

**FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL**

Semestre terminado al 30 de Junio de 2015

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO
No 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DEL 2000.

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR: Parque Industrial y Corporativo Sur, S.A.

VALORES QUE HA REGISTRADO: Bonos corporativos que serán emitidos en una o más series, emitidos en forma nominativa, registrada y sin cupones, según resolución SMV nro. 480-13 de 21 de noviembre del 2013

NÚMEROS DE TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR: Teléfono +507 263 4400
Fax +507 314 6689

DIRECCIÓN DEL EMISOR: Ave. Samuel Lewis
Torre Banistmo, Piso 20

DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: sony@vicsons.com

**I PARTE
ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS**

A. Activos y liquidez

Al 30 de Junio de 2015, el Emisor cuenta con un total de activos de \$126,480,843. Hasta la fecha del 30 de Junio de 2015, los Estados Financieros interinos del Emisor muestran un crecimiento del 7.76% o un total de \$ 9,102,770 en activos respecto al 31 de Diciembre de 2014. Dicho crecimiento en los Activos totales se debe principalmente al crecimiento de la cuenta de efectivo del 2,031.64% o un total de \$14,456,015, lo cual principalmente es resultado de la liberación de los plazos fijos por B/.11,000,000 al cierre de este semestre. Adicional es oportuno considerar que los costos acumulados de proyecto en desarrollo al cierre de este semestre presentan un aumento del 198.56% o un total de \$6,196,348 respecto a diciembre 2014.

Al 30 de Junio de 2015 el Emisor cuenta con un total \$15,167,558 en la cuenta de efectivo incluyendo 5,122 Euros con valor de mercado al 30 de Junio de 2015 en \$5,708, un total de \$297,683 en cuentas por cobrar y \$158,303 de anticipo a proveedores. Esto da como resultado un total de liquidez al Emisor de \$15,623,544 entre efectivo, moneda extranjera, cuentas por cobrar y anticipo a proveedores, lo cual cubre en su totalidad las cuentas por pagar a proveedores de \$325,731.

B. Recursos de capital

Al 30 de Junio de 2015 el Emisor contaba con un capital pagado de \$10,000, correspondiente a la capitalización inicial de la empresa. El patrimonio neto del Emisor a la misma fecha era de \$55,061,930. El patrimonio del Emisor se encuentra compuesto primordialmente por utilidades acumuladas, por un total de \$55,051,930. La empresa cuenta con deuda financiera de un total de \$64,574,012, por tanto el endeudamiento de la empresa (medido como deuda financiera sobre patrimonio neto) es de 1.17 al 30 de Junio de 2015, presentando un aumento del 7.61% respecto cierre del año anterior que era de 1.09 al 31 de diciembre de 2014.

C. Resultados de las operaciones

El Emisor cuenta con un crecimiento constante en el ingreso operativo producto de los arrendamientos que asciende para el 30 de Junio de 2015 a \$5,015,877 respecto al 30 de Junio de 2014 que fue de \$3,291,312 su ganancia neta contable antes de impuestos que desciende a la suma total de \$2,961,991 para el 30 de Junio de 2015 (2014- \$24,825,259) parte de este último descenso en la ganancia se debe a los cambios en el valor razonable de propiedades de inversión que para el 30 de Junio de 2014 fueron por la suma de \$23,264,574 mientras que para el 30 de Junio de 2015 no se dieron cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión. El descenso porcentual entre 2015 y 2014 de la ganancia neta antes de impuestos fue del 88.07% por lo enunciado precedentemente

Haciendo reconciliación contable vs fiscal (como se explica en nota a estados financieros interinos no auditados). Se puede observar que el resultado fiscal es una ganancia neta grabable antes de impuesto de \$967,187 al 30 de junio de 2015 y \$197,893 al 30 de junio de 2014.

D. Análisis de perspectivas del emisor

El Emisor a futuro espera seguir operando bajo la misma modalidad, extendiendo el parque de logística con la idea de arrendar locales a empresas con necesidad de espacios para oficinas como también para centros de distribución y logística.

II PARTE RESUMEN FINANCIERO

A. Presentación aplicable a emisores del sector comercial e industrial:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONTABLE	Trimestre al 30 Junio 2015	Trimestre al 31 Mar 2015	Trimestre al 31 Dic 2014	Trimestre al 30 Sept 2014
Ventas o Ingresos Totales acumulados al trimestre	5,784,557	2,831,020	8,640,241	5,991,574
Margen Operativo acumulado	3,927,970	1,985,083	5,193,717	3,660,202
Gastos Generales y Administrativos	985,096	444,564	2,232,099	1,458,240
Utilidad o Pérdida Neta antes de impuesto sobre la renta	2,961,991	1,525,204	31,631,918	31,724,906
Acciones emitidas y en circulación	500	500	500	500
Utilidad o Pérdida por Acción después de impuesto acumulado	5,440	2,837	57,173	57,608
Depreciación y Amortización	18,059	8,742	32,399	23,754
Utilidades o pérdidas no recurrentes	na	na	na	na

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Trimestre al 30 Junio 2015	Trimestre al 31 Mar 2015	Trimestre al 31 Dic 2014	Trimestre al 30 Sept 2014
Activo Circulante	15,923,001	20,549,824	13,703,840	13,209,876
Activos Totales	126,480,843	125,882,551	117,581,307	117,910,199
Pasivo Circulante	8,568,535	8,132,526	7,913,519	6,603,366
Deuda a Largo Plazo	62,850,378	63,989,650	57,470,462	58,572,228
Acciones Preferidas	-----	-----	-----	-----
Capital Pagado	10,000	10,000	10,000	10,000
Utilidades Retenidas/ Déficit Acumulado	55,051,930	53,750,375	52,187,326	52,724,605
Patrimonio Total	55,061,930	53,760,375	52,197,326	52,734,605
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción	-----	-----	640	-----
Deuda Total/Patrimonio	1.30	1.34	1.25	1.24
Capital de Trabajo	7,354,466	12,417,297	5,790,320	6,606,510
Razón Corriente	1.86	2.53	1.73	2.00
Utilidad Operativa/Gastos financieros	2.29	2.47	1.94	1.98

