente a partir de octubre de 2013 que suscribió un acuerdo de compra-venta de bienes raíces que le permitió hacer usufructo de estos, mediante el arrendamiento.

B. Pacto Social y Estatutos:

El pacto social se estableció mediante la Escritura Pública No. 3858 del 10 de abril de 2013, con un capital social de 10 acciones, con valor nominal de B/.1,000.00 cada una. En su pacto social se establece que la sociedad será dirigida por la directiva, la cual podrá ejercer todas las facultades de la sociedad con excepción de aquellas que la Ley, o el mismo Pacto reserven a los accionistas.

C. Descripción del negocio:

El objetivo principal de este negocio es el de administrar, vender, alquilar y sacar usufructo a los bienes inmuebles de su propiedad. El producto de sus alquileres es utilizado para el repago del capital e intereses de los bonos emitidos.

D. Estructura organizativa: Descripción del negocio:

La empresa está constituida por una Junta Directiva, quien es la responsable de la toma de decisiones de la empresa. El 100% de sus acciones pertenecen a Financiera Automotriz, S.A., por lo que reporta directamente a la Directiva del Grupo FASA.

E. Propiedades, Plantas y Equipo:

La empresa es propietaria de tres locales comerciales de importancia: uno en la Planta Baja y el sótano del PH BMW Plaza, en Calle 50 y Vía Porras; otro en el mezanine del PH BMW Plaza, en Calle 50 y Vía Porras, y otro en la Planta Baja y el mezanine del PH BMW Center, ubicado en Costa del Este. Estos locales están alquilados a Bavarian Motor Panamá, S.A, donde se encuentran las salas de ventas de BMW y Mini, así como los talleres de servicio para ambas marcas.

F. Investigación y Desarrollo, Patente, Licencias, etc.

Dado que su operación es netamente inmobiliaria, no requiere de patentes ni de licencia comercial, salvo de los títulos de propiedad de los inmuebles que posee.

G. Información sobre tendencias

Debido a la excelente ubicación de los locales comerciales, y a la demanda del mercado por espacios “prime”, se observa una tendencia de continuo incremento en el valor de mercado de las propiedades, como se demuestra en los avalúos anuales efectuados por evaluadores externos.

II. ANALISIS DE LOS RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

La empresa cuenta con la liquidez necesaria para hacer frente a sus deudas las cuales consisten básicamente en el pago de los abonos a intereses y capital de la emisión de bonos corporativos.

Para la adquisición de la propiedad del mezanine del PH BMW Plaza, ubicado en Calle 50 y Vía Porras, la compañía adquirió una deuda con la afiliada Bavarian Motor Panamá por el orden de US\$2mm, al cierre del periodo fiscal 2019, esta deuda asciende a US\$3mm, incremento generado de las remodelaciones hechas al mezanine. Esta deuda será pagada a largo plazo mediante los pagos de alquiler que se generarán por el alquiler de este local a Bavarian Motor Panamá.

B. Recursos de Capital:

La empresa cuenta con un fuerte capital pagado, lo cual aunado a la retención de sus utilidades retenidas hacen que su razón deuda patrimonio tenga variaciones menores, reflejando 0.69 al final del periodo fiscal.

Adicionalmente el repago parcial de los bonos y por ende la disminución de sus intereses sobre los saldos remanentes adeudados proporcionan un continuo crecimiento de los recursos de la empresa.

C. Resultados de las operaciones:

La empresa mantiene un excelente margen operativo, dado que sus gastos operativos son muy reducidos y sus ingresos están destinados a cubrir los intereses de la deuda y los repagos a capital.

El resultado de las operaciones del 2019 fue mayor al del año anterior, debido a las siguientes razones:

- a. Las propiedades no sufrieron el efecto de una disminución en su revaluación, ya que el valor de estas no sufrió deterioro.
- b. Disminución en los gastos operativos.

D. Análisis de perspectivas:

Consideramos que la empresa tiene una operación sana de alquiler que le permite generar una ganancia operativa constante, con gastos operativos controlados, además de la reducción de la deuda por la amortización trimestral de su capital. Adicionalmente las propiedades de la empresa están ubicadas en lugares cuyo precio de mercado va en ascenso.

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

A. Identidad

1. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

Ricardo Antonio Roux Moses, Director Presidente

Ocupa los cargos de Director y Presidente del Emisor y de Bavarian Motor Panamá, S.A., y Director de Financiera Automotriz, S.A. (FASA). Funge actualmente como

Vicepresidente Ejecutivo de todas las empresas del Grupo FASA, iniciando labores en dicho grupo el 25 de marzo de 2003. Tiene como principal responsabilidad la supervisión de todas las operaciones y resultados de las empresas del Grupo FASA. Obtuvo su título de Ingeniero Mecánico en Notre Dame University, Indiana, Estados Unidos de América. Posteriormente obtuvo una Maestría en Administración de Empresas en Babson College, Massachusetts, Estados Unidos. Inició su carrera profesional en The Chase Manhattan Bank, N.A. en Puerto Rico, República Dominicana y Panamá como Oficial de Crédito Corporativo y Oficial de Banca Institucional. Trabajó por doce años en el Grupo Wall Street Securities donde llegó a ocupar el cargo de Gerente General.

