

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMA

INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL

Trimestre terminado al 31 de marzo de 2020

Esta información se presenta para dar cumplimiento a lo estipulado en el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y al Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre de 2000.

RAZON SOCIAL DEL EMISOR:	Desarrollo Inmobiliario del Este, S.A.
VALORES QUE HA REGISTRADO:	Bonos Corporativos
NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR:	Teléfono: 303-3333; Fax: 303-3334
DIRECCIÓN DEL EMISOR:	Avenida Principal y Avenida de la Rotonda Urbanización Costa del Este Complejo Business Park, Torre Este, Piso 6 Ciudad de Panamá, República de Panamá
DIRECCIÓN DEL CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR:	diesa@invbahia.com
RESOLUCIÓN DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES	Resolución CNV No. 534-10 de 05 de diciembre de 2010 (Serie A) Modificada mediante Resolución SMV 330-14 de 11 de julio de 2014 Modificada mediante Resolución SMV No. 666-15 de 16 de octubre de 2015 Modificada mediante Resolución SMV No. 157-17 de 4 de abril de 2017
RESOLUCIÓN DE LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES	Resolución SMV No 329-14 de 11 de julio de 2014 Modificada mediante Resolución SMV No. 665-15 de 16 de octubre de 2015 Modificada mediante Resolución SMV No. 137-17 de 21 de marzo de 2017
RESOLUCIÓN DE LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES	Resolución SMV No. 115-17 de 13 de marzo de 2017

I PARTE

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

(Millones de US\$)	31-mar-20	31-dec-19
Efectivo	5.76	2.81
Capital de trabajo	4.20	1.08
Índice de liquidez (activos corrientes / pasivos corrientes)	2.59	1.51

Para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2020, el capital de trabajo del Emisor aumenta de US\$1,077,625 a US\$4,204,868 y el índice de liquidez, de 1.51 a 2.59, esto se debió primordialmente al aumento en la cuenta de efectivo en US\$2,949,645 y de las cuentas por cobrar en US\$699,499. El pasivo corriente aumenta en US\$510,823.

B. Recursos de Capital

(Millones de US\$)	31-mar-20	31-dec-19
Pasivos	101.07	100.30
Patrimonio	175.84	163.93
Total de recursos de capital	276.91	264.23
Apalancamiento (pasivos / patrimonio)	0.57x	0.61x

El pasivo total aumenta en \$770,861, principalmente por el aumento en el pasivo corriente. El patrimonio aumentó en US\$11,909,081, producto del aumento en la cuenta de utilidades no distribuidas por el aumento en la utilidad de diciembre que refleja el aumento en el Cambio en el valor razonable de propiedades de inversión en US\$8,854,707, que al cierre del trimestre de diciembre 2019, no pudo ser reflejada y la utilidad neta del trimestre a diciembre de 2019 de US\$3,203,758. El nivel de apalancamiento (total pasivos / total de patrimonio) del Emisor disminuye.

En la siguiente tabla se desglosa el endeudamiento financiero del Emisor:

Millones de US\$			
Tipo de Deuda	Acreedor	31-mar-20	31-dec-19
Bonos corporativos	Emisión de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores y listada en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	89.70	89.69
Total		89.70	89.69

C. Resultados de las Operaciones

	31-mar-20	31-dec-19
Área arrendada (m2)	73,044	75,145
Tasa de ocupación (%) ¹	81.53%	83.38%
Canon de arrendamiento promedio (US\$ por m2)	\$24.35	\$24.04

(Millones de US\$)	31-mar-20	31-dec-19
Total de ingresos	6.80	7.24
Gastos generales y administrativos	1.35	1.65
Costo de financiamiento	1.37	1.48
Cambio en el valor razonable de la propiedad de inversión		
Utilidad antes de cargos no recurrentes, del cambio en el valor razonable de la propiedad de inversión y del impuesto sobre la renta	4.02	3.93
Utilidad neta	3.30	3.20

¹ Área arrendada / área disponible para arrendar

² Promedio ponderado con base en área arrendada por arrendatario

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2020, el Emisor generó una utilidad neta de US\$3,302,266. Los ingresos por alquiler disminuyeron por US\$445,448, con respecto al trimestre anterior, producto de la devolución de espacio de ciertos arrendatarios.

D. Perspectivas

Aunque la gran mayoría del espacio arrendado del Emisor está amparado por contratos de arrendamiento con plazos de varios años, las perspectivas del Emisor dependerán del desempeño económico de Panamá y, más específicamente, del mercado para arrendamiento de locales comerciales Clase A a grandes empresas nacionales e internacionales.

En la actualidad, hay varios desarrollos inmobiliarios que compiten con Business Park en el espacio comercial Clase A+. Comparado con éstos, el Emisor estima que el Business Park posee significativas ventajas competitivas, entre ellas, sus altos estándares de construcción que cumplen con las exigencias de empresas globales, a la vez que permiten costos de operación y mantenimiento favorables; un administrador con amplia experiencia en la gestión de inmuebles comerciales de calidad mundial; su ubicación céntrica, con fácil y rápido acceso tanto al aeropuerto internacional de Tocumen como al área bancaria y de negocios; y la proximidad a un área residencial de alto nivel, propicia para el establecimiento de personal gerencial o técnico de alta jerarquía.

La Torre V posee características parecidas a las del Business Park, más lo sobrepasa en que el 2 de febrero de 2015 obtuvo, por parte del USGBC, la certificación del edificio LEED Gold.

La certificación LEED (Leadership in Energy & Environmental Design), que es otorgada por el US Green Building Council, es el estándar más reconocido en términos de edificios verdes, es decir de carácter sostenible. LEED se ha vuelto un requerimiento de muchas multinacionales, ya que les ayuda no sólo a cumplir con sus metas ambientales de responsabilidad corporativa, pero más importante aún, les permite reducir sus costos operativos ya que la certificación les permite el uso de equipos eficientes en el aspecto energético y de mantenimiento.

Actualmente, el país está pasando por una emergencia nacional que fuese decretada a finales del mes de marzo de 2020, producto del COVID-19, que afectará no sólo las actividades del Emisor, sino también la economía a nivel nacional. La Directiva del Emisor, está realizando estrategias para controlar el impacto que esto pueda traer en las actividades que desarrolla el Emisor.

Representante Legal 

Fecha de este Informe: 23 de junio de 2020

II. HECHOS O CAMBIOS DE IMPORTANCIA

A. Contratos de Arrendamiento

Al cierre del trimestre terminado el 31 de marzo de 2020, veintiun (21) compañías arrendaban espacios en **Business Park**. Al momento se está negociando con otros potenciales clientes para el espacio restante.

CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO

- Adidas Latin America
- Adidas International BV
- Asociación Fondo Unido de Panamá
- Caterpillar Latin American Services
- Cervecería Nacional (SABMiller)
- Compañía de Servicios Express
- Copa Airlines
- Copa Holdings
- Fesa Card
- GBM Panama
- Huawei Centroamérica y El Caribe, S.A. (Cafetería)
- Indra Panama (Soluziona)
- Inversiones Panamericanas de Café de Panamá (Starbucks)
- Inversiones Vismar, S.A. (*Grupo Motta*)
- Jardín de la Cuadra Costa del Este
- Johnson & Johnson
- Juegos de Video Latinoamérica (*Grupo Motta*)
- Maersk Panama
- Motta Internacional – ISC (*Grupo Motta*)
- Telefónica Móvil
- United Airlines

Al 31 de marzo de 2020, veintiseis (26) compañías arrendaban espacios en **Torre V**. Al momento se está negociando con otros potenciales clientes para el espacio restante.

CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO

- 3M Panamá, S.A.
- AES Panama
- AES Latin America
- Andbank (Panamá)
- Banco General
- Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (BLADEX)
- Chubb Seguros
- Clínica Arango Orillac
- Deli Gourmet
- Diageo
- Huawei Centroamérica y El Caribe, S.A.
- Inmobiliaria Don Antonio (*Farmacias Metro*)
- MiniMed, Corp
- Philips SEM, S.A.
- Procter & Gamble International Operations
- Procter & Gamble Interaméricas de Panama
- Salón de Belleza y Estética Costa del Este (Marco Aldany)
- Samsung Electronics Latinoamérica Zona Libre
- Samsung Electronics Panama, S.A.
- Samsung SDS Global SCL Panama
- Signify Panama SEM
- Smoke Shack, S.A.
- Syngenta. S.A.
- Syngenta Agro AG

- Made in Japan
- Syngenta Corp Protection

B. CAMBIO DE DIRECTORES Y DIGNATARIO.

Mediante escritura pública No. 28,481 de 10 de octubre de 2019, se protocoliza el Acta de Reunión de Junta General de Accionistas de Desarrollo Inmobiliario del Este, S.A., mediante la cual se reestructura la Junta Directiva del Emisor designándose como nuevos Dignatarios y Directores los siguientes:

Alexander Christian Petrosky Boyd – Presidente
Emanuel Alejandro González Revilla Jurado – Vicepresidente
Agustín Alberto De La Guardia Abad – Secretario
Agustín Alberto De La Guardia Abad – Tesorero

II PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Presente los Estados Financieros trimestrales del emisor. Ver adjunto

III PARTE ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

Presente los Estados Financieros trimestrales del garante o fiador de los valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, cuando aplique. No aplica

IV PARTE CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO

Presente la certificación del fiduciario en la cual consten los bienes que constituyen el patrimonio fideicomitido, en el caso de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores se encuentren garantizados por sistema de fideicomiso. Ver adjunto

V PARTE DIVULGACIÓN

Este informe de Actualización Trimestral estará disponible a los inversionistas y al público en general para ser consultado libremente en las páginas de Internet (*web sites*) de la Comisión Nacional de Valores de Panamá (www.conaval.gob.pa) y Bolsa de Valores de Panamá, S.A. (www.panaboisa.com).

FIRMA(S):


ALEXANDER PETROSKY
Representante Legal

Representante Legal 

Fecha de este Informe: 23 de junio de 2020

DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S. A.
(Subsidiaria 100% de Zigma International, Ltd.)
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de marzo de 2020

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

APCO

DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S. A.
(Subsidiaria 100% de Zigma International, Ltd.)
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Carta remitora

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

Informe del Contador Público

A la Junta Directiva y Accionista
Desarrollo Inmobiliario del Este, S. A.

He revisado los estados financieros que se acompañan de Desarrollo Inmobiliario del Este en adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2020, y los estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Contador Público

Mi responsabilidad es asegurar la razonabilidad de estos estados financieros con base en mi revisión. Efectué mi revisión de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumpla con requisitos éticos y que planifique y realice la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una revisión incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de revisión acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de mi juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, consideré el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de revisión que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una revisión también incluye evaluar lo apropiado de los principios de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Considero que la evidencia de mi revisión, que he obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En mi consideración, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Desarrollo Inmobiliario del Este, S.A. al 31 de marzo de 2020, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

AP CO

Asuntos de Énfasis

Llamo la atención a la nota 6 de los estados financieros que incluyen saldos y transacciones importantes con compañías relacionadas que inciden en las operaciones y posición financiera de la Compañía.



Christian Ortiz

CPA No 0545-2006

22 de junio de 2020

Panamá, República de Panamá

DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S. A.
(Subsidiaria 100% de Zigma International, Ltd.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2020

(Expresado en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Activos corrientes			
Efectivo	6, 8, 14, 20, 21	5,755,442	2,805,797
Cuentas por cobrar:			
Alquileres, neto	4, 8, 21	981,717	329,503
Compañía relacionada	8	64,712	60,000
Total de cuentas por cobrar, neto		<u>1,046,429</u>	<u>389,503</u>
Adelantos a proveedores		1,057	763
Gastos pagados por adelantado		38,898	104,138
Total de activos corrientes		<u>6,841,826</u>	<u>3,300,201</u>
Activos no corrientes			
Propiedades de inversión	9, 14	261,737,187	261,737,187
Construcción en proceso	10	3,706,828	3,353,303
Mobiliario, equipos y mejoras, neto	11	494,131	529,128
Alquileres por cobrar a futuro	8, 12, 14, 20	3,803,675	3,868,986
Gasto pagado por adelantado		307,372	307,372
Depósitos en garantía		18,333	18,333
Total de activos no corrientes		<u>270,067,526</u>	<u>269,814,309</u>
Total de activos		<u><u>276,909,352</u></u>	<u><u>273,114,510</u></u>

Las notas en las páginas 8 a la 40 son parte integral de los estados financieros.