III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

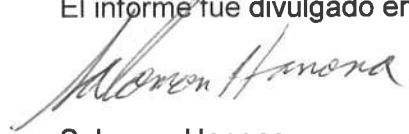
Se adjuntan Estados Financieros Interinos no auditados al 30 de Junio de 2015

IV PARTE DIVULGACIÓN

La divulgación de este informe se por medio de:

- El envío, por el emisor o su representante, de una copia del informe respectivo a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicitare.
- Envío a la Bolsa de Valores de Panamá una copia de este informe vía electrónica

El informe fue divulgado en Agosto 2015



Salomon Hanono
Representante Legal

Estados financieros interinos no auditados

Parque Industrial y Corporativo Sur, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

30 de junio de 2015



Contenido	Página
Informe de Contador Público	1
Estado de situación financiera	2
Estado de resultados integrales	3
Estado de cambios en el patrimonio	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 - 24

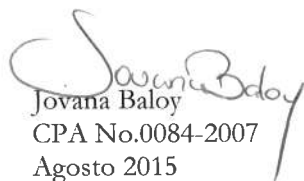
Informe del Contador Público Autorizado

A la Junta Directiva
Parque Industrial y Corporativo Sur, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Los Balances generales interinos que se acompañan de Parque Industrial y Corporativo Sur, S.A. al 30 de junio del 2015 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el período terminado el 30 de junio de 2015 y comparadas para las cifras de ganancias y pérdidas con las cifras expresadas del 30 de junio de 2014, han sido preparados de los registros contables de la Compañía sin auditar y consecuentemente podrían estar sujetos a ajustes y/o reclasificaciones.

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, la situación financiera de Parque Industrial y Corporativo Sur, S.A. al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre 2014 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo por cada uno de los períodos terminados el 30 de junio 2015 y 2014, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

Atentamente


Jovana Baloy
CPA No.0084-2007
Agosto 2015

Jovana I. Baloy L.
Cédula 8-771-199
CPA N° 0084-2007

Estado de situación financiera 30 de Junio de 2015

	Notas	2015	Diciembre 2014
Activos			
Activos circulantes:			
Efectivo	3 B/.	15,167,558	711,543
Depósitos a plazo fijo	4	-	11,000,000
Cuentas por cobrar - clientes	5	194,803	122,358
Porción corriente de cuentas por cobrar - otras	6	102,816	289,987
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	10	64	1,532
Gastos e impuesto pagado por adelantado	7	299,457	373,270
Anticipos a proveedores	8	158,303	1,001,906
Total de activos circulantes		15,923,001	13,500,596
Activos no circulantes:			
Mobiliarios, equipos y oficina, neto	9	305,746	294,551
Propiedad de inversión	11	96,358,003	96,009,039
Costos acumulados de proyecto en desarrollo	12	9,316,951	3,120,602
Cuentas por cobrar - otras	6	4,574,642	4,450,785
Depósitos en garantía		2,500	2,500
Total de activos no circulantes		110,557,842	103,877,477
Total activos	B/.	126,480,843	117,378,073
Pasivos y patrimonio			
Pasivos circulantes:			
Sobregiros bancarios	13 B/.	28,012	2,204,868
Préstamo por pagar	18	4,683,331	4,639,258
Línea de crédito por pagar	14	3,200,000	-
Impuesto sobre la renta por pagar	22	146,513	214,332
Cuentas por pagar - proveedores	15	325,731	230,790
Adelantos de clientes	16	183,338	19,739
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	10	1,284	81,063
Otros pasivos		326	128
Total de pasivos circulantes		8,568,535	7,390,178
Pasivos no circulantes:			
Préstamo por pagar	18	51,716,669	46,127,409
Bonos por pagar	19	4,946,000	4,946,000
Depósitos en garantía - clientes	17	1,059,808	903,849
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	10	1,000	222,000
Impuesto diferido	22	5,126,901	5,126,901
Total de pasivos no circulantes		62,850,378	57,326,159
Total de pasivos		71,418,913	64,716,337
Compromisos	23	-	-
Patrimonio:			
Acciones comunes. Autorizadas 500 acciones sin valor nominal emitidas y en circulación al valor indicado	18	10,000	10,000
Utilidades acumuladas		55,051,930	52,651,736
Total de patrimonio		55,061,930	52,661,736
Total de pasivos y patrimonio	B/.	126,480,843	117,378,073

Estado de resultados integrales
Semestre terminado el 30 de Junio de 2015

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos:			
Arrendamiento de terreno	B/.	47,987	22,500
Arrendamiento de estacionamientos		35,100	27,600
Arrendamiento de galeras		4,872,410	3,241,212
Arrendamiento de ductos	11	60,380	-
Total de ingresos		<u>5,015,877</u>	<u>3,291,312</u>
Gastos generales y administrativos			
Gastos generales y administrativos	21	985,096	981,112
Alquiler de terreno en concesión	23	102,811	102,811
Depreciación	9	18,059	15,119
Total de gastos		<u>1,105,966</u>	<u>1,099,042</u>
Utilidad en operaciones		3,909,911	2,192,270
Otros ingresos (egresos):			
Cambio en el valor razonable de propiedades de inversion	11	-	23,264,574
Otros ingresos		525,893	371,886
Intereses pagados	13, 14, 18 y 19	(1,716,600)	(1,003,471)
Intereses ganados	4	242,787	-
Total de otros ingresos		<u>(947,920)</u>	<u>22,632,989</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		2,961,991	24,825,259
Impuesto sobre la renta:			
Corriente		241,797	-
Diferido		-	2,326,457
Total de impuesto sobre la renta	22	<u>241,797</u>	<u>2,326,457</u>
Utilidad neta		<u>B/.</u> <u>2,720,194</u>	<u>22,498,802</u>

Estado de cambios en el patrimonio

Semestre terminado el 30 de Junio de 2015

	<u>Nota</u>	<u>Acciones comunes</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	B/.	10,000	23,920,702	23,930,702
Utilidad neta		-	28,731,034	28,731,034
Saldo al 31 de diciembre de 2014		10,000	52,651,736	52,661,736
Utilidad neta		-	2,720,194	2,720,194
Dividendos declarados	20		(320,000)	(320,000)
Saldo al 30 de Junio 2015	B/.	<u>10,000</u>	<u>55,051,930</u>	<u>55,061,930</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Estado de flujos de efectivo