Ramón García de Paredes, Director Vicepresidente

Ocupa los cargos de Director y Vicepresidente del Emisor y de Bavarian Motor Panamá, S.A., al igual que Director y Presidente de Financiera Automotriz, S.A. (FASA). Desempeñó por muchos años diferentes labores dentro de las empresas del Grupo FASA hasta llegar a ser el Vicepresidente Ejecutivo, retirándose de dichas funciones el 1 de abril de 2003. Obtuvo su título de Administración de Empresas de la Universidad de Miami, Florida, Estados Unidos de América. Inició su carrera profesional en Smoot y Paredes, S.A. y durante los últimos 20 años, se ha desempeñado como Presidente de la Junta Directiva de Financiera Automotriz, S.A. En la actualidad es miembro de la Junta Directiva de Petroport.

Marissa Garcia de Paredes, Director Tesorera

Ocupa los cargos de Directora y Tesorera del Emisor y de Bavarian Motor Panamá, S.A. Laboró en el grupo FASA como Vicepresidente de Asuntos Corporativos por varios años. Obtuvo su título de Bachellor on Arts en Administración de Negocios en Loyola University, New Orleans, Estados Unidos de América. Ejerció la Gerencia de Mercado y Ventas de Empresa de Alquileres de Automóviles, S.A. (Hertz) desde 1992 a 1995. Actualmente es Directora de la empresa Humanidea que se dedica a efectuar asesorías para el mejoramiento del Recurso Humano, contrataciones y evaluaciones del Recurso Humano de las empresas contratantes.

Raúl García de Paredes, Director Secretario

Ocupa los cargos de Director y Secretario del Emisor y de Bavarian Motor Panamá, S.A., y es Director de Financiera Automotriz, S.A. Labora actualmente como Gerente de Crédito Corporativo en Banco General, S.A. Obtuvo su título de Licenciado en Administración de Empresas y Finanzas de American University, Washington, DC, Estados Unidos de América. Inició su carrera laboral en el año 2001.

2. Empleados de importancia y asesores:

La empresa emisora no cuenta con personal ni ejecutivos ya que todas las funciones administrativas son realizadas por ejecutivos de Bavarian Motor Panamá, S.A. por lo cual la empresa paga un cargo mensual por el manejo de sus operaciones.

3. Asesores Legales:

La empresa no cuenta con asesores legales internos ya que contrata los servicios legales que requiere en su momento.

4. Auditores:

La empresa no cuenta con auditores internos y contrató los servicios de auditoría externa para los estados financieros de la firma PwC para los periodos fiscales terminados a septiembre 2018 y 2019

5. Designación por acuerdos o entendimientos:

No existen designaciones establecidas de ningún Director ni existen contratos formales de prestación de servicios de la empresa con sus Directores.

B. Compensación:

Los directores no reciben compensación alguna de parte de la empresa, ni esta le reconoce beneficios adicionales, excepto por el pago de las dietas por la asistencia a la Junta Directiva.

C. Prácticas de la Directiva:

Son prácticas de la Directiva del Grupo FASA reunirse en forma mensual para la revisión de los estados financieros de cada una de las empresas del Grupo y el consolidado, la toma de decisiones estratégicas y la aprobación de inversiones, presupuesto, y otros que son potestad de la Directiva.

D. Empleados:

La empresa no tiene empleados contratados, dado que sus funciones administrativas son realizadas por ejecutivos de Bavarian Motor Panamá, S.A. La empresa paga un honorario mensual de B/.250.00 a Bavarian Motor Panamá, S.A. por el manejo de su registro contable y preparación de estados financieros.

E. Propiedad Accionaria:

La empresa no mantiene plan de acciones para empleados o ejecutivos. Sus acciones le pertenecen en un 100% a Financiera Automotriz, S.A.

IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES:

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

La empresa es 100% propiedad de Financiera Automotriz, S.A. (FASA), sociedad debidamente constituida y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en el Registro Público a la ficha 2944, rollo 112, imagen 397, de la Sección de Micropelículas (Mercantil), desde el 29 de abril de 1947.

B. Presentación tabular de la composición accionaria del emisor

Grupo de Acciones	de Número de acciones	% del total de las acciones	Número de accionistas	% de la cantidad total de accionistas
1-500	10	100%	1	100%
Totales	10	100%	1	100%

C. Persona controladora:

No existe un accionista o persona controladora de las acciones de la empresa.

D. Cambios en el proceso accionario:

No existe ningún arreglo que pueda en fecha subsecuente resultar en un cambio de control accionario del Emisor.

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas:

La empresa tiene un contrato de arrendamiento a diez años, donde figura como arrendador, con Bavarian Motor Panamá, S.A., como arrendatario, sobre las fincas No. 402264-8708 y No. 413239-8712, las cuales corresponden a los locales de planta baja y sótano de BMW Plaza, en Calle 50, y la planta baja de BMW Center, en Costa del Este, respectivamente.

B. Interés de expertos y asesores:

La empresa no tiene ningún tipo de contratación con expertos ni asesores para el negocio que maneja.