<u>Pasivos</u>	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar:			
Proveedores		487,757	535,716
Intereses acumulados	8	746,875	770,625
Otras	13	853,544	295,419
Total de cuentas por pagar	20, 21	<u>2,088,176</u>	<u>1,601,760</u>
Ingresos diferidos		417,966	407,415
Adelantos recibidos de clientes	8, 20, 21	130,814	134,517
Total de pasivos corrientes		<u>2,636,956</u>	<u>2,143,692</u>
Pasivos no corrientes			
Bonos por pagar, neto	8, 14, 20, 21	89,704,795	89,694,292
Impuesto sobre la renta diferido	15	8,731,328	8,742,520
Total de pasivos no corrientes		<u>98,436,123</u>	<u>98,436,812</u>
Total de pasivos		<u>101,073,079</u>	<u>100,580,504</u>
<u>Patrimonio</u>			
Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas 1,000,000, emitidas y en circulación 500,000			
acciones al valor asignado	16	5,000,000	5,000,000
Utilidades no distribuidas		170,836,273	167,534,006
Total del patrimonio		<u>175,836,273</u>	<u>172,534,006</u>
Compromisos	19		
Total de pasivos y patrimonio		<u>276,909,352</u>	<u>273,114,510</u>

DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S. A.

(Subsidiaria 100% de Zigma International, Ltd.)

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Resultados integrales

Tres meses terminados el 31 de marzo de 2020

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Corriente</u> <u>Ene.-Mar. 20</u>	<u>2020</u>	<u>Corriente</u> <u>Ene.-Mar. 19</u>	<u>2019</u>
Ingresos por alquiler	7, 8, 10	6,799,417	6,799,417	6,520,578	6,520,578
Depreciación y amortización	11	(36,042)	(36,042)	(56,306)	(56,306)
Gastos de operación	8, 16	(1,311,022)	(1,311,022)	(1,525,274)	(1,525,274)
Gastos generales y administrativos	8, 17	(62,182)	(62,182)	(51,862)	(51,862)
Utilidad en operaciones		<u>5,390,171</u>	<u>5,390,171</u>	<u>4,887,136</u>	<u>4,887,136</u>
Gastos de intereses		(1,356,250)	(1,356,250)	(1,356,250)	(1,356,250)
Amortización de costos por emisión de bonos		(10,503)	(10,503)	(10,489)	(10,489)
Costos financieros	8, 14	<u>(1,366,753)</u>	<u>(1,366,753)</u>	<u>(1,366,739)</u>	<u>(1,366,739)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>4,023,418</u>	<u>4,023,418</u>	<u>3,520,397</u>	<u>3,520,397</u>
Impuesto sobre la renta:	15				
Corriente		(732,344)	(732,344)	(660,239)	(660,239)
Diferido		11,192	11,192	69,578	69,578
Total impuesto sobre la renta, neto		<u>(721,152)</u>	<u>(721,152)</u>	<u>(590,661)</u>	<u>(590,661)</u>
Utilidad neta		<u>3,302,266</u>	<u>3,302,266</u>	<u>2,929,736</u>	<u>2,929,736</u>
Utilidad neta por acción	18		<u>6.60</u>		<u>5.86</u>

Las notas en las páginas 8 a la 40 son parte integral de los estados financieros.

CO
AP

DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S. A.
 (Subsidiaria 100% de Zigma International, Ltd.)
 (Panamá, República de Panamá)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Tres meses terminados el 31 de marzo de 2020

(Expresado en Balboas)

	Acciones comunes	Utilidades no distribuidas	Impuesto complementario	Total de patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2019	5,000,000	160,750,968	0	165,750,968
Resultado integral total del año				
Utilidad neta	0	2,929,736	0	2,929,736
Total de resultados integrales del período	0	2,929,736	0	2,929,736
Contribuciones y distribuciones del accionista				
Impuesto complementario	0	0	(288,864)	(288,864)
Dividendos	0	(4,000,000)	0	(4,000,000)
Total de contribuciones y distribuciones del accionista	0	(4,000,000)	(288,864)	(4,288,864)
Saldo al 31 de marzo de 2019	<u>5,000,000</u>	<u>159,680,704</u>	<u>(288,864)</u>	<u>164,391,840</u>
Saldo al 1 de enero de 2020	5,000,000	167,534,007	0	172,534,007
Resultado integral total del año				
Utilidad neta	0	3,302,266	0	3,302,266
Total de resultados integrales del período	0	3,302,266	0	3,302,266
Saldo al 31 de marzo de 2020	<u>5,000,000</u>	<u>170,836,273</u>	<u>0</u>	<u>175,836,273</u>

Las notas en las páginas 8 a la 40 son parte integral de los estados financieros.

DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S. A.
(Subsidiaria 100% de Zigma International, Ltd.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo

Tres meses terminados el 31 de marzo de 2020

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación:			
Utilidad neta		3,302,266	2,929,736
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	11	36,042	56,306
Pérdida por deterioro de deudores comerciales	4, 20	27,888	0
Amortización comisión de venta	7	20,543	4,496
Gasto impuesto sobre la renta, neto	15	721,152	590,661
Costo de financiamiento, neto	14	1,366,753	1,366,739
Alquileres por cobrar a futuro	12	65,311	296,300
		<u>5,539,955</u>	<u>5,244,238</u>
Cambios en:			
Cuentas por cobrar		(680,102)	204,812
Cuentas por cobrar relacionadas		(4,712)	0
Adelantos a proveedores		(294)	(307)
Gastos pagados por adelantado		44,698	76,139
Impuestos pagados por adelantado		(732,344)	(589,532)
Cuentas por pagar proveedores		(47,959)	150,446
Cuentas por pagar relacionadas		0	32
Otras cuentas por pagar		558,125	659,967
Ingresos diferidos		10,551	6,880
Adelantos recibidos de clientes		(3,703)	(51,019)
Flujos procedentes de actividades de operación		<u>4,684,215</u>	<u>5,701,656</u>
Intereses pagados		(1,380,000)	(1,373,611)
Flujo neto generado por actividades de operación		<u>3,304,215</u>	<u>4,328,045</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Adquisición de mobiliario y equipo	11	(1,045)	0
Aumento en construcción en proceso	10	(353,525)	(659,170)
Flujo neto usado en actividades de inversión		<u>(354,570)</u>	<u>(659,170)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiación:			
Dividendos pagados		0	(4,000,000)
Impuesto complementario		0	(288,864)
Flujo neto usado en actividades de financiación		<u>0</u>	<u>(4,288,864)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo		2,949,645	(619,989)
Efectivo al inicio del año		2,805,797	5,157,651
Efectivo al final del año	6, 8, 20, 21	<u>5,755,442</u>	<u>4,537,662</u>

Las notas en las páginas 8 a la 40 son parte integral de los estados financieros.

DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S. A.
(Subsidiaria 100% de Zigma International, Ltd.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros

Al 31 de marzo de 2020

(Expresado en Balboas)

(1) Operación y constitución

Desarrollo Inmobiliario del Este, S. A. (en adelante "la Compañía") es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República de Panamá. Su principal actividad es el alquiler de oficinas del Centro de Negocios "Business Park", localizado en Costa del Este en la ciudad de Panamá. La Compañía es una subsidiaria 100% poseída por Zigma International, Ltd. establecida en las Islas Vírgenes Británicas. La Compañía mantiene contrato con Hines Interests, S. A. de C. V. para la administración del Centro de Negocios "Business Park" (ver nota 19).

La oficina principal de la Compañía se encuentra ubicada en Ciudad de Panamá, Ave. Costa del Este, Centro de Negocios Business Park, piso 6. Al 31 de marzo de 2020, la Compañía no mantenía empleados (2019: igual). La unidad de negocio de los arrendamientos y las gestiones administrativas de la compañía son ejercidas por personal ejecutivo de compañías relacionadas.

(2) Base de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros fueron aprobados por la administración el 22 de junio de 2020.

(b) Base de medición

Los estados financieros son preparados sobre la base de costo histórico, excepto por las propiedades de inversión (ver nota 3 (b)).

(c) Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), que es la moneda funcional de la Compañía. El balboa es la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el Dólar (USD) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio, y en su lugar, el dólar de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

(d) Uso de juicios y estimaciones

La preparación de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la administración efectúe juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas en los activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos son revisados regularmente. Los resultados de las revisiones de estimaciones contables son reconocidos en el período en que estos hayan sido revisados y cualquier otro período futuro que estos afecten.

Notas a los estados financieros

i. **Supuesto e incertidumbres en las estimaciones:**

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el periodo terminado el 31 de marzo de 2020, se incluye en la nota 7 de propiedades de inversión.

Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos.

La Compañía cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. Esto incluye Directivos que tienen la responsabilidad general por la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de Nivel 3.

Los Directivos revisan regularmente las variables no observables significativas y los ajustes de valorización. Si se usa información de terceros, como avalúos de corredores o servicios de fijación de precios, para medir los valores razonables, los Directivos evalúan la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las Normas Internacionales de Información Financiera, incluyendo el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable dentro del cual deberían clasificarse esas valorizaciones. Los asuntos de valoración significativos son informados a la Junta Directiva de la Compañía.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valorización, como sigue:

Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir: precios) o indirectamente (es decir: derivados de los precios).

Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos de mercado si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo puede clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Compañía reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor

Notas a los estados financieros

razonable al final del período sobre el que se informa durante el período en que ocurrió el cambio.

(3) Resumen de políticas de contabilidad más importantes

A excepción en donde se indica que se dieron cambios, las políticas de contabilidad que se detallan a continuación han sido aplicadas consistentemente por la Compañía en todos los períodos presentados en estos estados financieros.

(a) Arrendamientos

Como arrendador

Cuando la Compañía actúa como un arrendador, determina al inicio del arrendamiento si cada arrendamiento es un arrendamiento financiero o un arrendamiento operativo.

Para clasificar cada arrendamiento, la Compañía realiza una evaluación general de si el arrendamiento transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo subyacente. Si este es el caso, entonces el arrendamiento es un arrendamiento financiero; si no, entonces es un arrendamiento operativo. Como parte de esta evaluación, la Compañía considera ciertos indicadores tales como si el arrendamiento cubre la mayor parte de la vida económica del activo.

Si un acuerdo contiene componentes de arrendamiento y no arrendamiento, la Compañía aplica la NIIF 15 para asignar la contraprestación en el contrato.

La Compañía reconoce los pagos por arrendamiento recibidos en virtud de arrendamientos operativos como ingresos sobre una base lineal durante el plazo del arrendamiento como parte de "Ingresos por alquiler".

Las políticas contables aplicables a la Compañía como arrendador en el período comparativo no fueron diferentes de la NIIF 16.

Los ingresos por arrendamiento de contratos de arrendamiento en los que la Compañía actúa como arrendador son los siguientes:

En miles de Balboas	2020
Arrendamiento operativo	
Ingresos de arrendamiento	6,799,417

Arrendamiento operativo

La Compañía arrienda sus propiedades de inversión. La Compañía ha clasificado estos arrendamientos como arrendamientos operativos, porque no transfieren sustancialmente todos los riesgos y recompensas incidentales a la propiedad de los activos. La Nota 12 establece información sobre los arrendamientos operativos de inversión inmobiliaria.

Notas a los estados financieros

Con base en NIC 17

Los activos mantenidos bajo otros arrendamientos se clasificaron como arrendamientos operativos y no se reconocieron en el estado de situación financiera de la Compañía. Los pagos realizados en virtud de arrendamientos operativos se reconocieron en resultados en línea recta durante el plazo del arrendamiento.

Política aplicable previo al 1 de enero de 2019

Para los contratos celebrados antes del 1 de enero de 2019, la Compañía determinó si el acuerdo era o contenía un contrato de arrendamiento basado en la evaluación de si:

- el cumplimiento del acuerdo dependía del uso de un activo o activos específicos; y
- el acuerdo había transmitido el derecho a utilizar el activo. Un acuerdo transmitía el derecho a usar el activo si se cumplía una de las siguientes condiciones:
 - (i) el comprador tenía la capacidad o el derecho de operar el activo mientras obtenía o controlaba más de una cantidad insignificante de la producción;
 - (ii) el comprador tenía la capacidad o el derecho de controlar el acceso físico al activo mientras obtenía o controlaba más de una cantidad insignificante de la producción; o
 - (iii) los hechos y circunstancias indicaban que era remoto que otras partes obtuvieran más que una cantidad insignificante de la producción, y el precio por unidad no era fijado por unidad de producción ni igual al precio de mercado corriente por unidad de producción.

(b) Instrumentos financieros

i. Reconocimiento y medición inicial:

Los deudores comerciales e instrumentos de deuda emitidos inicialmente se reconocen cuando estos se originan. Todos los otros activos financieros y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (a menos que se aun deudor comercial sin un componente de financiación significativo) o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Un deudor comercial sin un componente d de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

Notas a los estados financieros

ii. Clasificación y medición posterior:

Activos financieros

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido a: costo amortizado, a valor razonable con cambios en otros resultados integrales – inversión en deuda, a valor razonable con cambios en otros resultados integrales – inversión en patrimonio, o a valor razonable con cambios en resultado.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si la Compañía cambia su modelo de negocio para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer periodo sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales; y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe principal pendiente.