Semestre terminado el 30 de Junio de 2015

	Notas	2015	2014
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/.	2,961,991	24,825,259
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	9	18,059	15,119
Ajuste de partida que no genera flujos de efectivo		-	(23,264,574)
Impuesto diferido		-	(2,326,457)
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo		2,980,050	(750,653)
Cuentas por cobrar - clientes		(72,445)	(36,456)
Cuentas por cobrar - otros		63,314	235,517
Cuentas por cobrar - compañía relacionada		1,468	
Gastos e impuestos pagados por adelantado		73,813	(139,728)
Anticipo a Proveedores		843,603	63,371
Depósitos en garantías		-	-
Cuentas por pagar - proveedores		94,941	(450,232)
Cuentas por pagar - compañía relacionada		(300,779)	-
Impuesto sobre la renta pagado		(309,616)	-
Impuesto diferido		-	2,326,457
Impuestos por pagar		-	-
Adelanto de clientes		163,599	15,104
Cuentas por pagar - otras		198	(6,614)
Depósito en garantía - clientes		155,959	104,525
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		3,694,105	1,361,291
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Depósitos a plazo fijo		11,000,000	(11,000,000)
Adquisición de activos fijos	9	(29,254)	(41,257)
Venta, descarte y reclasificación de activos fijos		-	27,219
Propiedad de Inversión		(348,964)	(630,730)
Costos acumulados de proyectos en desarrollo		(6,196,349)	(5,641,748)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		4,425,433	(17,286,516)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Producto de préstamos por pagar		7,900,000	24,500,000
Abono a préstamo		(2,266,667)	(1,050,000)
Producto de línea de crédito por pagar		3,200,000	-
Abono a línea de crédito por pagar		-	(3,000,000)
Préstamo por pagar - compañía relacionada		-	(4,946,226)
Bonos por pagar		-	4,946,000
Sobregiros bancarios		(2,176,856)	(2,263,213)
Dividendos por pagar		-	-
Dividendos declarados		(320,000)	-
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento		6,336,477	18,186,561
Aumento neto de efectivo		14,456,015	2,261,336
Efectivo al inicio del año		711,543	398,318
Efectivo al final del año	B/.	15,167,558	2,659,654

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Notas a los estados financieros

30 de junio de 2015

1 Información general

Parque Industrial y Corporativo Sur, S. A., es una Compañía constituida conforme a las leyes de la República de Panamá en diciembre de 2005 inició operaciones comerciales en noviembre de 2010 y su principal actividad es el desarrollo de proyectos de construcción y alquiler de bodegas y locales comerciales, ubicados en el corregimiento de Tocumen, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, República de Panamá.

Las oficinas administrativas de la empresa están ubicadas en Avenida Samuel Lewis, Torre Banistmo, piso 20, corregimiento de Bella Vista, Ciudad de Panamá, y las bodegas y locales se encuentra ubicadas en el Vía Tocumen, en la Ciudad de Panamá.

Parque Industrial y Corporativo Sur, S. A., forma parte del grupo de empresas afiliadas de las Empresas Vicsons, con quienes realiza transacciones significativas entre sí.

2 Resumen de políticas importantes de contabilidad

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de **Parque Industrial y Corporativo Sur, S. A.** han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y las interpretaciones emitidas por el Comité Permanente de Interpretaciones de la IASB en el año corriente.

Base de preparación y moneda de presentación

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por las propiedades de inversión que han sido medidos a valor de mercado con base en avalúos independientes y están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (\$) de los Estados Unidos.

Las políticas de contabilidad han sido aplicadas uniformemente por **Parque Industrial y Corporativo Sur, S. A.** y son consistentes con aquéllas utilizadas en el año anterior.

Estimaciones contables

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la gerencia de la Compañía efectúe un número de estimaciones y supuestos relacionados a la presentación de activos, pasivos y pasivos contingentes. Los resultados actuales pueden diferir de estas estimaciones. La estimación significativa relacionada con los estados financieros es la depreciación de mobiliarios, equipos y oficina.

Efectivo

El efectivo corresponde a los saldos en caja y cuentas corrientes en bancos.

Cuentas por cobrar

La mayor parte de la facturación corresponde al alquiler de bodegas y locales comerciales.

Propiedad de inversión

Las propiedades que se mantiene para la obtención de rentas a largo plazo o para la apreciación de valor o ambos y que no son ocupadas por la Compañía se clasifican como propiedades de inversión.

Las propiedades de inversión son valoradas inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Subsecuentemente al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se registran al valor razonable, con base en avalúos practicados por independientes, el cual refleja las condiciones del mercado a la fecha del estado de situación financiera. Las ganancias o pérdidas que surjan de cambios en el valor justo de las propiedades de inversión se registran en el estado de resultados integrales en el año en que se incurre.

La medición de valor razonable de propiedades en construcción se aplica sólo en la medida que el valor razonable se considera que ha sido determinado de forma fiable.

Las propiedades de inversión se dan de baja cuando se haya dispuesto de ellas o cuando la propiedad de inversión se haya retirado de su uso permanentemente y no se espera ningún beneficio económico de la misma.

Cualquier ganancia o pérdida en el retiro o disposición de la propiedad de inversión es reconocido en el estado de resultados integrales en el año que se retiró o dispuso.

Mobiliario, equipos y oficina

Los mobiliarios y equipos se registran al costo y están presentados netos de depreciación acumulada. La depreciación se determinada siguiendo el método de línea recta sobre la base de la vida útil estimada de los activos, representada por la tasa de depreciación anual y se reconoce como gasto en el estado de resultados.

Los desembolsos incurridos después que un activo ha sido puesto en uso, se capitalizan como costo adicional del activo solamente cuando es probable que tales desembolsos resultaran en beneficios económicos futuros superiores al rendimiento normal evaluado originalmente para dicho activo. Los desembolsos para mantenimiento y reparaciones se reconocen como gasto del ejercicio en el que son incurridos. Cuando un activo fijo se vende o es retirado del uso, su costo y depreciación acumulada se eliminan y la ganancia o pérdida resultante se reconoce en el estado de resultados integrales.