VI. TRATAMIENTO FISCAL

A partir del 3 de febrero de 2005, fecha de entrada en vigor de la Ley No. 6 de 2 de febrero de 2005, el artículo 699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa de veinticinco por ciento (25%) sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Curto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de deducir del total de ingresos gravables, el noventa y cinco punto treinta y tres por ciento (95.33%) de dicho total de ingresos gravables. A partir del año terminado el 31 de diciembre de 2005, las compañías están obligadas a realizar ambos cálculos del impuesto sobre la renta, tanto el cálculo de acuerdo con el método tradicional, como el cálculo alternativo sobre la renta (CAIR).

Adicionalmente, las regulaciones fiscales establecen que las utilidades no distribuidas atribuibles a operaciones locales de las compañías registradas bajo las leyes de la República de Panamá estarían sujetas a un impuesto complementario de 4% sobre las utilidades no distribuidas en dividendos a los accionistas y un impuesto sobre dividendos de 10% al

momento de su distribución, aplicando el 4% de impuesto complementario retenido y pagado de esas utilidades distribuidas en dividendos.

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION

Como se señaló en el punto IV el Capital únicamente consta de 10 acciones que pertenecen el 100% a Financiera Automotriz, S.A. (FASA).

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	AL 30 DE SEPTIEMBRE			
	2019	2018	2017	2016
Ventas o Ingresos Totales	2,213,836	2,160,086	2,140,836	2,140,836
Margen operativo	93%	91%	96%	95%
Gastos Generales y Administrativos	156,287	184,462	95,446	113,318
Utilidad o Pérdida Neta	1,057,638	708,282	2,643,254	2,417,655
Acciones emitidas y en circulación	10	10	10	10
Utilidad o Pérdida por Acción	105,764	70,828	264,325	241,766
Depreciación y Amortización	179	179	246	445
Utilidades o pérdidas no recurrentes	-	-	-	-
Costos Financieros	789,318	760,210	711,508	755,215
BALANCE GENERAL				
Activo Circulante	34,620	76,237	28,102	1,359,975
Activos Totales	36,896,892	35,899,052	36,118,506	32,128,370
Pasivo Circulante	4,343,663	2,921,633	3,051,892	966,697
Deuda a Largo Plazo	10,753,791	12,211,629	12,979,047	13,688,704
Acciones Preferidas	-	-	-	-
Capital pagado	3,465,465	3,465,465	3,465,465	3,465,465
Utilidades Retenidas	18,464,767	17,407,129	16,698,847	14,055,593
Patrimonio Total	21,799,438	20,765,790	20,087,567	17,472,969
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción				
Deuda Total/Patrimonio	0.69	0.73	0.80	0.84
Capital de trabajo	(4,309,043)	(2,845,396)	(3,023,790)	393,278
Razón Corriente	0.01	0.03	0.01	1.41
Utilidad Operativa/Gastos financieros	1.34	0.93	3.72	3.20

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntamos los estados financieros auditados de Bavarian Real Estate Inc. correspondientes al período fiscal de la empresa, del 1 de octubre de 2018 al 30 de septiembre de 2019.

IV PARTE

DIVULGACION

Este informe anual será divulgado mediante la página web del Grupo FASA (www.fasa.com.pa), en la sección correspondiente a Bavarian Real Estate Inc., a partir del 10 de enero de 2020.

Preparado por:

Rogelio A. Forero – Gerente de Finanzas
correo electrónico: roforero@fasa.com.pa
Teléfono: 378-0400

Autorizado por:



Ricardo Roux Moses
Representante Legal

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA
BG TRUST, INC. FID. (0087-GTIA-13)
BAVARIAN REAL ESTATE, INC.
ESTADOS FINANCIEROS E
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
AÑO TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019**

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

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0087-GTIA-13)
BAVARIAN REAL ESTATE, INC.**

Informe de los Auditores Independientes y
Estados Financieros al 30 de septiembre de 2019

Contenido

	<u>Páginas</u>
Informe de los Auditores Independientes	1 - 3
Estado de Situación Financiera	4
Estado de Resultados	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 14

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
FIDEICOMISO DE GARANTÍA
BG TRUST, INC. FID (0087-GTIA-13)
BAVARIAN REAL ESTATE, INC.
Panamá, República de Panamá

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0087-GTIA-13) Bavarian Real Estate, Inc., que comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2019, y el estado de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas de los estados financieros, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0087-GTIA-13) Bavarian Real Estate, Inc., su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

Bases de la Opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades con base en esas normas se describen con más detalle en la sección de Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes del Fideicomiso de conformidad con los requerimientos éticos, que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Panamá, y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de conformidad con estos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Asuntos claves de la auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del período corriente. Hemos determinado que no existen asuntos claves de la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.

Otra Información

La otra información consiste en información incluida en el informe de actualización anual Formulario IN-A presentada a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá distinta a los estados financieros del Fideicomiso de Garantía y de nuestro informe de auditoría sobre ellos. El Emisor es responsable por la otra información.

No hemos auditado la otra información y no expresamos una opinión o ninguna otra forma de conclusión de aseguramiento al respecto.

