

República de Panamá
Superintendencia del Mercado de Valores

Formulario IN-T
Informe de Actualización Trimestral
Trimestre terminado el 31 de diciembre de 2020

Razón social del Emisor
Valores Registrados
Domicilio Comercial

INMOBILIARIA NIDACO, S. A.
Bonos Corporativos
Edificio ELMEC, Vía Israel y Calle 75
San Francisco, Ciudad de Panamá

Dirección de correo electrónico
Número de teléfono del emisor

ajmonterrey@elmec.net
(507) 322-6900

Resolución de la Superintendencia
Del Mercado de Valores
Nombre de contacto del emisor

SMV N° 134-19 de 12 de abril de 2019
Adolfo Monterrey

I. Análisis de Resultados Financieros y Operativos

A. LIQUIDEZ

El Estado de Situación Financiera muestra los siguientes valores:

Total de activo circulante	B/.534,785
Total de pasivo circulante	B/.154,870
Indicador de liquidez	3.45:1

El Emisor recibe trimestralmente ingresos por concepto de arrendamiento de oficinas y locales comerciales por B/.290,000. Este flujo de fondos le permite la suficiente liquidez para hacer frente al servicio trimestral de los bonos corporativos emitidos, más sus gastos de administración e impuestos aplicables.

B. RECURSOS DE CAPITAL

El 26 de junio de 2019 el Emisor llevó a cabo la emisión y liquidación de la Serie A de Bonos Corporativos por B/.6,000,000. con vencimiento el 20 de junio de 2029, calificada por PACIFIC CREDIT RATING de paA, con perspectiva estable.

El 31 de diciembre de 2019 el Emisor llevó a cabo la emisión y liquidación de la Serie B de Bonos Subordinados por B/.1,500,000. con vencimiento el 19 de diciembre de 2029.

El Patrimonio al 31 de diciembre de 2020 ascendió a B/.2,598,600, por lo que el endeudamiento de la empresa medido como deuda financiera sobre patrimonio es de 2.54x.

U
1

C. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

La recaudación de los alquileres establecidos se vió afectada desde el segundo trimestre de 2020, debido al cierre de actividades comerciales decretado a finales del mes de marzo de ese año.

El cierre de actividades comerciales decretado a finales de marzo nos obligó a efectuar acuerdos con los arrendatarios que se vieron imposibilitados de enfrentar los cánones de arrendamiento establecidos, al no tener la capacidad de generar ingresos. Consideramos preferible ajustar los alquileres para evitar que los arrendatarios optaran por desalojar los locales.

Ya para el tercer trimestre de 2020 fueron reactivados algunos negocios.

Por otro lado, los gastos de ventas generales y administrativos se mantuvieron sin cambios durante los últimos trimestres.

En el cuarto trimestre se generó una utilidad por B/.37,572 permitiendo que la utilidad antes de impuesto al 31 de diciembre de 2020 aumentara a B/.101,249.

D. ANALISIS DE PERSPECTIVAS

Con la llegada del COVID-19 los arrendatarios del Edificio ELMEC tuvieron que permanecer cerrados durante los meses de abril, mayo y junio 2020, con la excepción de que ELMEC pudo reiniciar su actividad comercial para la segunda semana de junio.

Durante el tercer trimestre fueron abiertos algunos negocios, pero también dos arrendatarios optaron por notificarnos la entrega de sus locales, los cuales están disponibles para alquilar. Los otros arrendatarios están operando y tratando de superar el mal tiempo.

- II. Estados Financieros interinos del Emisor correspondientes al Trimestre terminado el 31 de diciembre de 2020 (Ver Anexo)
- III. No aplica
- IV. Certificación del Fiduciario (Ver Anexo)
- V. Divulgación: Este Informe de Actualización Trimestral estará disponible para los inversionistas y al público en general para ser consultado libremente en la página de internet de la Superintendencia del Mercado de Valores (www.supervalores.gob.pa)

FIRMA:


Nissim José Cohen
Representante Legal

61

ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS

INMOBILIARIA NIDACO, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

31 de diciembre de 2020

61

A la Junta Directiva
INMOBILIARIA NIDACO, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Hemos preparado los Estados Financieros Interinos de Inmobiliaria Nidaco, S. A., los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, el estado de resultados integrales y las notas que lo acompañan.

En nuestra opinión, los estados financieros que les presentamos, presentan razonablemente, en sus aspectos importantes, la situación financiera de Inmobiliaria Nidaco, S. A. al 31 de diciembre de 2020.