Depreciación

Parque Industrial y Corporativo Sur, S. A. utiliza el método de línea recta para depreciar los mobiliarios, equipos y oficina. La depreciación por el trimestre terminado el 30 de junio de 2015, asciende a la suma de B/.18,059 (2014 – B/.15,119).

La vida útil estimada de los activos es como sigue:

	<u>Vida útil</u>
Mobiliarios, equipos y oficina	3 -10 años

Cuentas por pagar - proveedores

Los pasivos por cuentas por pagar son llevados al costo, que es el valor justo por materiales y servicios recibidos.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican conforme a los acuerdos contractuales y están representados por cuentas por pagar a proveedores y otros pasivos. Las cuentas por pagar - comerciales son presentadas a su valor nominal.

Costos acumulados de proyecto en desarrollo

La Compañía está desarrollando el proyecto por fases, actualmente acumula los costos de cada fase las cuales incluyen todos los costos directos de materiales, mano de obra y costos operacionales. Una vez finalizada cada fase ésta es reclasificada como propiedades de inversión y se espera un beneficio económico futuro.

Desvalorización de activos

Cuando existen acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor de un activo pueda no ser recuperable, la Compañía revisa el valor de su mobiliario, equipos y oficina y activos intangibles para verificar que no existe ningún deterioro permanente en su valor.

Cuando el valor en libros de un activo excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por desvalorización en el estado de resultados integrales para los rubros de mobiliario, equipos y oficina y activos intangibles registrados al costo. El valor recuperable de un activo es el mayor entre el precio de venta neto y su valor en uso. El precio de venta neto es el monto que se puede obtener en la venta de un activo en un mercado libre, mientras que el valor en uso presente de los flujos futuros estimados del uso continuo de un activo y de su disposición al final de su vida útil. Los importes recuperables se estiman para cada activo o, si no es posible, para la unidad generadora de efectivo.

Pasivos y activos contingentes

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota a los estados financieros, a menos que la posibilidad de una salida de recursos sea más que remota. Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan cuando es seguro que se producirá un ingreso de recursos.

Préstamos

Todos los préstamos son inicialmente reconocidos al costo, siendo el valor justo el monto recibido neto de costos asociados con los préstamos.

Impuestos

Corriente

El activo o pasivo de impuesto corriente para el período corriente y el pasado están calculados en base a las tasas que deban ser recuperadas o pagadas a las autoridades fiscales. Las tarifas y las leyes de impuestos usadas para calcular los montos son aquellas que han sido promulgadas, o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera. Todo cambio en el impuesto corriente ya sea activo o pasivo es reconocido como un componente de gasto de impuesto en el estado de resultados.

Diferido

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuesto por pagar en años futuros, que resulta de diferencias temporales gravables y deducibles. Las diferencias temporales son diferencias entre los montos de un activo o pasivo según el estado de situación financiera y su base fiscal, utilizando las tasas impositivas a la fecha del estado de situación. Estas diferencias temporales se esperan realizarse en fechas futuras. Si el activo o pasivo del impuesto diferido no se pudiese realizar en años futuros, éste sería reducido total o parcialmente.

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por alquiler de oficinas, locales y bodegas comerciales, se reconocen en base al método devengado. Según este método, los ingresos se reconocen cuando el bien es otorgado en arrendamiento.

Patrimonio

Las acciones comunes de capital son reconocidas al valor justo del bien recibido por la Compañía.

Administración del riesgo de instrumentos financieros

Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía están expuestas a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa global de administración de riesgo se enfoca en la falta de previsibilidad de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos adversos potenciales en el desempeño financiero de la Compañía.

Riesgo de crédito

La Compañía no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito. Los riesgos de crédito surgen debido al incumplimiento de una contraparte, en cumplir los términos del contrato de servicio. La administración de la Compañía considera que el valor en libros de las cuentas por cobrar - clientes comerciales se aproxima al valor razonable.

Riesgo de flujos de efectivo y riesgo de tasas de interés

Los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Compañía son sustancialmente independiente de los cambios en las tasas de interés, ya que la Compañía no tiene activos importantes que generen interés excepto por los excedentes de efectivo.

Riesgo de liquidez

La Compañía requiere tener suficiente efectivo para hacer frente a sus obligaciones. Para ello cuenta con suficiente efectivo en caja y bancos o en equivalentes de fácil realización.

El riesgo de liquidez es el riesgo que la Compañía encuentre dificultades para obtener los fondos para cumplir compromisos asociados con los pasivos financieros.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros:

		2015			
		Valor registrado 2015	6 meses ó menos	6 a 12 meses	1 año y más
Sobregiro bancario	B/.	28,012	28,012	-	-
Préstamos por pagar		56,400,000	2,316,666	2,366,665	51,716,669
Línea de Crédito por pagar		3,200,000	3,200,000	-	-
Bonos por pagar		4,946,000	-	-	4,946,000
Cuentas por pagar - proveedores		<u>325,731</u>	<u>325,731</u>	-	-
	B/.	<u>64,899,743</u>	<u>5,870,409</u>	<u>2,366,665</u>	<u>56,662,669</u>

		Valor registrado Diciembre 2014	6 meses ó menos	6 a 12 meses	1 año y más
Sobregiro bancario	B/.	2,204,868	2,204,868	-	-
Préstamos por pagar		50,766,667	2,266,667	2,372,591	46,127,409
Bonos por pagar		4,946,000	-	-	4,946,000
Cuentas por pagar - proveedores		<u>230,790</u>	<u>230,790</u>	-	-
	B/.	<u>58,148,325</u>	<u>4,702,325</u>	<u>2,372,591</u>	<u>51,073,409</u>

Administración de riesgo de capital

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

La Compañía monitorea su capital sobre la base de razón de apalancamiento. El apalancamiento es el resultado de dividir la deuda neta entre el total del patrimonio. La deuda neta se calcula como el total de préstamos, sobregiros bancarios, Bonos por pagar y líneas de créditos que se muestran en el estado de situación financiera, menos el efectivo.