Una inversión en deuda deberá medirse al valor razonable con cambios en otros resultados integrales si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido al valor razonable con cambios en resultados:

- El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto obteniendo los flujos de efectivo contractuales como vendiendo los activos financieros; y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

En el reconocimiento inicial de una inversión de patrimonio que no es mantenida para negociación, la Compañía puede realizar una elección irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otros resultados integrales. Esta elección se hace individualmente para cada inversión.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otros resultados integrales como se describe anteriormente, son medidos al valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros – Evaluación del modelo de negocio

La Compañía realiza una valuación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a nivel de cartera ya que es el que mejor refleja la manera

Notas a los estados financieros

en que se gestiona el negocio y en que se entrega la información a la gerencia. La información considerada incluye:

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;
- Como se evalúa el rendimiento de la cartera y como este se informa al personal clave de la gerencia de la Compañía;
- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y, en concreto, la forma en que se gestionan dichos riesgos;

Activos financieros – Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos de principal y los intereses:

Para propósitos de esta evaluación, el "principal" se define como el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El "interés" se define como la contraprestación por el valor temporal de dinero por el riesgo crediticio asociado con el importe principal pendiente durante un periodo de tiempo concreto y por otros riesgos y costos de préstamo básicos (por ejemplo, el riesgo de liquidez y los costos administrativos), así como también un margen de utilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal y los intereses. La Compañía considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si un activo financiero contiene una condición contractual que pudiera cambiar el calendario o importe de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpliría esta condición. Al hacer esta evaluación, la Compañía considera:

- Hechos contingentes que cambiaran el importe o el calendario de los flujos de efectivo;
- Características de pago anticipado y prorroga; y
- Términos que limitan el derecho de la Compañía a los flujos de efectivo procedentes de activos específicos.

Activos financieros – Medición posterior y ganancias y pérdidas:

Activos financieros a costo amortizado

Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado usando el método del interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. El ingreso por intereses (si lo hubiese) y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas se reconoce en el resultado.

(c) *Propiedades de inversión*

Las propiedades de inversión, consistentes en terrenos y edificios, que están valuadas al valor razonable, el cual es revisado anualmente y cualquier cambio en el valor razonable

DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S. A.
(Subsidiaria 100% de Zigma International, Ltd.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros

es reconocido en el estado de resultados. Los edificios clasificados como propiedades de inversión no están sujetos a depreciación

Los edificios clasificados como propiedades de inversión no están sujetos a depreciación. Las propiedades de inversión en construcción están medidas al valor razonable, si se considera que el valor razonable es confiable. Para las propiedades de inversión en construcción para las cuales el valor razonable no puede ser determinado con fiabilidad, pero para las cuales la Compañía espera que el valor razonable de la propiedad será determinado de forma fiable cuando la construcción esté completa, son medidos al costo menos cualquier deterioro hasta cuando el valor razonable se fiable o cuando la construcción esté completa, lo que se suceda primero.

Si la propiedad de inversión se convierte a una propiedad ocupada por el dueño, es reclasificada a propiedad, planta, mobiliario, equipos y mejoras. El valor razonable a la fecha de la reclasificación se convierte en su costo para propósitos contables subsiguientes.

(d) Construcciones en proceso

Los pagos de proyectos en construcción, incluyendo los costos de ingeniería y otros costos son capitalizados. Los saldos de construcción en proceso serán transferidos a los activos respectivos cuando los activos estén disponibles para el uso esperado.

También se incluyen los costos de financiamiento adquiridos para la construcción y son capitalizados como un componente de los costos de construcción en proceso, durante esta etapa. La capitalización de los costos de financiamiento termina cuando sustancialmente todas las actividades necesarias para preparar el activo calificado para su uso o venta se hayan terminado. Al finalizar el proyecto los costos son trasladados a las cuentas específicas de los activos relacionados. Al 31 de marzo de 2020, no hubo costos de interés que hubieran requerido ser capitalizados (2019: igual).

(e) Mobiliarios, equipos y mejoras

Activos propios:

El mobiliario, equipos y mejoras son medidos al costo menos depreciación acumulada.

Costos posteriores:

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con el desembolso fluyan hacia la Compañía, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni prolongan su vida útil restante, se cargan contra operaciones a medida que se efectúan.

Depreciación y amortización:

Los mobiliarios, equipos y mejoras son depreciados y amortizados utilizando el método de línea recta, con base a la vida útil estimada de los activos respectivos. El gasto de depreciación y amortización se carga a resultado de las operaciones corrientes.

La vida estimada de los activos es como sigue:

DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S. A.
(Subsidiaria 100% de Zigma International, Ltd.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros

	<u>Vida Útil</u>
Mejoras a la propiedad	10 años
Mobiliario y equipos	10 años

Los métodos de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales se revisarán a cada fecha de balance y se ajustarán si es necesario.

(f) *Deterioro de activos*
Activos financieros no derivados

Instrumentos financieros y cuentas por cobrar por arrendamientos
La Compañía reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por:

- Los activos financieros medidos al costo amortizado

La Compañía mide las correcciones del valor por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo.

Las correcciones de valor por cuentas por cobrar comerciales siempre se miden por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde del reconocimiento inicial al estimar las perdidas crediticias esperadas, la Compañía considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos. Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica de la Compañía y una evaluación crediticia informada incluida aquella referida a un futuro.

La Compañía asume que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 90 días.

La Compañía considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- No es probable que el prestatario pague sus obligaciones crediticias por completo a la Compañía o
- El activo financiero tiene una mora de más de 90 días o mas

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las perdidas crediticias que resultan de todos los posibles sucesos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

Las perdidas crediticias esperadas de doce meses son la parte de las perdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo que proceden de sucesos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que esta posiblemente dentro de los 12 meses después de la fecha de presentación (o un periodo inferior si el instrumento tiene una vida de menos de doce meses).

Notas a los estados financieros

El periodo máximo considerado al estimar las pérdidas crediticias esperadas es el periodo contractual máximo durante el que la Compañía está expuesta al riesgo de crédito.

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

Las pérdidas crediticias esperadas son el promedio ponderado por probabilidad de las pérdidas crediticias. Otras pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias del efectivo (es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que la Compañía esperaba recibir).

Las pérdidas crediticias son descontadas usando la tasa de interés efectiva del activo financiero.

Activos financieros con deterioro crediticio

En cada fecha de presentación, la Compañía evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene "deterioro crediticio cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye los siguientes datos observables:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del prestatario
- Un incumplimiento o un suceso de mora de más de 90 días
- La reestructuración de un préstamo o adelanto por parte de la Compañía en términos que este no consideraría de otra manera
- Se está convirtiendo en probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.

Presentación de la corrección del valor para pérdidas crediticias esperadas en el estado de situación financiera

Las correcciones del valor para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

Castigo

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando la Compañía no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción del mismo. La Compañía hace una evaluación individual de la oportunidad y el alcance del castigo con base en si existe o no una expectativa razonable de recuperación. La Compañía no espera que exista una recuperación significativa del importe castigado. No obstante, los activos financieros que son castigados podrían estar sujetos a actividades a fin de cumplir con los procedimientos de la Compañía para la recuperación de los importes adeudados.

DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S. A.
(Subsidiaria 100% de Zigma International, Ltd.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros

Activos no financieros

En cada fecha de presentación, la Compañía revisa los importes en libros de sus activos financieros (distintos de los inventarios y activos por impuestos diferidos) para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el grupo de activos más pequeño que genera entradas de efectivo a partir de su uso continuo que son, en buena medida, independientes de las entradas de efectivo derivados de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. El valor en uso se basa en los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo o la unidad generadora de efectivo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo o unidad generadora de efectivo (UGE) excede su importe recuperable.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados. Estas pérdidas se distribuyen en primer lugar, para reducir el importe en libros de cualquier plusvalía distribuida a la unidad generadora de efectivo y a continuación, para reducir el importe en libros de los demás activos de la unidad, sobre una base de prorrateo.

Una pérdida por deterioro se revierte solo mientras el importe en libros del activo no exceda al importe en libros que podría haberse obtenido, neto de amortización o depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para dicho activo.

(g) Capital social

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones son reconocidos como una deducción del patrimonio, neto de cualquier efecto tributario.

(h) *Impuesto sobre la renta*

El impuesto sobre la renta del año incluye el cálculo del impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en el estado de resultados.

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto esperado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha de reporte y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido es reconocido considerando las diferencias temporales entre el valor según libros de los activos y pasivos, para propósitos financieros y las cantidades utilizadas para propósitos fiscales. El impuesto sobre la renta diferido es medido a las tasas de impuestos que se esperan serán aplicadas a las diferencias

DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S. A.
(Subsidiaria 100% de Zigma International, Ltd.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros

temporales cuando estas se reversen, basados en las leyes vigentes o sustancialmente vigentes a la fecha de reporte.

La diferencia temporal que particularmente genera el impuesto sobre la renta diferido pasivo, corresponde a las propiedades de inversión y las cuentas por cobrar alquileres futuros.

El impuesto sobre la renta diferido activo se reconoce únicamente cuando es probable que las utilidades gravables futuras estarán disponibles contra las cuales las diferencias temporales puedan ser utilizadas. El impuesto sobre la renta diferido activo es revisado en cada fecha de reporte y es reducido al momento en que se juzgue que es probable que no se realizaran los beneficios relacionados con el impuesto.

(i) *Ingresos de actividades ordinarias*

Ingresos por alquileres:

Los ingresos procedentes de arrendamientos de propiedades de inversión son reconocidos en el estado de resultados integrales bajo el método de línea recta de acuerdo al canon mensual de alquiler pactado en el término del contrato de arrendamiento incluyendo cualquier incremento contemplado durante la vigencia del contrato. Los contratos de alquiler oscilan entre 5 y 10 años.

Ingresos por servicios:

Los ingresos por servicios y cargos administrativos son reconocidos cuando el control del servicio es trasladado al cliente, lo cual es cuando el servicio es brindado.

Ingresos diferidos por alquiler:

Los ingresos diferidos por alquiler consisten en la facturación del canon de arrendamiento con un mes de anticipación de aquellos contratos por alquiler que así lo indiquen. Los ingresos son reconocidos en el estado de resultados integrales en el mes correspondiente.

Alquileres por cobrar a futuro:

Corresponden a los incrementos de alquiler pactados durante la vigencia del contrato que, de acuerdo a la NIC 17 Arrendamientos, deben ser reconocidos desde la fecha del inicio del contrato de arrendamiento, en línea recta, independientemente de la fecha en que dichos incrementos entran en vigor.

(j) *Costos financieros*

Los costos financieros de la Compañía incluyen gastos de intereses y la amortización de los costos financieros diferidos.

Los gastos de intereses consisten en los generados por las obligaciones financieras.

Los costos financieros diferidos consisten en costos de emisión de bonos por honorarios pagados neto de cualquier prima. Estos costos diferidos por emisión de bonos serán amortizados basados en su vigencia, usando el método de tasa de interés efectiva.

Notas a los estados financieros

(k) *Utilidad neta por acción*

La utilidad neta por acción mide el desempeño de la entidad sobre el período reportado y es calculada dividiendo la utilidad disponible para los accionistas comunes entre la cantidad promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período.

(l) *Información de segmento*

Un segmento de operación es un componente de la Compañía que se dedica a actividades de negocio de las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos, incluyendo los ingresos y los gastos que se relacionan con transacciones con cualquiera de los otros componentes de la Compañía. Todos los resultados de operación de los segmentos operativos son revisados regularmente por el Gerente General de la Compañía para tomar decisiones sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento, y para los cuales la información financiera esté disponible (ver nota 5).

(m) *Normas emitidas no adoptadas*

Una serie de nuevas normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2019 y su aplicación anticipada está permitida; sin embargo, las siguientes normas nuevas o sus modificaciones no han sido aplicadas anticipadamente por la Compañía en la preparación de estos estados financieros.

Otras normas

No se espera que las siguientes normas e interpretaciones modificadas tengan un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

- *Modificaciones a las referencias al marco conceptual en las normas NIIF.*
- *Definición de un negocio (Modificaciones a la NIIF 3).*
- *Definición de material (Modificaciones a la NIC 1 y la NIC 8).*
- *NIIF 17 Contratos de seguro*

(4) Cambios en las políticas contables significativas

La Compañía ha aplicado inicialmente la NIIF 16 a partir del 1 de enero de 2019. Algunas otras nuevas normas también entran en vigencia a partir del 1 de enero de 2019, pero no tienen un efecto significativo sobre los estados financieros de la Compañía.

Políticas aplicables a partir del 1 de enero de 2019

(a) *NIIF 16 - Arrendamientos*

La Compañía aplicó la NIIF 16 con una fecha de aplicación inicial del 1 de enero de 2019. Como resultado, la Compañía ha modificado su política contable para contratos de arrendamiento como se detalla a continuación.

A. Definición de un contrato de arrendamiento

Anteriormente, la Compañía determinó al inicio del contrato si un acuerdo es o contiene un arrendamiento según la CINIIF 4. Según la NIIF 16, la Compañía evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento basado en la definición de un arrendamiento, como se explica en la Nota 4 (j).

DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S. A.
(Subsidiaria 100% de Zigma International, Ltd.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros

En la transición a la NIIF 16, la Compañía optó por aplicar la solución práctica para evaluar qué transacciones son arrendamientos. La Compañía aplicó la NIIF 16 solo a los contratos que previamente se identificaron como arrendamientos. Los contratos que no se identificaron como arrendamientos según la NIC 17 y la CINIIF 4 no se reevaluaron para determinar si existe un arrendamiento. Por lo tanto, la definición de un arrendamiento según la NIIF 16 se aplicó solo a los contratos celebrados o modificados a partir del 1 de enero de 2019.

B. Como arrendador

La Compañía no está obligada a realizar ajustes en la transición a la NIIF 16 para los arrendamientos en los que actúa como arrendador. La Compañía contabilizó sus arrendamientos de acuerdo con la NIIF 16 a partir de la fecha de la aplicación inicial.

(5) Segmento de operación

La Compañía tiene un único segmento reportable que son los arrendamientos de propiedades de inversión, el cual es la única unidad estratégica de negocio. La unidad estratégica de negocio ofrece un servicio, por lo que no requiere de diferentes tecnologías y estrategias de comercialización. Para esta unidad estratégica de negocios, la administración examina los informes de gestión interna periódicamente. El funcionamiento del segmento son los arrendamientos de oficinas y locales para uso comercial presentados en propiedades de inversión.

Debido a que la Compañía mantiene un único segmento, la información financiera del segmento ha sido revelada en los estados de situación financiera y de resultados, como información reportable de este único segmento.

(6) Efectivo

El efectivo se compone de fondo de caja menuda y cuentas corrientes en bancos locales.

(7) Ingresos de alquiler de contratos con clientes

A. Desagregación de los ingresos de actividades ordinarias de contratos con clientes

A continuación, presentamos el desglose de los ingresos por actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Alquiler		
Oficinas	5,336,682	5,034,859
Estacionamientos	336,138	355,234
Aire acondicionado	449,446	458,642
Bodegas	53,490	51,471
Mejoras	35,845	31,121
	<u>6,211,601</u>	<u>5,931,327</u>
Servicios		
Comisión	2,986	2,423
Administración	500,027	517,666
Otros	84,803	69,162
	<u>6,799,417</u>	<u>6,520,578</u>

DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S. A.
(Subsidiaria 100% de Zigma International, Ltd.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros

Todos los ingresos son generados en la República de Panamá. Los ingresos reconocidos en relación con los servicios prestados a los clientes se reconocen a través del tiempo.

B. Pasivos de contrato

Los pasivos del contrato se relacionan básicamente con la contraprestación anticipada recibida de los clientes por el alquiler de oficinas y espacios de bodegas y por las obligaciones de desempeño diferidas, por las que los ingresos se reconocen a lo largo del tiempo.

No se presenta información sobre las obligaciones de desempeño restantes al 31 de marzo de 2020 que tienen una duración original esperada de un año o menos, según lo permitido por la Norma NIIF 15.

C. Costos de contrato

La Administración espera que las comisiones pagadas a intermediarios como resultado de obtener contratos de alquiler sean recuperables. La Compañía no ha capitalizado costos durante el año 2020 por B/.0 (2019: B/.0)

Las comisiones capitalizadas son amortizadas cuando el ingreso relacionado es reconocido. Al 31 de marzo 2020 el monto amortizado fue de B/.20,543 (2019: B/.17,985.) y no se han identificado deterioros en estos costos capitalizados.

(8) Saldos y transacciones con compañías relacionadas

Los saldos y transacciones con compañías relacionadas se detallan a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Efectivo	<u>5,757,783</u>	<u>2,799,270</u>
Cuentas por cobrar	<u>64,712</u>	<u>60,000</u>
Alquileres por cobrar a futuro	<u>1,880,647</u>	<u>1,878,685</u>
Adelantos recibidos de clientes	<u>105,308</u>	<u>113,368</u>
Intereses por pagar	<u>746,875</u>	<u>770,625</u>
Bonos por pagar	<u>89,704,794</u>	<u>89,694,292</u>
Ingresos por alquileres	<u>1,882,683</u>	<u>2,167,342</u>
Gastos de operación	<u>52,558</u>	<u>70,510</u>
Gastos generales y administrativos	<u>25,748</u>	<u>24,488</u>
Costos financieros, neto	<u>1,366,753</u>	<u>1,366,739</u>

Las cuentas por cobrar y pagar con partes relacionadas no generan intereses, no tienen garantías colaterales asociadas, ni tienen fecha de vencimiento, excepto por los bonos por pagar (Ver nota 12).

DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S. A.
 (Subsidiaria 100% de Zigma International, Ltd.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros

(9) Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión se detallan como sigue:

(a) Conciliación del importe en libros:

	<u>2020</u>		<u>Valor</u>
	<u>Terrenos</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Razonable</u>
Saldo al inicio	105,642,379	156,094,808	261,737,187
Cambio en valor razonable	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo al final	<u>105,642,379</u>	<u>156,094,808</u>	<u>261,737,187</u>
	<u>2019</u>		
	<u>Terrenos</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Valor</u>
			<u>Razonable</u>
Saldo al inicio	94,355,201	157,792,624	251,873,589
Transferencia (nota 10)	0	1,008,891	1,008,891
Cambio en valor razonable	<u>11,287,178</u>	<u>(2,432,471)</u>	<u>8,854,707</u>
Saldo al final	<u>105,642,379</u>	<u>156,094,808</u>	<u>261,737,187</u>

La Compañía clasifica el edificio y los terrenos, donde está construido el centro de negocios "Business Park", como propiedades de inversión según la Norma Internacional de Contabilidad No. 40 "Propiedades de Inversión", los mismos corresponden a espacios comerciales que son arrendadas a terceros. Cada uno de los arrendamientos contiene un período inicial no cancelable de 5 años con un porcentaje incremental del 3%. Como lo permite la norma, la Compañía adoptó el método de valor razonable para contabilizar las propiedades de inversión. El valor razonable de estas propiedades se obtiene por medio de evaluadores independientes y la diferencia entre el costo y el valor razonable se reconoce en el estado de resultados integrales. Los avalúos son actualizados anualmente.

Las renovaciones posteriores son negociadas con el arrendamiento e históricamente el promedio de los períodos de renovación es de 5 años. Estas propiedades generaron un ingreso por alquiler de B/. 6,799,417 (2019: B/. 6,520,578).

Los gastos de operación, incluidos en los gastos generales y administrativos, relacionados con las propiedades de inversión se detallan en las notas 16 y 17.

Al 31 de marzo de 2020 la Compañía ha mantenido sin cambios el valor razonable de las propiedades, el cual fue actualizado al 31 de diciembre de 2019. La compañía ha determinado que el valor razonable de la propiedad de inversión no ha reflejado cambios o fluctuaciones significativos durante los tres meses terminados al 31 de marzo de 2020.

(b) Medición del valor razonable:

i. Jerarquía del valor razonable

El valor razonable de las propiedades de inversión fue determinado por peritos externos independientes con una capacidad profesional reconocida y experiencia reciente en la

ASCO

Notas a los estados financieros

localidad y categoría de las propiedades de inversión objeto de la valoración. Los peritos independientes proporcionan el valor razonable de la cartera de propiedades de inversión de la Compañía cada doce meses.

El valor razonable de las propiedades de inversión de B/.261,737,187 (2019:261,737,187) se ha clasificado como un valor razonable Nivel 3 sobre la base de la técnica de valoración y variables no observables significativas usadas, en apego a las Normas Internacionales de Valuación (IVS-100, IVS-230 e IVS-300, 2011).

A continuación, se detalla la técnica de valorización usada para medir el valor razonable de las propiedades de inversión, así como las variables no observables significativas usadas.

ii. Técnicas de valoración

El método utilizado para definir el valor de la propiedad de inversión se detalla seguidamente:

Enfoque de Valor Razonable: Este enfoque proporciona una indicación del valor de la propiedad utilizando los flujos de efectivo futuros convirtiéndolos en un único valor actual. Esta metodología consiste en descontar todos los flujos de cajas futuros producto de los ingresos de renta y reembolso de mantenimiento de los contratos de arrendamientos, asumiendo un porcentaje de ocupación paulatino por un período de 10 años para el espacio disponible y descontado a una tasa de descuento nominal que toma en consideración el valor de financiamiento y valor del capital de inversión.

Se determinó que el valor razonable del terreno y del edificio se calculara sobre la base de enfoque de valor razonable.

iii. Variables no observadas significativas

El canon de arrendamiento promedio para el 2020 estuvo en B/.24.35 el m² (2019: B/.23.77 el m²), según superficie y amenidades para este tipo de propiedad.

Para el 2020, la propiedad posee una ocupación de 81.53% (2019: 82.54%).

iv. Interrelación entre las variables claves no observables en el mercado y la medición del valor razonable

El crecimiento esperado de la cuota de arrendamiento de mercado fuera mayor (menor).

El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si la tasa de ocupación fuera mayor (menor).

DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S. A.
 (Subsidiaria 100% de Zigma International, Ltd.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros

(10) Construcción en proceso

	<u>2020</u>			
	<u>Saldo al inicio del año</u>	<u>Aumento</u>	<u>Transferencias</u>	<u>Saldo al final del período</u>
Construcción	<u>3,353,303</u>	<u>353,525</u>	<u>0</u>	<u>3,706,828</u>
	<u>2019</u>			
	<u>Saldo al inicio del año</u>	<u>Aumento</u>	<u>Transferencias</u>	<u>Saldo al final del año</u>
Construcción	<u>1,974,939</u>	<u>2,547,357</u>	<u>(1,168,993)</u>	<u>3,353,303</u>

Al 31 de marzo de 2020, el saldo consiste en el cambio de respiraderos en las azoteas, impermeabilización de las azoteas, rediseño de vestíbulo de las torres, y rediseño de baños de las torres del Business Park.

Los costos incurridos en los proyectos de techado del paseo peatonal, adecuación de cafetería, terrazas y oficinas de finanzas fueron transferidos a propiedad de inversión.

DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S. A.
 (Subsidiaria 100% de Zigma Internacional, Ltd.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros

(11) Mobiliario, equipos y mejoras, neto

A continuación, se presenta un detalle de los mobiliarios, equipos y mejoras, neto:

	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Equipo de Gimnasio</u>	<u>Mejoras a la propiedad</u>	<u>Total</u>
<u>Costo</u>				
Saldo al 1 de enero de 2019	1,189,232	218,257	1,162,586	2,570,075
Transferencias	160,102			160,102
Adquisiciones	<u>10,430</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>10,430</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>1,359,764</u>	<u>218,257</u>	<u>1,162,586</u>	<u>2,740,607</u>
Saldo al 1 de enero de 2020	1,359,764	218,257	1,162,586	2,740,607
Adquisiciones	<u>1,045</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,045</u>
Saldo al 31 de marzo de 2020	<u>1,360,809</u>	<u>218,257</u>	<u>1,162,586</u>	<u>2,741,652</u>
<u>Depreciación y amortización acumuladas</u>				
Saldo al 1 de enero de 2019	697,987	214,654	968,680	1,881,321
Depreciación del año	<u>132,649</u>	<u>3,603</u>	<u>193,906</u>	<u>330,158</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>830,636</u>	<u>218,257</u>	<u>1,162,586</u>	<u>2,211,479</u>
Saldo al 1 de enero de 2020	830,636	218,257	1,162,586	2,211,479
Depreciación del año	<u>36,042</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>36,042</u>
Saldo al 31 de marzo de 2020	<u>866,678</u>	<u>218,257</u>	<u>1,162,586</u>	<u>2,247,521</u>
<u>Valor según libros</u>				
Al 1 de enero de 2019	<u>491,245</u>	<u>3,603</u>	<u>193,906</u>	<u>688,754</u>
Al 31 de diciembre de 2019	<u>529,128</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>529,128</u>
Al 1 de enero de 2020	<u>529,128</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>529,128</u>
Al 31 de marzo de 2020	<u>494,131</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>494,131</u>

(12) Alquileres por cobrar a futuro

De acuerdo a los contratos de arrendamiento y como lo establece la Norma Internacional de Contabilidad No. 17, la Compañía ha reconocido en el estado de resultados una disminución proporcional en los ingresos de alquileres por cobrar en el futuro, por B/.65,311 (2019: disminución de B/.296,299).