Yanette Ulloa
Jefa de Contabilidad



Adolfo Monterrey
Director Corporativo

23 de febrero de 2021
Panamá, República de Panamá



INMOBILIARIA NIDACO, S. A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
31 de diciembre de 2020

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>	31/12/2020	31/12/2019
Activos circulantes:			
Efectivo	1 B/.	274,523	1,153,220
Cuentas por cobrar clientes		164,411	323,392
Impuestos pagados por adelantado	2	95,851	45,132
Total de activos circulantes		534,785	1,521,744
Activos no circulantes:			
Terreno		1,200,000	1,200,000
Edificio		11,332,690	11,332,690
Depreciación de edificio		2,160,734	1,785,661
Equipos		263,290	262,000
Depreciación equipos		260,429	257,934
Mejoras		188,116	188,116
Amortización de mejoras		136,991	131,149
Cuentas por cobrar		32,675	30,899
Otros activos		-	195
Total de activos no circulantes		10,458,617	10,839,156
Total de activos	B/.	10,993,402	12,360,900
<u>Pasivos y patrimonio</u>			
Pasivos circulantes:			
Serie A Bonos Corporativos	3	150,000	150,000
Cuentas por pagar		4,870	147,155
Total de pasivos circulantes		154,870	297,155
Pasivos no circulantes:			
Serie A Bonos Corporativos	3	4,950,000	5,550,000
Serie B Bonos Subordinados	4	1,500,000	1,500,000
Cuentas por pagar		211,960	87,331
Cuentas por pagar accionistas	5	1,577,972	2,412,972
Total de pasivos no circulantes		8,239,932	9,550,303
Total de pasivos		8,394,802	9,847,458
Patrimonio:			
Capital en acciones		50,000	50,000
Capital adicional	6	2,010,000	2,010,000
Utilidades acumuladas		555,129	453,880
Impuesto Complementario		(16,529)	(438)
Total de patrimonio		2,598,600	2,513,442
Total de pasivos y patrimonio	B/.	10,993,402	12,360,900

Cu

INMOBILIARIA NIDACO, S. A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

31 de diciembre de 2020

	<u>Notas</u>	31/12/2020	31/12/2019
Ingresos:			
Ingresos por alquiler	B/. <u>1,127,054</u>	<u>1,431,368</u>	
Total de ingresos, neto	B/. 1,127,054	1,431,368	
Gastos de ventas, generales y administrativos	634,055	531,161	
Gastos Financieros	<u>406,581</u>	<u>361,577</u>	
Total de gastos	B/. 1,040,636	892,738	
Otros ingresos	B/. 14,831	740	
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	101,249	539,370	
Impuesto sobre la renta	-	133,962	
Utilidad neta	B/. 101,249	405,408	

W

INMOBILIARIA NIDACO, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS

31 de diciembre de 2020

1 Efectivo

El efectivo se resume a continuación:

	31/12/2020	31/12/2019
<u>Cuentas Corrientes:</u>		
The Bank of Nova Scotia	B/. 5,193	6,423
Banistmo, S. A.	31,451	874,887
Banistmo, S. A. / Cuentas Fiduciarias	<u>237,879</u>	<u>271,910</u>
	B/. 274,523	1,153,220

2 Impuestos y otros pagos anticipados

Los gastos e impuestos pagados por adelantado presentan los siguientes saldos:

Impuesto sobre la renta	B/. 94,648	45,132
Impuesto sobre inmuebles	-	-
Seguros	<u>1,203</u>	<u>-</u>
	B/. 95,851	45,132

3 Serie A bonos corporativos

El saldo de la Serie A de bonos corporativos por pagar es el siguiente:

Serie A bonos corporativos	B/. 5,100,000	5,700,000
Menos: porción circulante	<u>150,000</u>	<u>150,000</u>
	B/. 4,950,000	5,550,000

4

4 Serie B bonos subordinados

El saldo de la Serie B de bonos subordinados por pagar es el siguiente:

	31/12/2020	31/12/2019
Serie B bonos subordinados	B/. 1,500,000	1,500,000
Menos: porción circulante	<u>0</u>	<u>0</u>
	B/. 1,500,000	1,500,000


5 Cuentas por pagar accionistas

Las cuentas por pagar a los accionistas que ascienden a la suma de B/.1,577,972 (31/12/2019 - B/.2,412,972), no exigen cargos por intereses ni tienen fecha de vencimiento.