A continuación se muestra la razón de apalancamiento de la Compañía al 30 de junio:

		2015	Diciembre 2014
Sobregiros bancarios	B/.	28,012	2,204,868
Préstamos por pagar		56,400,000	50,766,667
Línea de crédito		3,200,000	-
Bonos por pagar		4,946,000	4,946,000
Menos efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(15,167,558)</u>	<u>(11,711,543)</u>
Deuda neta	B/.	<u>49,406,454</u>	<u>46,205,992</u>
Total de patrimonio	B/.	<u>55,061,930</u>	<u>52,661,736</u>
Razón de apalancamiento		<u>0.90</u>	<u>0.88</u>

Nuevas normas e interpretaciones sin emitir

A la fecha de los estados financieros interinos no auditados, existen nuevas normas e interpretaciones que han sido emitidas, pero no son efectivas para el trimestre terminado al 31 de marzo de 2015, por lo tanto, no han sido aplicados en la preparación de los estados financieros. **Parque Industrial y Corporativo Sur, S. A.**, tiene previsto adoptar estas normas cuando sean efectivas, si aplican.

- NIIF 14 (Enmienda) - Diferimiento de cuentas Regulatorias - Presentación por separado de los saldos diferidos, fecha efectiva 1 de enero de 2016.
- NIIF 11 (Enmienda) - Contabilizan de las adquisición de participaciones en operaciones con juntas, fecha efectiva 1 de enero de 2016.
- NIC 16 y NIC 38 (Enmienda) - Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización, fecha efectiva 1 de enero de 2016.
- NIC 16 y NIC 41 (Enmienda) - Agricultura. Plantas Portadoras de Fruto, fecha efectiva 1 de enero de 2016.
- NIC 27 (Enmienda) - Método Patrimonio en los estados financieros separados, fecha efectiva 1 de enero de 2016.
- NIIF 10 y NIC 28 (Enmienda) - Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociado o Riesgo, fecha efectiva de 1 de enero de 2016.
- NIIF 15 (Enmienda) - Contrato con clientes, fecha efectiva 1 de enero de 2017.
- NIIF 9 - Instrumentos financieros (reemplazo de la NIC 39), fecha efectiva 1 de enero de 2018.

De acuerdo a la Administración de **Parque Industrial y Corporativo Sur, S. A.**, estas normas y enmiendas no tendrán un efecto significativo en los estados financieros.

3 Efectivo

Al 30 de junio, la Compañía mantenía efectivo compuesto de la siguiente forma:

	<u>2015</u>	<u>Diciembre</u> <u>2014</u>
Cuenta corriente:		
Caja menuda	100	100
Banco Aliado	3,897,681	132,997
Bac Panamá	1,083	1,000
Prival Bank, S. A.	6,250	5,993
Banco General, S. A.	23,381	28,076
Banistmo, S. A.	56,273	214,247
MMG Bank & Trust, Ltd.	10,185	9,710
The Bank of Nova Scotia	11,145,537	308,979
Towerbank	16,974	-
MMG Bank Corporation	10,094	10,441
B/.	<u>15,167,558</u>	<u>711,543</u>

4 Depósitos a plazo fijo

El día 25 de junio de 2015, vencieron depósitos a plazo fijo que la Compañía mantenía en Banco Aliado, S. A. por la suma de B/.11,000,000 con una tasa de interés de 4.5% anual, los cuales se detallan a continuación:

		<u>2015</u>	Diciembre <u>2014</u>
Depósitos a plazo fijo:			
DPF No. 1710102756	B/.	-	5,262,074
DPF No. 1710102730		-	5,000,000
DPF No. 1710102748		-	<u>737,926</u>
	B/.	<u>-</u>	<u>11,000,000</u>

Adicionalmente, en el mes de abril la compañía autorizó al Scotiabank Panama, para que tomaran los fondos disponibles en la cuenta hasta por la suma de B/.7,000,000 para colocarlo en una cuenta de depósito Overnight, lo cual, genera intereses del 0.25% de la suma diaria ofrecida.

Al 30 de junio de 2015, estos depósitos generaron intereses por un total de B/.242,787 (junio 2014- B/.0.00)

5 Cuentas por cobrar – clientes

Al 30 de junio de 2015, las cuentas por cobrar – clientes ascendieron a la suma de B/.194,803 (diciembre 2014 – B/.122,358), las cuales se presentan con una antigüedad corriente.

La Administración considera que la cartera de cuentas por cobrar – clientes es recuperable y no es necesario establecer una provisión para cuentas incobrables.

6 Cuentas por cobrar – otras

Al 30 de junio de 2015, la Compañía mantenía cuentas por cobrar – otras detalladas de la siguiente manera:

		<u>2015</u>	Diciembre <u>2014</u>
Elektra Noreste, S. A. (ENSA)	B/.	311,215	323,124
Universidad de Panamá		4,366,243	4,417,648
Menos Porción Corriente		<u>(102,816)</u>	<u>(289,987)</u>
	B/.	<u>4,574,642</u>	<u>4,450,785</u>

Elektra Noreste

Los saldos por cobrar ENSA son producto de convenios realizados para llevar a cabo los trabajos por obras eléctricas y materiales por los edificios 5 y 6. De acuerdo a los convenios estos montos serán devueltos a la Compañía transcurridos un período doce (12) meses luego de energizado el proyecto con los medidores contemplados, en base a un promedio mensual establecido. Si el cliente no llegara a consumir el promedio indicado al transcurrir los doce meses de la activación de la línea, ENSA realizará un reembolso proporcional al promedio alcanzado a esa fecha y el saldo restante quedaría a favor de ENSA.

Para las etapas 1 y 2 el saldo corresponde a las obras eléctricas equivalentes aéreas (transformadores, equipos instalados y otros). Este monto será devuelto en etapas no menores del 10% cada vez que el 10% del total de medidores son instalados según contrato de suministro de energía con Elektra Noreste, S. A. y los locales sean ocupados.