Los cobros futuros mínimos totales estimados por el año bajo arrendamiento operativo, exigible en las fechas en que entran en vigor los incrementos pactados en los contratos de arrendamiento, se detallan a continuación:

<u>Período</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Hasta un año	<u>20,974,050</u>	<u>21,665,680</u>
Entre dos y cinco años	<u>72,795,132</u>	<u>77,669,401</u>
Más de cinco años	<u>10,146,208</u>	<u>19,942,678</u>

ASCO

DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S. A.
 (Subsidiaria 100% de Zigma International, Ltd.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros

(13) Otras cuentas por pagar

Las otras cuentas por pagar se detallan a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Impuesto sobre la renta a pagar	732,344	167,467
I.T.B.M.S.	<u>121,193</u>	<u>127,952</u>
	<u>853,537</u>	<u>295,419</u>

(14) Bonos por pagar, neto

Al 31 de marzo de 2020, los bonos por pagar, netos consisten en lo siguiente:

	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa de Interés anual</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Bonos – Serie B	15 de abril de 2024	6.25%	40,000,000	40,000,000
Bonos corporativo 2014	15 de abril de 2024	6.25%	10,000,000	10,000,000
Bonos corporativo 2017	15 de abril de 2027	5.75%	<u>40,000,000</u>	<u>40,000,000</u>
Menos:			90,000,000	90,000,000
Costos financieros diferido			<u>(295,205)</u>	<u>(305,708)</u>
			<u>89,704,795</u>	<u>89,694,292</u>

Bonos Serie A y B

La Junta Directiva de Desarrollo Inmobiliario del Este S.A. mediante resolución del 24 de mayo de 2010 autoriza la emisión de Bonos Corporativos. Estos bonos fueron emitidos en dos series a saber: Serie A, con un valor nominal de hasta Cuarenta Millones de Dólares (US\$40,000,000) y Serie B, con un valor nominal de hasta Cuarenta Millones de Dólares (US\$40,000,000). La serie A fue redimida anticipadamente en marzo 2017.

El 11 de julio de 2014, mediante la resolución No.SMV-330-14, la Superintendencia de Mercado de Valores, autorizó a Desarrollo Inmobiliario del Este, S. A. la emisión de Bonos Corporativos Serie B por un total de hasta US\$40,000,000 (Emisión Actual), la cual fue incluida en la oferta pública del 15 de julio de 2014.

Bonos Corporativos 2014

La Junta Directiva de Desarrollo Inmobiliario del Este, S. A. mediante resolución fechada el 31 de marzo de 2014, autorizó la emisión de 10,000 Bonos Corporativos, en forma nominativa, registrados y sin cupones, por un valor nominal total de hasta diez millones de dólares (US\$10,000,000), en denominaciones de Mil Dólares (US\$1,000), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, y sus múltiplos. La fecha de vencimiento de esta emisión será de diez (10) años contados a partir de su oferta.

El 24 de abril de 2014, Desarrollo Inmobiliario del Este, S. A. solicitó ante la Superintendencia de Mercado de Valores el registro de modificación de los términos y condiciones de los Bonos Corporativos autorizados mediante la resolución No.CVN-534-10, con el propósito específico de emitir la Serie B de la Emisión Actual antes de la fecha previamente contemplada y para solicitar el permiso de emitir y vender en la oferta pública de bonos adicionales hasta por la suma de US\$10,000,000 moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S. A.
(Subsidiaria 100% de Zigma International, Ltd.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros

El 11 de julio de 2014, mediante la resolución No.SMV-329-14, la Superintendencia de Mercado de Valores, autorizó a Desarrollo Inmobiliario del Este, S. A. la emisión de Bonos Corporativos 2014 por un total de hasta US\$10,000,000 la cual fue incluida en la oferta pública del 15 de julio de 2014.

Bonos Corporativos 2017

La Junta Directiva de Desarrollo Inmobiliario del Este S.A. mediante resolución fechada 12 de diciembre de 2016 autorizo la emisión pública y oferta pública de Bonos Corporativos de US\$40,000,000 en una sola serie a una tasa de interés anual de 5.75% a un plazo de 10 años con el objetivo de cancelar anticipadamente la Serie A de la emisión de Bonos realizadas en el año 2010 por US\$40,000,000 que estaban pactados a una tasa de interés de 7%

El 13 de marzo de 2017, mediante resolución No SMV-115-17, la Superintendencia de Mercado de Valores, autorizo a Desarrollo Inmobiliario del Este, S.A. la emisión de Bonos Corporativos por un total de hasta US\$40,000,000, los cuales serán emitidos en forma nominativa, registrados y sin cupones en denominaciones de mil Dólares (1,000) en una sola serie.

Garantías

Así mismo, en reunión de Junta Directiva del 31 de marzo de 2014 se autorizó la celebración de un contrato de cesión de créditos con BG Trust, Inc. sobre los créditos que le corresponden o le lleguen a corresponder a la Compañía en virtud de ciertos contratos de arrendamiento sobre bienes inmuebles de propiedad de la sociedad, que tiene celebrados con terceras personas, a fin de garantizar el pago a capital, intereses, comisiones, costas, gastos de cobranza judiciales o extrajudiciales y gastos de cualquier otra índole a que hubiere lugar por razón de unos bonos corporativos por un monto total de B/.80,000,000 y por una razón de unos bonos corporativos por un monto de B/.10,000,000 que fueron emitidos y vendidos en oferta pública por la Compañía.

El 25 de agosto de 2014 se celebra el contrato de cesión de crédito entre la Compañía, la cual será la parte "Cedente" y BG Trust, Inc., que será "El Cesionario". La finalidad de este contrato es la de servir como medio de pago y garantía de los bonos.

A continuación, se detallan las condiciones más significativas del contrato.

- (a) No realizar modificaciones en cuanto al monto, plazo u objeto de los contratos de arrendamientos, así como no dar por terminado anticipadamente cuyos cánones hayan sido cedidos a favor del "El Cesionario".
- (b) Los cánones de arrendamiento deben ser depositados en la "cuenta central"; pero sujeto en todo caso al derecho de cobro.

Los bonos están garantizados por un fideicomiso de garantía a favor de los tenedores registrados de los bonos, el cual contiene:

- i. la primera hipoteca y anticresis sobre la finca 159709, inscrita al Rollo 22484, Documento No.6, y sobre las fincas 243197, 243199 y 243200, inscritas al Documento 728849 de la Sección de la Propiedad de la Provincia de Panamá, de propiedad del Emisor (la "Finca"),

DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S. A.
(Subsidiaria 100% de Zigma International, Ltd.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros

- ii. la cesión de las pólizas de seguros del inmueble de una compañía aceptable al Agente Fiduciario y que cubra al menos el 80% del valor de reposición de los inmuebles que garanticen la emisión y de las mejoras construidas sobre las fincas,
- iv. la cesión de los pagos mensuales que efectúan los arrendatarios de los inmuebles situados en las fincas (los "Cánones de Arrendamiento"), dimanantes de todos y cualquier contrato de arrendamiento.
- v. otros aportes del emisor que se depositarán en la cuenta de reserva, y
- vi. garantía (carta de crédito stand-by, prenda mercantil sobre depósito bancario en la cuenta de reserva u otra garantía aceptable al agente fiduciario, por B/.10,000,000 que será otorgada por el Emisor a más tardar el 15 de abril de 2023.

Esta garantía se mantendrá vigente hasta que las emisiones actuales de las Series B y Bonos Corporativos sean canceladas o refinanciadas como garantía del pago de dicha emisión. En caso de pago o refinanciamiento de la emisión actual, el Agente Fiduciario quedará obligado a liberar la Garantía Adicional.

El producto de las emisiones será utilizado de la siguiente manera:

Bonos Corporativos 2017

Este bono se utilizó para financiar la cancelación anticipada de la Serie A de la emisión de bonos realizada por el emisor en el año 2010 al amparo de la resolución CNV No.534-110 por B/.40,000,000.

(15) Impuestos

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales panameñas por los últimos tres años, incluyendo el período que termina el 31 de marzo de 2020, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

La Compañía, también está sujeta a la revisión por parte de las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento del impuesto de transferencia de bienes muebles y servicios (ITBMS).

La Ley 33 de 30 de junio de 2010, modificada por la Ley 52 de 28 de agosto de 2012, adicionó el Capítulo IX al Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, denominado Normas de Adecuación a los Tratados o Convenios para Evitar la Doble Tributación Internacional, estableciendo el régimen de precios de transferencia aplicable a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas residentes en el extranjero. Estos contribuyentes deben determinar sus ingresos, costos y deducciones para fines fiscales en sus declaraciones de rentas, con base en el precio o monto que habrían acordado partes independientes bajo circunstancias similares en condiciones de libre competencia, utilizando los métodos establecidos en la referida Ley 33. Esta ley establece la obligación de presentar una declaración informativa de operaciones con partes relacionadas (Informe 930 implementado por la DGI) dentro de los seis meses siguientes al cierre del ejercicio fiscal correspondiente, así como de contar, al momento de la presentación del informe, con un estudio de precios de transferencia que soporte lo

DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S. A.
 (Subsidiaria 100% de Zigma International, Ltd.)
 (Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros

declarado mediante el Informe 930. Este estudio deberá ser entregado a requerimiento de la DGI, dentro de un plazo de 45 días contados a partir de la notificación del requerimiento. La no presentación de la declaración informativa dará lugar a la aplicación de una multa equivalente al uno por ciento (1%) del valor total de las operaciones llevadas a cabo con partes relacionadas.

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las utilidades no distribuidas provenientes de renta gravable en la República de Panamá estarían sujetas a un impuesto sobre dividendos del 10%, si las acciones son nominativas y 20% si las acciones son al portador al momento de su distribución. Por lo tanto, en caso de que las utilidades no distribuidas se transfieran, deberán incurrir en este impuesto.

La Compañía al hacer la comparación del método tradicional y el cálculo alternativo del impuesto sobre la renta, determinó el impuesto sobre la renta por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2020 en B/.732,344 de conformidad con el método tradicional. (2019: igual B/.660,239).

La conciliación entre la tasa efectiva y la tasa aplicable de impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	4,023,418	3,520,397
Tasa de impuesto sobre la renta estatutaria	25.00% 1,005,855	25.00% 880,099
Aumento (disminución) resultante de:		
Ingresos no gravables, neto	(6.80%) (273,510)	(6.25%) (219,860)
Alquileres a futuro	(0.41%) (16,328)	(2.10%) (74,076)
Amortización comisión de venta	0.13% 5,135	0.13% 4,498
Total de impuesto sobre la renta	<u>17.92% 721,152</u>	<u>16.78% 590,661</u>

El impuesto sobre la renta diferido pasivo, neto está compuesto por las siguientes partidas:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Impuesto sobre la renta diferido activo:		
Amortización comisión de venta	71,707	76,842
Impuesto sobre la renta diferido activo	<u>71,707</u>	<u>76,842</u>
Impuesto sobre la renta diferido pasivos:		
Ingresos de alquiler por cobrar a futuros	950,919	967,246
Cambio en el valor razonable de propiedades de inversión	7,852,116	7,852,116
	<u>8,803,035</u>	<u>8,819,362</u>
Impuesto sobre la renta diferido pasivo, neto	<u>8,731,328</u>	<u>8,742,520</u>

La conciliación del impuesto sobre la renta diferido pasivo del año anterior con el período actual es como sigue:

DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S. A.
(Subsidiaria 100% de Zigma International, Ltd.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Impuesto sobre la renta diferido activo al inicio del año	76,842	90,898
Más:		
Amortización comisión de venta	<u>(5,135)</u>	<u>(4,498)</u>
Impuesto sobre la renta diferido activo al final del año	<u>71,707</u>	<u>86,400</u>
Impuesto sobre la renta diferido pasivo al inicio del año	8,819,363	8,700,950
Más:		
Ingresos de alquiler futuros	(16,328)	(74,076)
Cambio en el valor razonable de propiedades de inversión	<u>0</u>	<u>0</u>
Gasto de impuesto sobre la renta diferido del período	<u>(16,328)</u>	<u>(74,076)</u>
Impuesto sobre la renta diferido pasivo al final del período	<u>8,803,035</u>	<u>8,626,874</u>
Impuesto sobre la renta diferido, neto	<u>8,731,328</u>	<u>8,540,474</u>

Los beneficios o compromisos fiscales reconocidos, los cuales se relacionan con el establecimiento del impuesto sobre la renta diferido generaron un saldo a favor del impuesto sobre la renta para los estados financieros de B/.11,192 (2019: saldo a favor de B/.69,578).

La Compañía determinó el impuesto con respecto a la propiedad de inversión, de acuerdo con el artículo 701, literal a) del Código Fiscal, conforme quedó modificado por la Ley No. 49 de 17 de septiembre de 2009, cuando la compraventa de bienes inmuebles no está dentro del giro ordinario de negocios del contribuyente, se calculará el Impuesto sobre la Renta (ISR) a una tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia obtenida en la operación. Esta norma prevé un régimen especial que obliga al contribuyente a pagar un adelanto al Impuesto sobre la Renta (ISR) equivalente al resultado de la aplicación de una tarifa del tres por ciento (3%) sobre cualquiera de las siguientes bases imponibles, la que sea mayor: (a) el valor total de la enajenación o (b) el valor catastral del inmueble.