Énfasis en el asunto

Base contable

Los estados financieros del Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0087-GT/A-13) Bavarian Real Estate, Inc., fueron elaborados de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Estos requerimientos pueden o no diferir con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Responsabilidades del Fiduciario sobre los Estados Financieros

El Fiduciario es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, y por el control interno que el Fiduciario determine necesario para permitir la preparación de estos estados financieros que estén libres de representación errónea de importancia relativa, sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, el Fiduciario es responsable de evaluar y revelar, según corresponde, si el objetivo por el cual se constituyó el Fideicomiso de Garantía ha sido modificado de acuerdo a las condiciones pactadas originalmente en el contrato, afectando la condición de negocio en marcha, porque se tenga la intención de terminar el Fideicomiso de Garantía o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista.

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de representación errónea de importancia relativa, sea debido a fraude o error, y para emitir el informe del auditor que incluye nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error de importancia relativa, cuando exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, podrían razonablemente esperarse que influyan en las decisiones financieras que tomen los usuarios con base a estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos un escepticismo profesional durante toda la auditoría.

Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos los procedimientos de auditoría que respondieron a esos riesgos; y obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor, que uno resultante de un error, ya que el fraude involucra colusión, falsificación, omisiones intencionales, distorsión, o la anulación de control interno.
- Obtuvimos un conocimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fideicomiso.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y razonabilidad de las estimaciones contables y de las revelaciones relacionadas, hechas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte del Fideicomiso de la base contable de negocio en marcha y, con base a la evidencia obtenida, si existe o no una incertidumbre material relativa a eventos o condiciones que puedan crear una duda importante sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe del auditor sobre la información a revelar respectiva en los estados financieros o, si dicha información a revelar es insuficiente, para modificar nuestra opinión.

- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con el Fiduciario en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría, y los hallazgos importantes de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia importante de control interno que identificamos durante nuestra auditoría.



24 de diciembre de 2019
Panamá, República de Panamá

FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0087-GTIA-13)
BAVARIAN REAL ESTATE, INC.

Estado de Situación Financiera
30 de septiembre de 2019
(Cifras en balboas)

	<u>Notas</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Activos			
Depósitos en banco	4	985,899	695,650
Total de activos		<u>985,899</u>	<u>695,650</u>
Patrimonio			
Aportes del Fideicomitente		1,084,427	772,969
Déficit acumulado		(98,528)	(77,319)
Total de patrimonio		<u>985,899</u>	<u>695,650</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0087-GTIA-13)
BAVARIAN REAL ESTATE, INC.

Estado de Resultados
Por el año terminado el 30 de septiembre de 2019
(Cifras en balboas)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ingresos:		
Intereses ganados	2,193	1,973
Total de ingresos	2,193	1,973
Gastos:		
Administración o manejo	(21,743)	(267)
Cargos bancarios	(54)	(54)
Honorarios profesionales	(1,605)	(1,605)
Total de gastos	(23,402)	(1,926)
(Pérdida) utilidad neta	(21,209)	47

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0087-GTIA-13)
BAVARIAN REAL ESTATE, INC.**

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 30 de septiembre de 2019
(Cifras en balboas)

	<u>Aportes del Fideicomitente</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total de Patrimonio</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2017	732,150	(77,366)	654,784
Aportes al patrimonio	1,905,627	-	1,905,627
Retiros al patrimonio	(1,864,808)	-	(1,864,808)
Utilidad neta	-	47	47
Saldo al 30 de septiembre de 2018	772,969	(77,319)	695,650
Aportes al patrimonio	2,173,023	-	2,173,023
Retiros al patrimonio	(1,861,565)	-	(1,861,565)
Pérdida neta	-	(21,209)	(21,209)
Saldo al 30 de septiembre de 2019	<u>1,084,427</u>	<u>(98,528)</u>	<u>985,899</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0087-GTIA-13)
 BAVARIAN REAL ESTATE, INC.**

Estado de Flujos de Efectivo
 Por el año terminado el 30 de septiembre de 2019
 (Cifras en balboas)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
(Pérdida) utilidad neta	(21,209)	47
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo de las actividades de operación:		
Intereses ganados	(2,193)	(1,973)
Efectivo generado de operaciones:		
Intereses cobrados	2,193	1,973
Flujos de efectivo por las actividades de operación	(21,209)	47
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aportes de patrimonio fideicomitido, neto	311,458	40,819
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento	311,458	40,819
Aumento neto de efectivo	290,249	40,866
Efectivo al inicio del año	695,650	654,784
Efectivo al final del año	<u>985,899</u>	<u>695,650</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0087-GTIA-13)
BAVARIAN REAL ESTATE, INC.**

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 30 de septiembre de 2019
(Cifras en balboas)

1. Información general

El Fideicomiso es administrado por el Fiduciario BG Trust, Inc., sociedad incorporada bajo las leyes de la República de Panamá y opera bajo Licencia Fiduciaria otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá, la cual le permite efectuar negocios de fideicomisos de acuerdo a la Resolución Fiduciaria No.001-2004 de 9 de enero de 2004 y la Resolución SBP-FID-A-0043-2018 de 29 de enero de 2018.

Bavarian Real Estate, Inc., (en adelante, el “Fideicomitente”) y BG Trust, Inc., como Fiduciario, constituyeron el Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0087-GTIA-13), mediante Escritura Pública No.2.974 del 1 de mayo de 2013 de la Notaría Undécima del Circuito de Panamá e inscrita en el Registro Público bajo el folio real No.2841 de la sección de Fideicomiso, con la finalidad de garantizar y facilitar, en definitiva, el pago total de las sumas adeudadas de los Bonos Corporativos por la suma de hasta B/.16,000,000 que se describen más adelante, incluyendo pero sin limitarse a, el capital, intereses, intereses moratorios, comisiones, primas de seguro, así como los costos y gastos judiciales que se produzcan derivados del manejo del Fideicomiso.