Para el edificio C-15 el saldo corresponde a financiamiento otorgado a ENSA para los trabajos por obras eléctricas y materiales del edificio antes indicado, dicho financiamiento ENSA se lo reembolsara transcurrido un período de (12) doce meses luego de energizado el edificio con el medidor contemplado en base a los promedios mensual de consumo (30,000 KHW). Si **Parque Industrial y Corporativo Sur, S.A.**, no llegara a consumir el promedio indicado al transcurrir los doce meses de la activación de la línea, ENSA realizará un reembolso proporcional al promedio alcanzado a esa fecha y el saldo restante quedaría a favor de ENSA.

El contrato para el Edificio C-22 corresponde a obras de infraestructuras eléctricas para garantizar el adecuado suministro de energía eléctrica al proyecto. Este se reembolsará en siete (7) pagos anuales consecutivos a más tardar en el mes de febrero de cada año, a partir de que las obras hayan concluido y se haya iniciado el proceso de energización del proyecto. Será requisito para el trámite de los reembolsos, que la Compañía no tenga deudas pendientes con ENSA en su cuenta de consumo de energía eléctrica u otro concepto. De tener algún saldo pendiente, ENSA estará debidamente facultada para deducir el importe total de dichas deudas, de cualquier pago o reembolso que deba efectuar.

El contrato para el Edificio Flex 10 corresponde a obras de infraestructuras eléctricas para garantizar el adecuado suministro de energía eléctrica al proyecto. Este se reembolsará en siete (7) pagos anuales consecutivos a más tardar en el mes de febrero de cada año, a partir de que las obras hayan concluido y se haya iniciado el proceso de energización del proyecto. Será requisito para el trámite de los reembolsos, que la Compañía no tenga deudas pendientes con ENSA en su cuenta de consumo de energía eléctrica u otro concepto. De tener algún saldo pendiente, ENSA estará debidamente facultada para deducir el importe total de dichas deudas, de cualquier pago o reembolso que deba efectuar.

El contrato para el Edificio Flex 8 y 9 corresponde a obras de infraestructuras eléctricas para garantizar el adecuado suministro de energía eléctrica al proyecto. Este se reembolsará en siete (7) pagos anuales consecutivos a más tardar en el mes de febrero de cada año, a partir de que las obras hayan concluido y se haya iniciado el proceso de energización del proyecto. Será requisito para el trámite de los reembolsos, que la Compañía no tenga deudas pendientes con ENSA en su cuenta de consumo de energía eléctrica u otro concepto. De tener algún saldo pendiente, ENSA estará debidamente facultada para deducir el importe total de dichas deudas, de cualquier pago o reembolso que deba efectuar.

	<u>Convenio</u>	<u>Monto</u>	Consumo promedio en <u>KWH</u>
Edificio C15	GSAC- PMA-CC-035- 013	65,266	30,000
Edificio C22	DI - GI - DPP - 091 - 14	43,036	-
Edificio Flex 10	DI - GI - DPP - 041 - 15	128,425	-
Edificio Flex 8 y 9	DI - GI - DPP - 061 - 15	46,851	-
Etapas 1 y 2	GSAC- PMA- CC-100- 09	<u>27,637</u>	-
		<u>311,215</u>	-

En enero de 2015, la Compañía recibió pago parcial del convenio GSAC- PMA- CC-100- 09 (Etapas 1 y 2) por la suma de B/.137,560 y la totalidad del saldo en el convenio GAC - PMA - CC - 093 -12 (Edificio Flex 5 y 6).

Universidad de Panamá

Mediante certificación con fecha al 30 de noviembre de 2010, la Universidad de Panamá reconoció un crédito por la suma de B/.3,500,000 correspondiente al reembolso del 70% de las inversiones realizadas por la Compañía en la construcción de la infraestructura. Este reembolso será reconocido mediante la aplicación del 50% del canon de arrendamiento mensual que mantiene la compañía con la Universidad de Panamá, por el período de duración del contrato de concesión; en caso de que exista un saldo a favor de la Compañía con motivo del compromiso de la Universidad, este constará como una cuenta por pagar de la Universidad y podrá ser aplicado como un crédito para abonar o cancelar cualquier pago que la Compañía deba realizar a la Universidad en caso de que celebren una compra-venta, arrendamiento u otro contrato en el futuro entre las partes.

Mediante certificación con fecha 30 de diciembre de 2014, la Universidad de Panamá, reconoció un nuevo crédito por la suma de B/.1, 422,851. Este crédito se suma al crédito autorizado anteriormente, teniendo las mismas condiciones del crédito anterior. A la fecha el crédito a favor otorgado por la Universidad de Panamá por devengar es por B/.4, 366,243.

7 Gastos e impuesto pagado por adelantado

Al 30 de junio de 2015, la Compañía mantenía gastos e impuesto pagado por adelantado por la suma de B/.299,457 (Diciembre 2014 - B/.373,270). Los mismos se detallan así:

		<u>2015</u>	Diciembre <u>2014</u>
Inventario de controles	B/.	8,532	9,040
Cargos tarjetas de Credito			187
Seguro pagado por anticipado		<u>60,471</u>	121,151
Itbms- Tesoro Nacional		<u>230,454</u>	<u>242,892</u>
	B/.	<u>299,457</u>	<u>373,270</u>

8 Anticipos a proveedores

Al 30 de junio 2015, la Compañía mantenía anticipos a proveedores por la suma de B/.158,303 (diciembre 2014- B/.1,001,906), producto de los adelantos otorgados a los proveedores para las compras de materiales de construcción.

9 Mobiliarios, equipos y oficina, neto

Al 30 de junio de 2015, los mobiliarios, equipos y oficina se detallan así:

		<u>Mobiliario y equipo de oficina</u>
Valor neto al 1 de Enero de 2013	B/.	310,590
Adiciones		41,084
Venta descarte		(24,724)
Depreciación		<u>(32,399)</u>
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2014		294,551

Adiciones		29,254
Depreciación		<u>(18,059)</u>
Valor neto en libros al 30 de Junio 2015	B/.	<u>305,746</u>
Al costo	B/.	350,435
Depreciación acumulada		<u>(55,884)</u>
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2014	B/.	<u>294,551</u>
Al costo	B/.	379,689
Depreciación acumulada		<u>(73,943)</u>
Valor neto en libros al 30 de Junio 2015	B/.	<u>305,746</u>

10 Saldos y transacciones con partes relacionadas

Al 30 de junio, la Compañía mantenía saldos y transacciones con partes relacionadas, como se detalla:

		<u>2015</u>	<u>Diciembre</u> <u>2014</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>			
Plaza Mañanitas	B/.	<u>64</u>	<u>1,532</u>
		<u>64</u>	<u>1,532</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>			
Administraciones y Servicios Integrados, S. A.	B/.	1,284	813
Vicons Construction Corp.		-	80,250
Vicons Ltd.		1,000	1,000
South Park Holders, Corp.		-	<u>221,000</u>
	B/.	<u>2,284</u>	<u>303,063</u>

Al 30 de junio de 2015, las cuentas por pagar no generaban intereses ni tenían fecha de vencimiento.