El adelanto podrá considerarse como el Impuesto Sobre la Renta (ISR) definitivo a pagar en estas operaciones. En consecuencia, cuando el mencionado adelanto sea inferior al impuesto calculado a la tarifa del diez por ciento (10%) aplicado sobre la ganancia obtenida en la operación, el contribuyente tendrá el beneficio de considerar dicho adelanto como el Impuesto sobre la Renta (ISR) definitivo en la transacción. Sin embargo, cuando el adelanto sea superior al diez por ciento (10%), aplicado sobre la ganancia obtenida en la operación, el contribuyente tendrá derecho a solicitar una devolución o crédito fiscal sobre el exceso pagado. Este crédito podrá ser cedido a otros contribuyentes.

DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S. A.
(Subsidiaria 100% de Zigma International, Ltd.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros

(16) Gastos de operación

Los gastos de operación se detallan a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Reparación y mantenimiento	360,628	459,496
Administración	321,967	270,600
Aseo, limpieza y transporte desechos	165,329	162,735
Servicios de vigilancia y seguridad	109,173	99,889
Electricidad, neto de recuperación	107,737	281,009
Impuesto inmueble	89,813	89,813
Impuesto de permiso de operación y otros	57,073	60,000
Seguros	52,558	70,510
Comisión por venta	20,543	17,985
Agua	9,673	7,301
Impuesto municipal	7,861	2,771
Honorarios	5,520	1,210
Programas y licencias	2,164	793
Combustible planta eléctrica	983	1,162
Otros	0	0
	<u>1,311,022</u>	<u>1,525,274</u>

(17) Gastos generales administrativos

Los gastos de generales y administrativos se detallan a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Viajes y atención a clientes	15,780	8,808
Cargos bancarios	15,654	16,016
Telefonía fija y móvil	10,094	8,472
Honorarios por servicios profesionales	9,050	6,270
Útiles de oficina, impresos y fotocopias	7,786	6,211
Uniformes	3,033	3,499
Misceláneos	785	2,586
	<u>62,182</u>	<u>51,862</u>

(18) Utilidad por acción

La utilidad neta por acción común es presentada como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldo al inicio y al final del año de acciones en circulación	<u>500,000</u>	<u>500,000</u>
<u>Cálculo básico de la utilidad por acción:</u>		
Utilidad neta	3,302,266	2,929,736
Total de acciones en circulación	<u>500,000</u>	<u>500,000</u>
Utilidad por acción	<u>6.61</u>	<u>5.86</u>

DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S. A.
(Subsidiaria 100% de Zigma International, Ltd.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros

(19) Compromisos

(a) Administración:

La compañía firmó un nuevo contrato con Hines Interests, S.A. de C.V. el cual comenzó a regir a partir del 1 de enero de 2016 y corresponde a la administración de ambas edificaciones. Dicho contrato tiene una duración de 5 años con opción de renovación automática por un período igual a menos que una de las partes notifique por escrito 180 días antes de cumplidos los primeros cinco años.

Los honorarios de Hines Interests, S. A. de C.V. ascendieron a B/.321,967 (2019: B/.270,600).

Además, la Compañía mantiene suscritos contratos por mantenimiento y servicios necesarios para el mantenimiento de las propiedades de inversión.

DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S. A.
(Subsidiaria 100% de Zigma International, Ltd.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros

- (b) *Alquileres por cobrar a futuro*
El valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.
- (c) *Obligaciones por pagar, cuentas por pagar y otras*
El valor en libros de obligaciones por pagar se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza y las tasas de intereses prevaletientes del mercado no fluctúan de manera significativa. Las cuentas por pagar y otras, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo.
- (d) *Bonos por pagar*
Para determinar el valor razonable de los bonos por pagar se utilizaron técnicas de valuación con las cuales se descontaron los flujos de efectivo esperados a una tasa que refleja las tasas de intereses de referencia a la fecha de reporte, al igual que el riesgo crediticio del Emisor observado en la fecha de la emisión.

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa de las estimaciones.

(21) Instrumentos financieros-Administración de riesgos

La Compañía está expuesta, a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez y financiamiento
- Riesgo de tasa de interés y mercado
- Administración de capital

La Junta Directiva tiene responsabilidad por el establecimiento y vigilancia del marco de referencia de la administración de los riesgos de la Compañía.

Se establecen ciertas políticas de manejo de riesgos para identificar y analizar los riesgos que enfrenta la Compañía, para fijar límites apropiados de riesgos y, controles para vigilar los riesgos y la adherencia a los límites establecidos. La exposición máxima al riesgo de crédito está dada por el valor en libros de las cuentas por cobrar.

La Junta Directiva supervisa cómo la gerencia vigila el cumplimiento con las políticas de manejo de riesgos. La Junta Directiva ejecuta la vigilancia de los procesos operacionales y financieros.

- (a) *Riesgo de crédito*
- i. *Cuentas por cobrar*
El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas bancarias, cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar.

La exposición máxima al riesgo de crédito está representada por el valor en libros de

DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S. A.
(Subsidiaria 100% de Zigma International, Ltd.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros

cada activo financiero en el estado de situación financiera.

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito está influenciada principalmente por las características individuales de cada cliente. Aproximadamente el 24% (2019: 22%) de los ingresos de la Compañía es atribuible a las operaciones de alquileres con un solo cliente. Sin embargo, geográficamente no existe una concentración de riesgo de crédito.

La morosidad de las cuentas por cobrar es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
De 1 a 30 días	459,679	202,666
De 31 a 60 días	495,634	107,222
De 61 a 90 días	12,190	3,071
De 91 días y más	<u>42,101</u>	<u>44,431</u>
	1,009,604	357,390
Provisión	<u>(27,887)</u>	<u>(27,887)</u>
Cuenta por cobrar, neto	981,717	329,503
Compañía relacionada	<u>64,712</u>	<u>60,000</u>
Total cuenta por cobrar	<u>1,046,429</u>	<u>389,503</u>

El movimiento de la provisión se describe a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldo inicial	27,887	115,912
Aumentos	0	0
Castigos	<u>0</u>	<u>(88,025)</u>
Saldo final	<u>27,887</u>	<u>27,887</u>

La Administración considera que los montos en mora por más de 30 días son enteramente recuperables sobre la base del comportamiento de pago histórico y análisis de riesgo de crédito de la cartera de clientes.

ii. Efectivo

La Compañía mantenía efectivo por B/.5,755,442 (2019: B/.2,805,797). El efectivo se mantiene en un banco local, que cuenta con una calificación de grado de inversión entre el rango de BBB y BBB+, según publicación fechada el 24 de mayo de 2017 y 19 de julio de 2017 de las agencias calificadoras Standard & Poor's y Fitch Ratings, respectivamente.

(b) *Riesgo de liquidez y financiamiento*

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía encuentre dificultades en el cumplimiento de las obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que

DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S. A.
(Subsidiaria 100% de Zigma International, Ltd.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros

siempre tendrá suficiente liquidez para cumplir sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y condiciones adversas, sin incurrir en pérdidas excesivas o correr el riesgo de daño a la reputación de la Compañía.

Administración del riesgo de liquidez

La Compañía se asegura en el manejo de la liquidez, que mantiene suficientes depósitos en bancos disponibles para liquidar los gastos operacionales esperados.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados:

	<u>2020</u>				
	<u>Importe en libros</u>	<u>Total</u>	<u>Flujos de efectivo contractuales</u>		
			<u>6 meses o menos</u>	<u>7 a 12 Meses</u>	<u>Más de un año</u>
Proveedores	487,757	(487,757)	(487,757)	0	0
Intereses	746,875	(28,278,125)	(2,712,500)	(2,712,500)	(22,853,125)
Otras	853,544	(853,544)	(853,544)	0	0
Adelantos recibidos de clientes	130,814	(130,814)	(130,814)	0	0
Bonos por pagar	<u>90,000,000</u>	<u>(90,000,000)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(90,000,000)</u>
	<u>92,218,990</u>	<u>(119,750,240)</u>	<u>(4,184,615)</u>	<u>(2,712,500)</u>	<u>(112,853,125)</u>

	<u>2019</u>				
	<u>Importe en libros</u>	<u>Total</u>	<u>Flujos de efectivo contractuales</u>		
			<u>6 meses o menos</u>	<u>7 a 12 Meses</u>	<u>Más de un Año</u>
Proveedores	535,716	(535,716)	(535,716)	0	0
Intereses	770,625	(29,634,375)	(2,712,500)	(2,712,500)	(24,209,375)
Otras	295,419	(295,419)	(295,419)	0	0
Adelantos recibidos de clientes	134,517	(134,517)	(134,517)	0	0
Bonos por pagar	<u>90,000,000</u>	<u>(90,000,000)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(90,000,000)</u>
	<u>91,736,277</u>	<u>(120,600,027)</u>	<u>(3,678,152)</u>	<u>(2,712,500)</u>	<u>(114,209,375)</u>

Los flujos de salida revelados en la tabla anterior representan los flujos de efectivo contractuales relacionados con los pasivos financieros no derivados mantenidos para propósitos de administración de riesgo y que por lo general no se cierran antes del vencimiento contractual. La revelación muestra montos de flujo de efectivo para las obligaciones que se liquidan en efectivo. Considerando tanto los intereses como el principal, esto representa de mejor manera el riesgo de liquidez enfrentado por la Compañía.

(c) *Riesgo de tasa de interés y mercado*

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, u otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos.

La Compañía no tiene exposiciones sustanciales con respecto al riesgo de tasa de interés y mercado ya que sus obligaciones están sobre una base de tasa fija del 6.25% y 5.75%.

DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S. A.
(Subsidiaria 100% de Zigma International, Ltd.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros

(d) *Administración de capital*

La política de la Compañía es la de mantener una base sólida de capital. La Junta Directiva supervisa el rendimiento del capital, que la Compañía define como el resultado de las actividades de operación dividido por el patrimonio neto total. La Junta Directiva trata de mantener un equilibrio entre la mayor rentabilidad que podría ser posible con el mayor nivel de préstamos y de las ventajas y seguridad que proporciona la posición de capital.

La relación de deuda de la Compañía con respecto al patrimonio ajustado al final del período se presenta a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Total de pasivos	101,073,079	100,580,504
Menos: efectivo	<u>5,755,442</u>	<u>2,805,797</u>
Deuda neta	<u>95,317,637</u>	<u>97,774,707</u>
Total de patrimonio	<u>175,836,273</u>	<u>172,534,006</u>
Relación deuda neta al patrimonio	<u>0.55</u>	<u>0.57</u>

(22) Evento Subsecuente Efecto de la Pandemia Mundial de la propagación del Coronavirus o Covid-19

En diciembre de 2019, se reportó la aparición de una nueva cepa de coronavirus denominada Covid-19, la cual se ha extendido como pandemia entre la población mundial durante el primer trimestre de 2020. Ya se han reportado casos de esa pandemia en Panamá y en marzo 2020 el presidente de la República de Panamá adopto medidas de emergencia de salud pública y ordeno mediante Decreto Ejecutivo No 500 de 19 de marzo de 2020 el cierre de la mayoría de las actividades económicas a nivel nacional. Esta situación podría disminuir significativamente la actividad económica de la Compañía y afectar negativamente la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo en el futuro. En la actualidad, no es posible determinar ni cuantificar el efecto que tal evento subsecuente puede producir en la Compañía, ya que dependerá de desarrollo futuros a nivel nacional e internacional, los cuales son inciertos y no se pueden predecir.

En la actualidad hemos mantenido estable nuestra facturación, sin embargo, creemos que el mayor impacto será por el otorgamiento de descuentos y extensión en el plazo para el pago de la factura por parte de nuestros arrendatarios. Durante el mes de abril de 2020, hemos sufrido una disminución del 2.13% de nuestra facturación por el otorgamiento de descuentos y emisión de notas de crédito. Nuestra morosidad se verá incrementada un 24% por el otorgamiento de plazos de extensión en el pago de los cánones de arrendamiento. A continuación, los planes que hemos realizado con nuestros arrendatarios:

- Descuentos y notas de crédito a algunos arrendatarios en la facturación mensual de los meses de abril y mayo 2020.

DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S. A.
(Subsidiaria 100% de Zigma International, Ltd.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros

- Extensión para algunos arrendatarios del plazo para el pago de la factura de los meses de abril y mayo 2020 hasta el 31 de diciembre de 2020.
- Se ofreció a los arrendatarios el cese de suministro de aire acondicionado en los locales arrendados. Para aquellos que tomaran esta opción, no se facturará el servicio de aire acondicionado fijo por contrato desde el momento en que se comunique la decisión y hasta el reinicio de operaciones.
- Descuentos o notas de crédito a algunos arrendatarios en la facturación mensual de los meses de abril y mayo 2020 del arrendamiento de estacionamientos adicionales a los incluidos en el contrato.

Con estas medidas la administración determina su continuidad como negocio en marcha para el periodo que terminará el 31 de diciembre de 2020, y que podremos sobrevivir al impacto del COVID-19.