Durante el año 2017, la Junta General de Accionistas de **Inmobiliaria Nidaco, S. A.**, aprobó un Convenio de Escisión Parcial con la sociedad ELMEC, S. A. el cual se perfeccionó el 29 de diciembre de 2017. Como parte de este convenio se escindió a favor de **Inmobiliaria Nidaco, S. A.** la suma de B/.2,039,452, como cuentas por pagar accionistas.

6 Capital adicional

Durante el año 2017, la Junta General de Accionistas de **Inmobiliaria Nidaco, S. A.**, aprobó un Convenio de Escisión Parcial con la sociedad ELMEC, S. A. el cual se perfeccionó el 29 de diciembre de 2017. Como parte de este convenio se escindió a favor de **Inmobiliaria Nidaco, S. A.** la suma de B/.2,010,000, como incremento al capital existente.



CERTIFICACIÓN

Bonos por US\$30,000,000.00

BANISTMO INVESTMENT CORPORATION S.A. autorizada para ejercer el negocio de fideicomiso al amparo de la licencia fiduciaria otorgada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, con número 3-93, actuando en su condición de fiduciario (en adelante, el “Fiduciario”) del Fideicomiso 3180 (en adelante, el “Fideicomiso de Garantía”), bajo el contrato de fideicomiso (el “Contrato de Fideicomiso”) de administración y garantía suscrito el 10 de mayo de 2019 entre INMOBILIARIA NIDACO, S.A., como Fideicomitente y Emisor, y Banistmo S. A., como Agente de Pago y Registro, certifica que (todos los términos en mayúsculas que no aparezcan definidos en esta certificación tendrán el significado que se les atribuye en el Contrato de Fideicomiso):

1. **Nombre del Emisor: INMOBILIARIA NIDACO, S.A.**, tiene un fideicomiso panameño constituido de conformidad con el Contrato de Fideicomiso de acuerdo con la Ley 1 de 5 de enero de 1984, como ha sido modificada por la Ley 21 de 10 de mayo de 2017.
2. **Resolución de registro de valor y autorización para oferta pública:** La emisión fue autorizada por la SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES mediante Resolución No. SMV No. 134-19 de 12 de abril de 2019.
3. **Detalle del Título emitido y Monto Total Registrado y Autorizado:** Bonos Corporativos en múltiples series de Bonos Garantizados y Bonos Subordinados No Acumulativos hasta por US\$30,000,000.00.
4. **Total de Patrimonio Administrado del Fideicomiso:** Los activos que integran el Patrimonio Administrado al 31 de diciembre de 2020 del Fideicomiso ascendían a US\$13,737,879.
5. **Series que cubren el Patrimonio del Fideicomiso:** El saldo de capital de los Bonos emitidos y en circulación al 31 de diciembre de 2020 era de \$5,100,000.00, correspondiente a la serie detallada a continuación:

Series ⁽¹⁾ de Bonos	Serie	Fecha de emisión	Monto Emitido USD	Monto en Circulación USD	Tasa Vigente	Vencimiento
Bono Garantizado	SERIE A	26-jun-2019	6,000,000.00	5,100,000.00	3.7288%	20-jun-2029

(1) Se emitió la Serie B de Bonos Subordinados, los cuales no están garantizados bajo el Contrato de Fideicomiso.

6. **Indicar que los bienes fideicomitidos se encuentran debidamente transferidos a su favor:** Los bienes que se mantienen en Patrimonio al cierre del 31 de diciembre de 2020 han sido debidamente transferidos al Fiduciario.

7. Desglose de la composición de los activos fideicomitidos:

A. En las Cuentas Fiduciarias

Nombre de los Activos	Detalle	Valor de los Activos US\$	% de Composición de los Activos	Vencimiento
Depósitos en Bancos	Cuentas Bancarias	237,879	2%	A la vista
Bienes Inmuebles Gravados	Edificio Elmec, Vía Israel, Finca 255549, código de ubicación 8708	13,500,000	98%	Vencimiento de la obligación
Derechos sobre Póliza de Seguro Sobre los Bienes Hipotecados ⁽¹⁾	Una Póliza de Incendio - Seguros Suramericana Seguros, S.A.		0%	Vigente
Total de activos fideicomitidos		13,737,879	100%	

⁽¹⁾ Endoso a favor del Fiduciario hasta por la suma de USD14,187,250

B. En virtud del Prospecto Informativo, el emisor deberá luego de la Fecha de Emisión de la primera Serie de Bonos Garantizados y dentro de los plazos establecidos, otorgar al Fiduciario los siguientes documentos:

- Bienes Inmuebles Gravados. El traspaso de la finca al Fiduciario se constituyó mediante Escritura Pública 5,691 del 30 de agosto de 2019.
- Los Derechos Cedidos, incluyendo cesión de las pólizas de seguros sobre las mejoras de Bienes Inmuebles y cesión irrevocable de los cánones de arrendamiento provenientes de los contratos de arrendamiento celebrados en relación con los inmuebles.
- Cesión condicional de 12 Contratos Cedibles.