Mediante Resolución No.445-14 del 22 de septiembre de 2014, emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, se autoriza a Bavarian Real Estate, Inc., a ofrecer Bonos Corporativos por un valor de B/.16,000,000, emitidos en una sola serie con denominaciones o múltiplos de B/.1,000.

Los Beneficiarios del presente Fideicomiso son los Tenedores Registrados de los Bonos emitidos por Bavarian Real Estate, Inc.

El Patrimonio Fideicomitado administrado está conformado por los bienes y derechos indicados a continuación:

- Los derechos reales derivados de la Primera Hipoteca y Anticresis que se constituye a favor del Fiduciario, sobre las fincas de propiedad del Fideicomitente y cuyo valor de mercado, según avalúo por un avaluador aceptable al Fiduciario deberá cubrir al menos un 125% de saldo total de los Bonos (Ver Nota No.5).
- Cesión de las indemnizaciones provenientes de las pólizas de seguro de incendio y terremoto, con extensión de cobertura sobre las mejoras presentes y futuras de las Fincas, y que cubran al menos el 80% del valor de dichas mejoras, de ser aplicables.

FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0087-GTIA-13)
BAVARIAN REAL ESTATE, INC.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 30 de septiembre de 2019
(Cifras en balboas)

- Cesión irrevocable e incondicional de la totalidad de los cánones de arrendamiento provenientes de los contratos de arrendamiento que celebrará el Fideicomitente, en su calidad de Arrendador, con Bavarian Motor Panamá, S.A. en su calidad de Arrendatario, que cumplan con las características indicadas en el prospecto informativo de los Bonos, una vez las fincas hayan sido traspasadas en propiedad al Fideicomitente, mismos que serán depositados en la cuenta de concentración.
- Los fondos que sean depositados en las Cuentas Fiduciarias.
- Cualesquiera otros bienes o garantías que el Fideicomitente, los Garantes Hipotecarios, u otras compañías relacionadas a éstos aporten al Fideicomiso, en términos aceptables al Fiduciario.

El total de Patrimonio y Derechos Hipotecarios del Fideicomiso asciende a la suma de B/.16,985,899 (2018: B/.16,695,650), de los cuales la suma de B/.985,899 (2018: B/.695,650) se encuentra registrada en los activos del Fideicomiso y la suma de B/.16,000,000 están conformados por los derechos hipotecarios a favor del Fiduciario detallados en la Nota No.5.

El Patrimonio y derechos hipotecarios del Fideicomiso cubre la Serie A de la Emisión de los Bonos.

Al 30 de septiembre de 2019, la Cobertura de Garantía representa el 255.11%, la cual resulta de dividir el valor de mercado de los bienes inmuebles hipotecados entre el saldo de los Bonos emitidos y en circulación.

El Fideicomiso y derechos administrados por orden del Fideicomitente, se registran y controlan separadamente de las operaciones regulares del Fiduciario. Son funciones del Fiduciario realizar todas las transacciones de acuerdo a los parámetros establecidos en los contratos de Fideicomisos.

2. Bases para la preparación de los estados financieros

2.1. Base de medición

Los estados financieros del Fideicomiso de Garantía BG TRUST, INC. FID (0087-GTIA-13) Bavarian Real Estate, Inc., al 30 de septiembre de 2019, fueron preparados sobre la base de costo o costo amortizado.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0087-GTIA-13)
BAVARIAN REAL ESTATE, INC.**

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 30 de septiembre de 2019
(Cifras en balboas)

2.2. Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están expresados en balboas (B/), que es la moneda funcional del Fideicomiso y la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal.

3. Resumen de las principales políticas contables

3.1. Clasificación corriente

El Fideicomiso presenta en el estado de situación financiera sus activos clasificados como corrientes.

Un activo es clasificado como corriente cuando el Fideicomiso espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operaciones; mantiene el activo principalmente con fines de negociación; espera realizarlo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa; y el activo es efectivo o equivalente al efectivo a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa.

3.2. Estimaciones y juicios realizados

La preparación de los estados financieros del Fideicomiso requiere que se realicen estimaciones y juicios contables que son evaluados de manera continua y se basan en experiencia pasadas y ciertos factores aplicables al sector, mismos que son razonables bajo las circunstancias actuales y las expectativas de sucesos futuros.

Al 30 de septiembre de 2019, el Fideicomiso no ha requerido estimaciones contables significativas.

3.3. Instrumentos financieros

La valuación de los instrumentos financieros del Fideicomiso se determina por medio del valor razonable o el costo amortizado, según se define a continuación:

FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0087-GTIA-13)
BAVARIAN REAL ESTATE, INC.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

Valor razonable - El valor razonable de un instrumento financiero que es negociado en un mercado financiero organizado es determinado por referencia a precios cotizados en ese mercado financiero para negociaciones realizadas a la fecha del estado de situación financiera. Para aquellos instrumentos financieros para los que no existe un mercado financiero activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valuación. Tales técnicas incluyen transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua; referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente semejante; y el descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valuación.