ANEXO A
 BG Trust, Inc. Fid (0040-GTIA-07)
 Desarrollo Inmobiliario del Este, S.A. (DIESA)
 Emisión Pública de Bonos por el Monto de US\$40,000,000.00
 Al 31 de Marzo de 2020

No.	Finca	Arrendador	Alquiler Mensual	Fecha de Vcto.
Arrendamientos Business Park Torre V				
1	243197	3M Panamá, S.A.	\$22,204.04	05 Jun.2020
2	243197	AES Panamá	\$41,713.67	31 Dic.2027
3	243197	AES Latin America	\$0.00	31 Dic.2027
4	243197	AES Panamá	\$15,461.16	31 May.2020
5	243197	Andbank	\$30,218.69	30 Nov. 2024
6	243197	Banco General	\$14,090.93	26 Sep.2026
7	243197	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A.	\$141,152.62	15 Jun.2027
8	243197	Chubb Seguros Panamá	\$20,788.50	30 Sep.2024
9	243197	Clinica Arango Orillac, S.A.	\$4,972.06	31 Mar.2028
10	243197	Deli Gourmet	\$3,768.47	26 Mar.2023
11	243197	Diageo	\$30,643.14	30 Sep.2024
12	243197	Huawei Centro America y El Caribe, S.A.	\$43,621.80	31 Oct. 2021
13	243197	Inmobiliaria Don Antonio (Farmacias Metro)	\$9,683.51	04 Dic.2022
14	243197	Made in Japan (Nación Sushi)	\$7,227.97	25 Mar.2026
15	243197	MiniMed Corp	\$3,539.52	01 Jul.2020
16	243197	Philips SEM, S.A.	\$44,365.68	30 Nov.2023
17	243197	Philips SEM, S.A.	\$10,523.81	30 Nov.2023
18	243197	Philips SEM, S.A.	\$47,089.32	14 Ago.2023
19	243197	Procter & Gamble International Operations, S.A.	\$251,804.46	31 Mar.2027
20	243197	Procter & Gamble Interaméricas de Panamá, SRL	\$38,882.42	31 Mar.2020
21	243197	Salón de Belleza y Estética Costa del Este (Marco Aldany)	\$4,147.71	31 Aug.2023
22	243197	Samsung Electronics Latinoamérica Zona Libre, S.A.	\$83,017.48	14 Mar.2021
23	243197	Samsung Electronics Latinoamérica Zona Libre, S.A.	\$22,533.95	14 Mar.2021
24	243197	Samsung Electronics Panamá, S.A.	\$8,713.80	14 Mar.2021
25	243197	Samsung SDS Global SCL Panamá	\$3,894.46	14 Mar.2021
26	243197	Signify Panamá SEM (Phillips Lighting SEM)	\$22,126.15	31 Ene.2021
27	243197	Smoke Shack	\$3,248.70	31 Ene.2024
28	243197	Syngenta, S.A.	\$6,155.82	30 Jun.2021
29	243197	Syngenta Agro AG	\$24,622.78	30 Jun.2021
30	243197	Syngenta Corp. Protection	\$15,152.57	30 Jun.2021
		Total Business Park Torre V	\$975,365.19	
Arrendamientos Business Park Torre 1				
31	159709	Adidas International BV	\$97,186.45	04.Jun.2027
32	159709	Adidas Latin America	\$26,344.17	04.Jun.2027
33	159709	Adidas International BV	\$6,804.36	05.Jun.2027
34	159709	Asociacion Fondo Unido	\$2,278.34	31 Jul.2021
35	159709	Caterpillar Latin America	\$20,247.16	30 Nov.2023
36	159709	Cervecería Nacional	\$34,365.91	31 May.2022
37	159709	Cia. Servicios Express, S.A.(Milonguitas)	\$1,133.00	30 Sep.2023
38	159709	Copa Airlines	\$242,528.39	31 Ago.2025
39	159709	Copa Holdings	\$3,924.05	31 Ago.2025
40	159709	Fesa Card Panamá	\$4,680.90	28 Feb.2022

ANEXO A
 BG Trust, Inc. Fid (0040-GTIA-07)
 Desarrollo Inmobiliario del Este, S.A. (DIESA)
 Emisión Pública de Bonos por el Monto de US\$40,000,000.00
 Al 31 de Marzo de 2020

No.	Finca	Arrendador	Alquiler Mensual	Fecha de Vcto.
41	159709	GBM Panamá	\$32,908.50	31 Oct.2025
42	159709	Huawei Centro America y El Caribe, S.A.	\$3,872.80	31 Dic.2021
43	159709	Indra Panamá (Soluziona)	\$29,930.11	30 Nov.2022
44	159709	Inversiones Panamericanas de Café de Panamá (Starbucks)	\$2,188.34	14 Feb.2029
45	159709	Inversiones Vismar	\$19,950.00	31 Dic.2026
46	159709	Jardín de la Cuadra Costa del Este	\$16,977.49	31 Jul.2023
47	159709	Johnson & Johnson	\$43,386.11	14 Mar.2020
48	159709	Juegos de Video Latinoamerica	\$22,140.47	30 Jun.2021
49	159709	Maersk Panamá	\$49,515.49	30 Abr.2021
50	159709	Motta Internacional	\$40,209.85	31 Dic.2027
51	159709	Telefonica Móvil	\$97,385.78	28 Feb.2021
52	159709	Telefonica Móvil	\$5,863.81	28 Feb.2021
53	159709	United Airlines	\$5,972.88	31 Dic.2019
54	159709	Webforma Panamá	\$10,496.48	28 Feb.2022
		Total Business Park Torre 1	\$820,290.84	
		TOTAL	\$1,795,656.03	

ANEXO A
 BG Trust, Inc. Fid (0040-GTIA-07)
 Desarrollo Inmobiliario del Este, S.A. (DIESA)
 Emisión Pública de Bonos por el Monto de US\$80,000,000.00
 Al 31 de Marzo de 2020

No.	Finca	Arrendador	Alquiler Mensual	Fecha de Vcto.
Arrendamientos Business Park Torre V				
1	243197	3M Panamá, S.A.	\$22,204.04	05 Jun.2020
2	243197	AES Panamá	\$41,713.67	31 Dic.2027
3	243197	AES Latin America	\$0.00	31 Dic.2027
4	243197	AES Panamá	\$15,461.16	31 May.2020
5	243197	Andbank	\$30,218.69	30 Nov. 2024
6	243197	Banco General	\$14,090.93	26 Sep.2026
7	243197	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A.	\$141,152.62	15 Jun.2027
8	243197	Chubb Seguros Panamá	\$20,788.50	30 Sep.2024
9	243197	Clinica Arango Orillac, S.A.	\$4,972.06	31 Mar.2028
10	243197	Deli Gourmet	\$3,768.47	26 Mar.2023
11	243197	Diageo	\$30,643.14	30 Sep.2024
12	243197	Huawei Centro America y El Caribe, S.A.	\$43,621.80	31 Oct. 2021
13	243197	Inmobiliaria Don Antonio (Farmacias Metro)	\$9,683.51	04 Dic.2022
14	243197	Made in Japan (Nación Sushi)	\$7,227.97	25 Mar.2026
15	243197	MiniMed Corp	\$3,539.52	01 Jul.2020
16	243197	Philips SEM, S.A.	\$44,365.68	30 Nov.2023
17	243197	Philips SEM, S.A.	\$10,523.81	30 Nov.2023
18	243197	Philips SEM, S.A.	\$47,089.32	14 Ago.2023
19	243197	Procter & Gamble International Operations, S.A.	\$251,804.46	31 Mar.2027
20	243197	Procter & Gamble Interaméricas de Panamá, SRL	\$38,882.42	31 Mar.2020
21	243197	Salón de Belleza y Estética Costa del Este (Marco Aldany)	\$4,147.71	31 Aug.2023
22	243197	Samsung Electronics Latinoamérica Zona Libre, S.A.	\$83,017.48	14 Mar.2021
23	243197	Samsung Electronics Latinoamérica Zona Libre, S.A.	\$22,533.95	14 Mar.2021
24	243197	Samsung Electronics Panamá, S.A.	\$8,713.80	14 Mar.2021
25	243197	Samsung SDS Global SCL Panamá	\$3,894.46	14 Mar.2021
26	243197	Signify Panamá SEM (Phillips Lighting SEM)	\$22,126.15	31 Ene.2021
27	243197	Smoke Shack	\$3,248.70	31 Ene.2024
28	243197	Syngenta, S.A.	\$6,155.82	30 Jun.2021
29	243197	Syngenta Agro AG	\$24,622.78	30 Jun.2021
30	243197	Syngenta Corp. Protection	\$15,152.57	30 Jun.2021
		Total Business Park Torre V	\$975,365.19	
Arrendamientos Business Park Torre 1				
31	159709	Adidas International BV	\$97,186.45	04 Jun.2027
32	159709	Adidas Latin America	\$26,344.17	04 Jun.2027
33	159709	Adidas International BV	\$6,804.36	05 Jun.2027
34	159709	Asociacion Fondo Unido	\$2,278.34	31 Jul.2021
35	159709	Caterpillar Latin America	\$20,247.16	30 Nov.2023
36	159709	Cervecería Nacional	\$34,365.91	31 May.2022
37	159709	Cia. Servicios Express, S.A.(Milonguitas)	\$1,133.00	30 Sep.2023
38	159709	Copa Airlines	\$242,528.39	31 Ago.2025
39	159709	Copa Holdings	\$3,924.05	31 Ago.2025
40	159709	Fesa Card Panamá	\$4,680.90	28 Feb.2022
41	159709	GBM Panamá	\$32,908.50	31 Oct.2025
42	159709	Huawei Centro America y El Caribe, S.A.	\$3,872.80	31 Dic.2021

ANEXO A
BG Trust, Inc. Fid (0040-GTIA-07)
Desarrollo Inmobiliario del Este, S.A. (DIESA)
Emisión Pública de Bonos por el Monto de US\$80,000,000.00
Al 31 de Marzo de 2020

No.	Finca	Arrendador	Alquiler Mensual	Fecha de Vcto.
43	159709	Indra Panamá (Soluziona)	\$29,930.11	30 Nov.2022
44	159709	Inversiones Panamericanas de Café de Panamá (Starbucks)	\$2,188.34	14 Feb.2029
45	159709	Inversiones Vismar	\$19,950.00	31 Dic.2026
46	159709	Jardín de la Cuadra Costa del Este	\$16,977.49	31 Jul.2023
47	159709	Johnson & Johnson	\$43,386.11	14 Mar.2020
48	159709	Juegos de Video Latinoamerica	\$22,140.47	30 Jun.2021
49	159709	Maersk Panamá	\$49,515.49	30 Abr.2021
50	159709	Motta Internacional	\$40,209.85	31 Dic.2027
51	159709	Telefonica Móvil	\$97,385.78	28 Feb.2021
52	159709	Telefonica Móvil	\$5,863.81	28 Feb.2021
53	159709	United Airlines	\$5,972.88	31 Dic.2019
54	159709	Webforma Panamá	\$10,496.48	28 Feb.2022
		Total Business Park Torre 1	\$820,290.84	
		TOTAL	\$1,795,656.03	

AP

**BGT**BG Trust,
Inc.

**CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO
DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S.A.
BONOS CORPORATIVOS US\$10,000,000.00**

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fidelcomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fidelcomiso de Garantía constituido mediante la Escritura Pública No. 23,736 de 01 de noviembre de 2007 inscrita en el Registro Público bajo la Ficha FID 921, Documento 1237935, y reformada mediante Escritura Pública No.26,944 de 16 de diciembre de 2010, modificada mediante Escritura Pública 23,641 de 22 de Agosto de 2014 y adicionada mediante Escritura Pública No.6,307 de 06 de abril de 2017, (el "Fidelcomiso"), por DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S.A., para garantizar las Emisiones Públicas de Bonos que se detallan más adelante realizadas por el Emisor, por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 31 de marzo de 2020, a saber:

1. El Emisor es DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S.A,
2. La Emisión fue autorizada mediante Resolución SMV No.329-14 del 11 de julio de 2014, modificada mediante Resolución SMV No.665-15 del 16 de octubre de 2015 y Resolución SMV No. 137-17 de 21 de marzo de 2017.
3. El monto total registrado es de hasta DIEZ MILLONES DE DÓLARES (US\$10,000,000.00), emitidos en una (1) sola serie.
4. El total de Patrimonio y derechos hipotecarios del Fidelcomiso asciende a la suma de US\$90,000,996.99, los cuales US\$996.99 se encuentra registrada en los activos del Fidelcomiso y la suma de US\$90,000,000.00 están conformados por los derechos hipotecarios a favor de Fiduciario.
5. El Patrimonio del Fidelcomiso cubre las Emisiones Públicas de Bonos realizadas por el Emisor, a saber:
 - a. Los Bonos de la Serie A de la Emisión de Pública de Bonos de Desarrollo Inmobiliario del Este, S.A. autorizada mediante la Resolución detallada en el punto 2 anterior.
 - b. Los Bonos de la Serie B de la Emisión de Pública de Bonos de Desarrollo Inmobiliario del Este, S.A. autorizada mediante Resolución CNV No.534-10 del 05 de diciembre de 2010, modificada en ciertos aspectos mediante Resolución SMV No.330-14 del 11 de julio de 2014, y posteriormente modificada mediante Resolución SMV No.666-15 del 16 de octubre de 2015 y Resolución SMV No. 157-17 de 4 de abril de 2017.
 - c. Los Bonos de la Serie A de la Emisión de Pública de Bonos de Desarrollo Inmobiliario del Este, S.A. autorizada mediante la Resolución SMV No.115-17 del 13 de marzo de 2017.
6. El desglose de la composición del Patrimonio administrado es el siguiente:
 - a) Fondos depositados en cuenta corriente en Banco General con saldo total de US\$996.99.
 - b) Primera hipoteca y anticresis constituida a favor de BG Trust, Inc., por la suma de hasta NOVENTA MILLONES DE DÓLARES (US\$90,000,000.00), sobre los siguientes bienes inmuebles propiedad del Emisor detallados a continuación:

No.	Finca No.	Propietario	Ubicación	Valor del Avalúo	Avaluator	Fecha
1	159,709	Desarrollo Inmobiliario del Este, S.A.	Edificio Business Park 1	\$122,532,200.81	CBRE Panamá	28.Dic.17
2	243,197	Desarrollo Inmobiliario del Este, S.A.	Business Park 2-Torre V	\$132,107,873.86	CBRE Panamá	28.Dic.17
				\$254,640,074.67		

- c) Cesión Irrevocable e Incondicional de los cánones de arrendamiento derivados de los Contratos de Arrendamiento sobre los locales comerciales detallados en el Anexo A adjunto.
- d) El importe de las indemnizaciones recibidas por razón de las pólizas de seguros cedidas o endosadas a favor de BG Trust, Inc., detalladas a continuación:

Tipo de Póliza	Compañía Aseguradora	No. de Póliza	Fecha de Vencimiento
Póliza de incendio	ASSA Cía. De Seguros	03B50644	Abr-20
Póliza todo Riesgo	ASSA Cía. De Seguros	03B62392	Abr-20

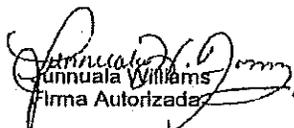
7. Cobertura histórica de los últimos tres (3) trimestres es:

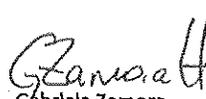
Jun-19	Sep-19	Dic-19
282.93%	282.93%	282.93%

8. El Prospecto Informativo de la Emisión establece que las fincas hipotecadas a favor del Fiduciario no podrá ser inferior al 150% del saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación (la "Cobertura de Garantías") y al 31 de marzo de 2020 dicha Cobertura de Garantía es de 282.93%.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 08 de mayo de 2020.

BG Trust, Inc. a título fiduciario


Annuala Williams
Firma Autorizada


Gabriela Zamora
Firma Autorizada



**BGT**BG Trust,
Inc.

**CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO
DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S.A.
BONOS CORPORATIVOS US\$40,000,000.00**

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante la Escritura Pública No. 23,736 de 01 de noviembre de 2007 inscrita en el Registro Público bajo la Ficha FID 921, Documento 1237935, y reformada mediante Escritura Pública No.26,944 de 16 de diciembre de 2010, modificada mediante Escritura Pública 23,641 de 22 de Agosto de 2014 y adicionada mediante Escritura Pública No.6,307 de 06 de abril de 2017, (el "Fideicomiso"), por DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S.A, para garantizar las Emisiones Públicas de Bonos que se detallan más adelante realizadas por el Emisor por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 31 de Marzo de 2020, a saber:

1. El Emisor es DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S.A,
2. La Emisión fue autorizada mediante Resolución SMV No.115-17 del 13 de marzo de 2017.
3. El monto total registrado es de hasta CUARENTA MILLONES DE DÓLARES (US\$40,000,000.00), emitidos en Una (1) sola serie.
4. El total de Patrimonio y derechos hipotecarios del Fideicomiso asciende a la suma de US\$90,000,996.99, los cuales US\$996.99 se encuentra registrada en los activos del Fideicomiso y la suma de US\$90,000,000.00 están conformados por los derechos hipotecarios a favor de Fiduciario.
5. El Patrimonio del Fideicomiso cubre las Emisiones Públicas realizadas por el Emisor, a saber:
 - a. Los Bonos de la Serie A de la Emisión de Pública de Bonos de Desarrollo Inmobiliario del Este, S.A. autorizada mediante la Resolución detallada en el punto 2 anterior.
 - b. Los Bonos de la Serie A de la Emisión de Pública de Bonos de Desarrollo Inmobiliario del Este, S.A. autorizada mediante la Resolución SMV No.329-14 del 11 de julio de 2014, modificada mediante la Resolución SMV No.665-15 del 16 de octubre de 2015 y la Resolución SMV No. 137-17 de 21 de marzo de 2017.
 - c. Los Bonos de la Serie B de la Emisión de Pública de Bonos de Desarrollo Inmobiliario del Este, S.A. autorizada mediante la Resolución CNV No.534-10 del 05 de diciembre de 2010, modificada en ciertos aspectos mediante la Resolución SMV No.330-14 del 11 de julio de 2014, y posteriormente modificada mediante la Resolución SMV No.666-15 del 16 de octubre de 2015 y la Resolución SMV No. 157-17 de 4 de abril de 2017
6. El desglose de la composición del Patrimonio administrado es el siguiente:
 - a) Fondos depositados en cuenta corriente en Banco General con saldo total de US\$996.99,
 - b) Primera hipoteca y anticresis constituida a favor de BG Trust, Inc., por la suma de hasta NOVENTA MILLONES DE DÓLARES (US\$90,000,000.00), sobre los siguientes bienes inmuebles propiedad del Emisor detallados a continuación:

No.	Finca No.	Propietario	Ubicación	Valor del Avalúo	Aváludor	Fecha
1	159,709	Desarrollo Inmobiliario del Este, S.A.	Edificio Business Park 1	\$122,532,200.81	CBRE Panamá	28.Dic.17
2	243,197	Desarrollo Inmobiliario del Este, S.A.	Business Park 2-Torre V	\$132,107,873.86	CBRE Panamá	28.Dic.17
				\$254,640,074.67		

- c) Cesión Irrevocable y condicionada de los cánones de arrendamiento derivados de los Contratos de Arrendamiento sobre los locales comerciales detallados en el Anexo A adjunto.
- d) El importe de las Indemnizaciones recibidas por razón de las pólizas de seguros cedidas o endosadas a favor de BG Trust, Inc., detalladas a continuación:

Tipo de Póliza	Compañía Aseguradora	No. de Póliza	Fecha de Vencimiento
Póliza de Incendio	ASSA Cía. De Seguros	03B50644	Abr-20
Póliza todo Riesgo	ASSA Cía. De Seguros	03B62392	Abr-20

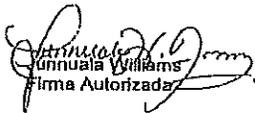
7. Cobertura histórica de los últimos tres (3) trimestres es:

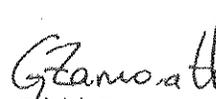
Jun-19	Sep-19	Dic-19
282.93%	282.93%	282.93%

8. El Prospecto Informativo de la Emisión establece que las fincas hipotecadas a favor del Fiduciario no podrá ser inferior al 150% del saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación (la "Cobertura de Garantías") y al 31 de marzo de 2020 dicha Cobertura de Garantía es de 282.93%.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 08 de mayo de 2020.

BG Trust, Inc. a título fiduciario


Annalisa Williams
Firma Autorizada


Gabriela Zamora
Firma Autorizada



**BGT**BG Trust,
Inc.

**CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO
DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S.A.
BONOS CORPORATIVOS US\$80,000,000.00**

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fidelcomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fidelcomiso de Garantía constituido mediante la Escritura Pública No. 23,736 de 01 de noviembre de 2007 inscrita en el Registro Público bajo la Ficha FID 921, Documento 1237935, y reformada mediante Escritura Pública No.26,944 de 16 de diciembre de 2010, modificada mediante Escritura Pública 23,641 de 22 de Agosto de 2014 y adicionada mediante Escritura Pública No.6,307 de 06 de abril de 2017, (el "Fidelcomiso"), por DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S.A, para garantizar las Emisiones Públicas de Bonos que se detallan más adelante realizadas por el Emisor, por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 31 de Marzo de 2020, a saber:

1. El Emisor es DESARROLLO INMOBILIARIO DEL ESTE, S.A.
2. La Emisión fue autorizada mediante Resolución CNV No.534-10 del 05 de diciembre de 2010, modificada en ciertos aspectos mediante Resolución SMV No.330-14 del 11 de Julio de 2014, y posteriormente modificada mediante Resolución SMV No.666-15 del 16 de octubre de 2015 y Resolución SMV No. 157-17 de 4 de abril de 2017.
3. El monto total registrado es de hasta OCHENTA MILLONES DE DÓLARES (US\$80,000,000.00), emitidos en Dos series: La Serie A por hasta Cuarenta Millones de Dólares (US\$40,000,000.00) (Redimida anticipadamente el 15 de marzo de 2017) y la Serie B por hasta Cuarenta Millones de Dólares (US\$40,000,000.00).
4. El total de Patrimonio y derechos hipotecarios del Fidelcomiso asciende a la suma de US\$90,000,996.99, los cuales US\$996.99 se encuentra registrada en los activos del Fidelcomiso y la suma de US\$90,000,000.00 están conformados por los derechos hipotecarios a favor de Fiduciario.
5. El Patrimonio del Fidelcomiso cubre las Emisiones Públicas realizadas por el Emisor, a saber:
 - a. Los Bonos de la Serie B de la Emisión de Pública de Bonos de Desarrollo Inmobiliario del Este, S.A. autorizada mediante la Resolución detallada en el punto 2 anterior.
 - b. Los Bonos de la Serie A de la Emisión de Pública de Bonos de Desarrollo Inmobiliario del Este, S.A. autorizada mediante la Resolución 115-17 del 13 de marzo de 2017.
 - c. Los Bonos de la Serie A de la Emisión de Pública de Bonos de Desarrollo Inmobiliario del Este, S.A. autorizada mediante la Resolución SMV No.329-14 del 11 de Julio de 2014, modificada mediante la Resolución SMV No.665-15 del 16 de octubre de 2015 y la Resolución SMV No. 137-17 de 21 de marzo de 2017.
6. El desglose de la composición del Patrimonio administrado es el siguiente:
 - a) Fondos depositados en cuenta corriente en Banco General con saldo total de US\$996.99.
 - b) Primera hipoteca y anticresis constituida a favor de BG Trust, Inc., por la suma de hasta NOVENTA MILLONES DE DÓLARES (US\$90,000,000.00), sobre los siguientes bienes inmuebles propiedad del Emisor detallados a continuación:

No.	Finta No.	Propietario	Ubicación	Valor del Avalúo	Avaluador	Fecha
1	159,709	Desarrollo Inmobiliario del Este, S.A.	Edificio Business Park 1	\$122,532,200.81	CBRE Panamá	28.Dic.17
2	243,197	Desarrollo Inmobiliario del Este, S.A.	Business Park 2-Torre V	\$132,107,873.86	CBRE Panamá	28.Dic.17
				\$254,640,074.67		

- c) Cesión Irrevocable e Incondicional de los cánones de arrendamiento derivados de los Contratos de Arrendamiento sobre los locales comerciales detallados en el Anexo A adjunto.
- d) El Importe de las indemnizaciones recibidas por razón de las pólizas de seguros cedidas o endosadas a favor de BG Trust, Inc., detalladas a continuación:

Tipo de Póliza	Compañía Aseguradora	No. de Póliza	Fecha de Vencimiento
Póliza de Incendio	ASSA Cía. De Seguros	03B50644	Abr-20
Póliza todo Riesgo	ASSA Cía. De Seguros	03B62392	Abr-20

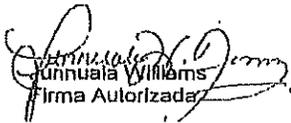
7. Cobertura histórica de los últimos tres (3) trimestres es:

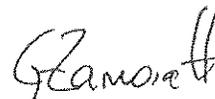
Jun-19	Sep-19	Dic-19
282.93%	282.93%	282.93%

8. El Prospecto Informativo de la Emisión establece que las fincas hipotecadas a favor del Fiduciario no podrá ser inferior al 150% del saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación (la "Cobertura de Garantías") y al 31 de marzo de 2020 dicha Cobertura de Garantía es de 282.93%.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 08 de mayo de 2020.

BG Trust, Inc. a título fiduciario


Annalisa Williams
Firma Autorizada


Gabriela Zamora
Firma Autorizada