8. Concentración de Activos Fiduciarios: El 98% del total de los activos en fideicomiso están concentrados en el Bien Gravado. Por lo anterior, ninguna otra categoría de activos fiduciarios representa un porcentaje igual o superior al 10% del total de activos en fideicomiso.

9. Clasificación de los Activos Fideicomitidos según su vencimiento:

Al 31 de diciembre de 2020, la clasificación de los activos fideicomitidos según su vencimiento se presenta a continuación:

Activos	A la Vista	Más de 5 años	Total
Depósitos en Banco	237,879		237,879
Bien Gravado		13,500,000	13,500,000
Total de Activos	237,879	13,500,000	13,737,879

10. El Fideicomiso identificado con el número FID 3180, no mantiene pagaré como bienes fideicomitidos.

11. El Fideicomiso identificado con el número FID 3180, no mantiene valor residual de los activos fideicomitidos, ya que no posee activos en moneda distinta a la moneda de curso legal de Panamá.

12. Cobertura histórica de los últimos tres (3) trimestres: La emisión se realizó el 26 de junio de 2019.

Trimestre	Saldo de Bonos emitidos y en Circulación	Razón de Cobertura Requerida	Monto Requerido en Garantía	Bienes y Derechos Fideicomiso	Razón de Cobertura S/Prospecto
31-mar-2020	5,550,000	130%	7,215,000	13,808,572	2.49%
30-jun-2020	5,400,000	130%	7,020,000	13,777,814	2.55%
30-sep-2020	5,250,000	130%	6,825,000	13,737,802	2.62%

13. Relación de cobertura establecida en el Prospecto Informativo y la relación de cobertura que resulta de dividir el patrimonio del Fideicomiso de Garantía entre el monto en circulación:

<u>Patrimonio del Fideicomiso</u>	<u>13,737,879</u>	2.69%
Bonos emitidos y en circulación	5,100,000	

Conforme al Prospecto Informativo, el Emisor deberá mantener una Razón de Cobertura de Garantías igual o mayor a 1.30.

Cobertura de Garantías:

- 1.) **Razón de Cobertura Inmobiliaria:** El valor de venta rápida que indiquen los avalúos de los bienes gravados, que represente en todo momento al menos ciento treinta por ciento (130%) del Saldo Insoluto a Capital de los Bonos emitidos y en circulación de la Serie respectiva.

<u>Bienes Gravados</u>	<u>13,500,000</u>	265%
Bonos emitidos y en circulación	5,100,000	

- 2.) **Cobertura de Garantía de Flujos** (Flujo Anual de los Contratos de Arrendamiento + el saldo de la Cuenta de Reserva / los pagos de interés y abonos de capital de los Bonos Garantizados correspondientes que el Emisor ha pagado en los últimos 12 meses).

<u>Flujo anual de contratos de arrendamiento y saldo de Cuenta de Reserva</u>	<u>1,214,947</u>	1.44%
Pagos de interés y abonos de capital de los Bonos Garantizados correspondientes que el Emisor ha pagado en los últimos 12 meses	841,646	

- 3.) **Cobertura de Garantía de Flujos Proyectada** (Flujo Anual Proyectado de los Contratos de Arrendamiento + el saldo de la Cuenta de Reserva de la Serie respectiva / los pagos proyectados de interés y abonos de capital de los Bonos Garantizados de la Serie correspondiente que el Emisor deberá pagar dentro de los próximos 12 meses).

Flujo anual proyectado de contratos de arrendamiento + saldo de Cuenta de Reserva	1,460,117	1.86%
Pagos proyectados de interés y abonos de capital a pagar	784,100	

Nota: La Cobertura de Garantía de Flujos Proyectada corresponde al año 2021, según estimaciones del emisor.

14. El Fideicomiso identificado con el número 3180 solo garantizará la emisión descrita en el numeral 2 de esta certificación.

EN FE DE LO CUAL, se extiende esta certificación en la Ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 24 de febrero de 2021.

Banistmo Investment Corporation S.A., en calidad de Fiduciario bajo el Contrato de Fideicomiso

Por: 
Nombre: Dayra Santana
Firma Autorizada