Costo amortizado - El costo amortizado es calculado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier estimación por deterioro. El cálculo toma en consideración cualquier prima o descuento en la adquisición e incluye costos de la transacción, y honorarios que son parte integral de la tasa de interés efectiva.

3.3.1 Activos financieros - Los activos financieros son reconocidos inicialmente al precio de la transacción incluyendo los costos de la misma, excepto si el acuerdo constituye una transacción de financiación, en el cual se miden al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa de interés de mercado para un instrumento de deuda similar.

Los principales activos financieros mantenidos por el Fideicomiso vienen dados por el efectivo.

El efectivo está representado por el dinero mantenido en banco. Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo es presentado por el Fideicomiso neto de sobregiros bancarios, si los hubiese.

Al final de cada período sobre el que se informa, los importes en libros de los activos financieros medidos al costo amortizado o al costo se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no van a ser recuperables, reconociendo inmediatamente en los resultados del período una pérdida por deterioro del valor.

Una pérdida por deterioro de valor se puede revertir posteriormente y registrar como ingresos en los resultados del período, hasta el monto en que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido una pérdida por deterioro de valor para el activo en años anteriores.

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0087-GTA-13)
BAVARIAN REAL ESTATE, INC.**

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 30 de septiembre de 2019
(Cifras en balboas)

El Fideicomiso da de baja a los activos financieros cuando:

- Se expiren o se liquiden los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o
- Se transfiera sustancialmente a terceros todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero, o
- A pesar de conservar algunos riesgos y ventajas, el control del activo financiero ha sido transferido y la contraparte tiene la capacidad para vender el activo en su totalidad y es capaz de ejercer dicha capacidad unilateralmente, sin necesidad de imponer restricciones adicionales a la transferencia.

3.4. Derechos hipotecarios sobre bienes inmuebles

Los derechos hipotecarios sobre bienes inmuebles se registran en cuentas de orden fuera del estado de situación financiera, por el monto de las hipotecas constituidas a favor del Fiduciario, según se indica en Escritura Pública donde consta la primera hipoteca anticresis.

3.5. Ingresos

Los ingresos por intereses ganados se reconocen en proporción del tiempo transcurrido, calculados sobre los saldos promedios mensuales del principal invertido aplicando el método del tipo de interés efectivo. Los intereses ganados son incluidos como ingresos en el estado de resultado.

3.6. Gastos

Los gastos se reconocen en el estado de resultados cuando se incurren. Los gastos de administración pagados al Fiduciario se calculan con base en tarifas establecidas en el contrato de Fideicomiso.

4. Depósitos en banco

Al 30 de septiembre de 2019, los depósitos en banco se componen de lo siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda	473,087	396,728
Cuenta de Concentración	512,812	298,922
	<u>985,899</u>	<u>695,650</u>

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0087-GTA-13)
BAVARIAN REAL ESTATE, INC.**

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 30 de septiembre de 2019
(Cifras en balboas)

Los depósitos en banco están conformados por cuentas de ahorro en Banco General, S.A., de conformidad con lo siguiente:

Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda: en esta cuenta se deben mantener en todo momento fondos suficientes para cubrir los próximos tres (3) meses el pago de capital e intereses de los Bonos. Adicionalmente, en esta cuenta se depositarán los fondos que deba recibir el Fideicomitente en concepto de penalidades por cancelación anticipada de cualquiera de los contratos de arrendamiento cedidos en garantía.

Cuenta de Concentración: en esta cuenta se depositan los fondos provenientes de los cánones de arrendamiento mensual producto de los contratos de arrendamientos, los cuales deberán ser depositados directamente por los respectivos arrendatarios según las instrucciones que a tal efecto les gire el Fideicomitente. Adicionalmente, en esta cuenta se depositarán los fondos provenientes de la ejecución de la primera hipoteca y anticresis constituida a favor del Fiduciario en caso que hubiere lugar a ello, así como los aportes que realiza el Fideicomitente.

5. Derechos hipotecarios

Los derechos hipotecarios y anticréticos corresponden a la primera hipoteca constituida a favor del Fiduciario BG Trust, Inc., sobre bienes inmuebles propiedad del Fideicomitente con la finalidad de garantizar el pago total de las sumas adeudadas a los Tenedores registrados de los Bonos.

Los bienes inmuebles en garantía tienen un valor de mercado de B/.29,847,443 según informe del Avaluador CBRE, INC., de fecha 30 de septiembre de 2018.

Los derechos hipotecarios están contabilizados y revelados como cuentas de orden fuera del estado de situación financiera.

Al 30 de septiembre de 2019, los derechos hipotecarios se componen de lo siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Bienes inmuebles	<u>16,000,000</u>	<u>16,000,000</u>

**FIDEICOMISO DE GARANTÍA BG TRUST, INC. FID (0087-GTA-13)
BAVARIAN REAL ESTATE, INC.**

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 30 de septiembre de 2019
(Cifras en balboas)

6. Impuesto sobre la renta

El Decreto Ejecutivo No.170 del 27 de octubre de 1993, establece en el artículo 81 que se consideraran contribuyentes los Fideicomisos constituidos conforme a la Ley que generan rentas gravables. Los Fideicomisos constituidos de acuerdo con la Ley No. 1 del 5 de enero de 1984, se considera contribuyente al Fiduciario, quien determinará el impuesto de acuerdo con las reglas generales aplicables a las personas jurídicas y naturales según sea su naturaleza.