		<u>2015</u>	<u>Junio</u> <u>2014</u>
<u>Transacciones:</u>			
Gastos Generales	B/.	<u>150,000</u>	<u>150,000</u>

11 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión están registradas a su valor de mercado, con base en avalúos independientes hechos por la empresa Inversiones Panamá Florida, S. A., especialista en la rama y de reconocido prestigio. El valor razonable de las propiedades ha sido determinado sobre la base de precios a las fechas indicadas.

		<u>2,015</u>	<u>Diciembre</u> 2,014
<u>Saldo al inicio del año</u>	B/.	96,009,039	51,213,341
<u>Adiciones</u>		348,964	16,683,536
<u>Cambio en el valor razonable</u>		-	<u>28,112,162</u>
	B/.	<u>96,358,003</u>	<u>96,009,039</u>

Sobre los avalúos practicados y actualizados a octubre del 2014 se establecieron y ajustaron los siguientes valores:

<u>Descripción</u>		<u>Costo</u> <u>según libros</u>	<u>Valor de los</u> <u>avalúos</u>	<u>Cambio en</u> <u>el valor</u> <u>razonable</u>
<u>Edificios Flexspace 1</u>				
Lote C-02	B/.	3,807,164	7,197,599	3,269,493
Mejoras		120,942	-	-
<u>Edificio DHL</u>				
Lotes C-06 y C-10		3,938,434	9,129,092	5,082,064
Mejoras		108,594	-	-
<u>Edificio Flexspace 2</u>				
Lote C-01		3,014,837	5,347,984	2,309,181
Mejoras		23,966	-	-
<u>Edificio Flexspace 4</u>				
Lotes C-05		3,548,035	8,746,588	5,167,884
Mejoras		30,669	-	-
<u>Edificio Flexspace 05 y 06</u>				
Lotes C-08 y C-12		4,897,065	13,666,048	8,196,221
Mejoras		572,762	-	-
<u>Edificio Flexspace 15</u>				
Lote C-15		1,924,161	5,300,924	3,177,176
Mejoras		199,587	-	-
<u>Edificio Flexspace 13 - 18</u>				
Lote C-13 - 18		5,428,760	14,659,625	8,594,648
Mejoras		636,217	-	-

<u>Edificio Flexspace 07</u>			
Unidad 14	3,077,648	9,141,050	5,888,648
Mejoras	174,754	-	-
<u>Edificio Flexspace 03</u>			
Lote C 07 y C 11	5,235,869	15,985,900	10,612,121
Mejoras	137,910	-	-
<u>Edificio C - 22</u>			
Lote 22 A	1,009,166	1,423,772	414,606
Mejoras patio C-15	372,760	-	-
Infraestructura, garita y planta de tratamiento			
	<u>5,037,697</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
B/.	<u>43,296,998</u>	<u>90,598,582</u>	<u>52,712,042</u>

La Compañía mantiene contratos de alquileres operativos para todas las propiedades de inversión. El ingreso por alquiler durante el primer semestre del año 2015 fue de B/.5,015,877 (2014- B/.3,291,312). Los gastos de operaciones directos de las propiedades de inversión han sido incluidos en los gastos generales y administrativos.

La Compañía tiene como política no registrar el valor de los avalúos sobre los terrenos, debido a que los mismos son propiedad de la Universidad de Panamá.

A continuación se presenta un resumen de los valores de avalúos realizados por la empresa sobre las propiedades de inversión:

		<u>Terrenos</u>	<u>Edificaciones</u>	<u>Total</u>
<u>Edificios Flexspace</u>				
Lote C-02	B/.	2,826,500	7,197,599	10,024,099
<u>Edificios DHL</u>				
Lote C-06 y C-10		3,790,565	9,129,092	12,919,657
<u>Fincas No. 293,111- 309,838</u>				
Terrenos		44,999,220	-	44,999,220
<u>Edificios Flexspace 2 y 4</u>				
Lote C-01		2,426,050	5,347,984	7,774,034
Lote C-05		2,524,748	8,746,588	11,271,336
<u>Edificios Flexspace 05 y 06</u>				
Lote C-08 y C-12		6,200,580	13,666,048	19,866,628
<u>Edificios Flexspace 15</u>				
Lote C-15		3,060,747	5,300,924	8,361,671
<u>Edificios Flexspace 13 - 18</u>				
Lote C-13 - 18		6,125,000	14,659,625	20,784,625
<u>Edificios Flexspace 07</u>				
Unidad 14		3,794,500	9,141,050	12,935,550

Edificios Flexspace 03

Lote C 07 y C 11	6,760,335	15,985,900	22,746,235
------------------	-----------	------------	------------

Edificios Flexspace C22

Unidad 22 A	<u>605,094</u>	<u>1,423,772</u>	<u>2,028,866</u>
Total	B/. <u>83,113,339</u>	<u>90,598,582</u>	<u>173,711,921</u>

12 Costos acumulados de proyecto en desarrollo

Al 30 de junio 2015, la Compañía mantenía costos acumulados de proyecto de galeras para alquiler en desarrollo tal como se detalla a continuación:

		<u>2015</u>	Diciembre <u>2014</u>
Contrato de construcción	B/.	5,612,162	1,179,880
Estudios		65,707	59,048
Planos arquitectónicos		589,930	195,615
Materiales de construcción		2,263,691	1,293,863
Fianzas y Seguros		72,767	-
Permisos		135,899	59,273
Cargos bancarios		423	27
Gastos legales y notariales		-	210
Comisiones bancarias		26,037	64
Otros		<u>550,335</u>	<u>332,622</u>
	B/.	<u>9,316,951</u>	<u>3,120,602</u>

13 Sobregiro bancario

Al 30 de junio de 2015, la Compañía mantenía sobregiro bancario autorizado con el Banco General, S. A. por la suma de B/.2,500,000, a la fecha de los estados financieros se había utilizado B/.28,012 (diciembre 2014 – B/.2,066,550), la tasa de interés es del 4.00% y tiene una garantía solidaria del accionista.