De acuerdo a la legislación fiscal vigente, la renta proveniente de los intereses ganados sobre depósitos en bancos locales, están exentos del pago del impuesto sobre la renta.

Al 30 de septiembre de 2019 el Fideicomiso no generó renta gravable.

7. Marco regulatorio

La Ley 1 del 5 de enero de 1984 regula el Fideicomiso en Panamá y se reglamentó mediante el Decreto Ejecutivo No. 16 del 3 de octubre de 1984. Posteriormente, se modificó el decreto anterior con el Decreto Ejecutivo No.13 del 17 de abril de 1985. Todas las sociedades con autorización de oferta pública garantizadas por el sistema de Fideicomiso deben presentar a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, trimestralmente, una certificación del Fiduciario, en la cual constan los bienes que constituyen el patrimonio del Fideicomiso.

La Ley 21 del 10 de mayo de 2017, establece las normas para la regulación y supervisión de los Fiduciarios y del negocio del Fideicomiso, la cual establece que la Superintendencia de Bancos de Panamá tendrá competencia privativa para regular y supervisar a los Fiduciarios titulares de licencia fiduciaria o autorizada por ley para ejercer el negocio de Fideicomiso, así como velar por el adecuado funcionamiento del negocio de Fideicomisos. La presente Ley deroga los artículos 36 y 37 de la Ley 1 de 5 enero de 1984, así como el Decreto Ejecutivo No.16 del 3 de octubre de 1984, y modificó varios artículos de la Ley 1 del 5 de enero de 1984.

8. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 30 de septiembre de 2019, fueron aprobados por la administración del Fiduciario para su emisión en la fecha 24 de diciembre de 2019.



NOTARIA PÚBLICA UNDÉCIMA
Circuito Notarial de Panamá
REPÚBLICA DE PANAMÁ

-----DECLARACIÓN NOTARIAL -----

En la Ciudad de Panamá, capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los **veintitún (21) días del mes de septiembre de dos mil veinte (2020)**, ante mí Licenciado **ALEXANDER VALENCIA MORENO**, Notario Público Undécimo, del Circuito Notarial de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número cinco – setecientos dieciséis – ciento cincuenta y nueve (5-716-159), comparecieron personalmente **RICARDO ANTONIO ROUX**, varón, panameño, casado, comerciante, mayor de edad, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho – doscientos treinta y dos – seiscientos treinta y seis (8-232-636), en su calidad de Presidente; **RAMON GARCIA DE PAREDES**, varón, panameño, casado, comerciante, mayor de edad, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- doscientos veinte – dos mil cien (8-220-2100), en su calidad de Vicepresidente; **MARISSA GARCIA DE PAREDES**, mujer, panameña, casada, mayor de edad, vecina de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- trescientos nueve – cuatrocientos cincuenta y ocho (8-309-458), en su calidad de Tesorera; **RAUL ANTONIO GARCIA DE PAREDES**, varón, panameño, casado, comerciante, mayor de edad, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- setecientos veintisiete – doscientos ocho (8-727-208), en su calidad de Secretario, todos de la sociedad **BAVARIAN REAL ESTATE, INC.**, sociedad anónima inscrita a la ficha setenta y nueve mil novecientos doce (79912), Rollo dos millones trescientos sesenta y cinco mil seiscientos cuarenta y dos (2365642) e Imagen uno (1) de la Sección Mercantil del Registro Público de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete – cero dos (7-02) del catorce (14) de octubre de dos mil dos (2002) de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, por este medio dejamos constancia bajo la gravedad de juramento de lo siguiente:-----

a. Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente a **BAVARIAN REAL ESTATE, INC.**-----

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

c. Que a nuestro juicio los Estados Financieros Anuales y cualquier información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente, en todos los aspectos, la condición financiera y los resultados de las operaciones de **BAVARIAN REAL ESTATE, INC.** Para el Periodo correspondiente al periodo comprendido del 1° de octubre de 2018 al 30 de septiembre de 2019.-----

d. Que los firmantes:-----

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

d.2. Hemos diseñado los mecanismos de control interno que garantizan que toda la información de importancia sobre: **BAVARIAN REAL ESTATE, INC.** y sus subsidiarias y consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados.-----

d.3. Hemos evaluado la efectividad de los controles internos de **BAVARIAN REAL ESTATE, INC.**, dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.

d.4. Hemos presentado en los Estados financieros nuestras conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha.

---e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de **BAVARIAN REAL ESTATE, INC.**, lo siguiente:

---e.1. Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de **BAVARIAN REAL ESTATE, INC.**, para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquiera debilidad existentes en los controles internos.

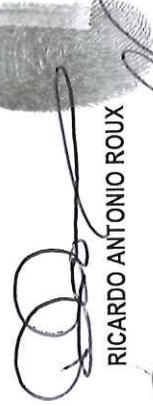
e.2. Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración y otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles de **BAVARIAN REAL ESTATE, INC.**

f. Que cada uno de los firmantes han revelado a los auditores externos la existencia o no de los cambios significativos en los controles internos de **BAVARIAN REAL ESTATE, INC.**, o cualquier otro factor que pueda afectar de forma importante en tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a diferencias o debilidades de importancia dentro de la empresa.

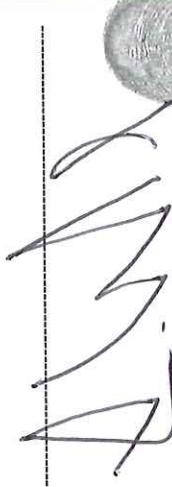
Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Comisión Nacional de Valores.

Leída como le fue esta declaración a los comparecientes, en presencia de los testigos instrumentales **SILVA CRISTEL HERNANDEZ ARAUZ**, mujer, mayor de edad, panameña, con cédula de identidad personal número cuatro – setecientos dieciséis – ciento cincuenta y nueve (4-716-159) y **MILENYS MASSIEL WALTER BETHANCOURT**, mujer, panameña, mayor de edad, portador de la cédula de identidad personal número ocho– ochocientos sesenta- doscientos cuarenta y dos (8-860-242), vecinas de esta ciudad, a quienes conozco, son hábiles para ejercer el cargo, le encontraron conforme, le impartieron su

aprobación y para constancia la firman todos ante mí, la Notaria, que doy fe.


RICARDO ANTONIO ROUX


MARISSA GARCÍA DE PAREDES



RAMON GARCIA DE PAREDES


RAUL ANTONIO GARCIA DE PAREDES

SILVA CRISTEL HERNANDEZ ARAUZ

MILENYS MASSIEL WALTER BETHANCOURT

ALEXANDER VALENCIA MORENO

NOTARIO PÚBLICO UNDÉCIMO DEL CIRCUITO NOTARIAL DE PANAMÁ

REPUBLICA DE PANAMA
TRIBUNAL ELECTORAL

**Ricardo Antonio
Roux Moses**

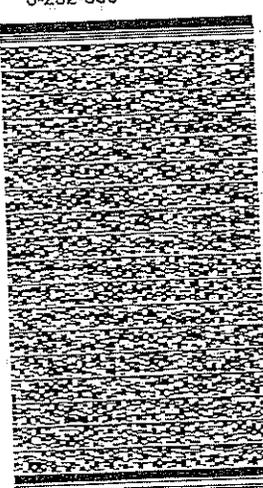
NOMBRE USUAL
FECHA DE NACIMIENTO: 07-SEP-1963
LUGAR DE NACIMIENTO: PANAMA, PANAMA
SEXO: M
TIPO DE SANGRE:
EXPIRACION: 20-ABR-2011 EXPIRACION: 20-ABR-2011

8-232-636



8-232-636

**TTE TRIBUNAL
ELECTORAL**



N100GDHE00H7LC

REPÚBLICA DE PANAMA
TRIBUNAL ELECTORAL

MARISSA IRENE
GARCIA DE PAREDES
JIMENEZ



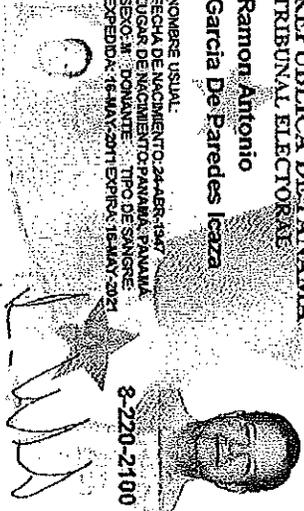
HOBBRESUAL:
FECHA DE NACIMIENTO: 01-MAY-1969
LUGAR DE NACIMIENTO: PANAMA, PANAMA
SEXO: F
EXPEIDA: 05-OCT-2008 EXPIVA: 05-OCT-2016

8-309-458

MariSSa Irene Garcia de Paredes Jimenez

REPÚBLICA DE PANAMÁ
TRIBUNAL ELECTORAL

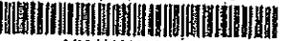
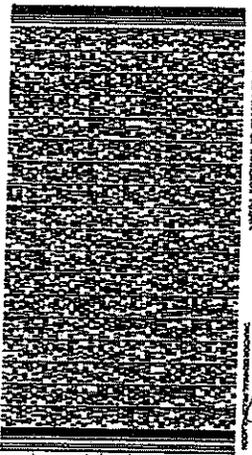
Ramon Antonio
Garcia De Paredes Icaza



NOMBRE USUAL:
FECHA DE NACIMIENTO: 24-ABR-1947
LUGAR DE NACIMIENTO: PANAMA, PANAMA
SEXO: M. DONANTE: TIPO DE VANGRE:
EXPIRAN: 15-MAY-2011 EXPIRA: 15-MAY-2021

8-220-2100

TRIBUNAL
ELECTORAL



8-220-2100

N100H9H800J4P3

REPÚBLICA DE PANAMA
TRIBUNAL ELECTORAL



Raul Antonio
Garcia De Paredes
Jimenez

3-727-208

NOPEEUSUA:
FICHA DE REGISTRO: 16-ABR-1973
LUGAR DE REGISTRO: PANAMA, PANAMA
SICOM: TPO DE SMORE
EXPE030475-11123117 - EXPIRA: 22-04-2023