Adicionalmente mantenía un sobregiro bancario autorizado con el Towerbank International, Inc. hasta la suma de B/.5,000,000), a la fecha de los estados financieros no fue utilizado (31 de diciembre 2014– B/.138,318), a una tasa de interés anual de 4.125% y garantizado mediante carta de garantía de pago de Vicsons Ltd. pagadera a primer requerimiento y fianza solidaria del accionista.

Al 30 de junio de 2015 y 2014, la Compañía había pagado intereses y FECI por la suma de B/.4,481 y B/.95,208 respectivamente.

14 Línea de crédito por pagar

Al 30 junio de 2015, la Compañía mantenía una línea de crédito otorgada por el Banco General, S. A. por la suma de B/.9,800,000 (diciembre 2014 - B/.9,800,000), de la cual tiene B/.3,200,000 utilizados al 3.2% anual (diciembre 2014- cero de utilización) y con un vencimiento de 180 días, la línea en sí mantiene tasa de interés anual del 4.00%; más FECI 1%, la utilización para respaldo de emisión de cartas de crédito es por B/.3,355,365

Línea de crédito otorgada por el Banco Aliado, S. A. por la suma de B/.11,000,000, a la fecha mantenía comprometida la cantidad de B/.3,792,000 mediante cartas de crédito emitidas para pagos al proveedor Doval Building, S.A.

Al 30 de junio de 2015 y 2014, la Compañía había pagado intereses por la suma de B/.57,045 y B/.89,643 respectivamente.

15 Cuentas por pagar - proveedores

Al 30 de junio de 2015, la Compañía mantenía cuentas por pagar - proveedores por un monto total de B/.325,731 (diciembre 2014 - B/.230,790) que corresponden a compromisos adquiridos durante la operación.

16 Adelantos de clientes

Al 30 de junio de 2015, los adelantos recibidos de clientes ascienden a la suma de B/.183,338 (diciembre 2014 - B/.19,739), que representan los abonos recibidos de clientes en concepto de pago del primer mes de arriendo, el cual será aplicado una vez el contrato sea vigente.

17 Depósitos en garantía - clientes

Al 30 de junio de 2015, los depósitos en garantía recibidos de los clientes ascienden a la suma de B/.1,059,808 (diciembre 2014 - B/.903,849), que representan únicamente el depósito por el uso de la bodega o local, este depósito es devuelto íntegramente a los clientes una vez culmine su contrato de arrendamiento.

18 Préstamo por pagar

Al 30 de junio de 2015, la Compañía mantenía préstamos por pagar con las siguientes entidades financieras:

	<u>2015</u>	<u>Diciembre</u> <u>2014</u>	<u>Garantía</u>
<u>Entidad financiera</u> The Bank of Nova Scotia, préstamo por la suma de B/.29,500,000, concedido para cancelar préstamo por pagar con el HSBC Bank (Panamá), S.A., devenga una tasa de interés Libor más lo que resulte de sumarle el 3.5%, esta tasa de interés no será inferior al (4%). La vigencia del préstamo será de 7 años. Renovables por un período adicional de 3 años a opción del Banco.	B/ 25,675,000	26,825,000	Primera Hipoteca y Anticresis sobre las Fincas 414351, 414352, 414353, 414354, 414355, 414356 y 414357, además una hipoteca de bien mueble por la suma de B/.40,000 sobre una Planta eléctrica marca JIDSA, modelo/serie MP. Así como cesión de los créditos de los contratos de arrendamientos presentes y futuros, de estacionamientos, ductos y antenas de telecomunicaciones del proyecto. Carta de garantía bancaria, emitida por Banco General, S. A. por un monto de B/.1,600,000.
The Bank of Nova Scotia, préstamo por la suma de B/.32,400,000, concedido para el resarcimiento de los fondos invertidos en la construcción de los edificios actualmente identificados como (C-15, C-			Primera Hipoteca y Anticresis sobre las fincas 468790, 468840, 468842, 468843 y 468844. Carta de garantía bancaria, emitida por el Banco General, S. A. por un

13/18, Flex C-3, Flex 7 y otros en el complejo denominado Parque Industrial y Corporativo Sur.		monto de (B/.1,755,365).
	<u>30,725,000</u>	<u>23,941,667</u>
	<u>56,400,000</u>	<u>50,766,667</u>
Menos vencimiento circulante	<u>4,683,331</u>	<u>4,639,258</u>
	B/. <u>51,716,669</u>	<u>46,127,409</u>

El último desembolso del segundo préstamo se recibió el día 24 de marzo de 2015 y fue por la suma de B/.7,900,000 hasta completar los 32,400,000 autorizados

El esquema de amortización de pagos a capital mensual establecido con el Bank of Nova Scotia es de la siguiente manera:

		<u>Préstamo 1</u>	<u>Préstamo 2</u>
Año 1	B/.	175,000	186,111
Año 2	B/.	191,667	204,753
Año 3	B/.	208,333	223,395
Año 4	B/.	225,000	242,037
Año 5	B/.	241,667	260,679
Año 6	B/.	258,333	279,321
Año 7	B/.	266,667	-

Para el préstamo 1 en el año 7, se establece un abono final del B/.10,966,667 ó prorrogables por un período de 3 años adicional a opción del Banco. Para el préstamo 2 se establece un abono final de B/.15,923,765.

La Compañía había pagado al 30 de junio de 2015 y 2014, en concepto de intereses la suma de B/.1,356,665 y B/.737,835 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014, se mantenía aprobación por incremento del Préstamo 1 en B/.1,500,000. La disponibilidad de estos fondos será a partir de su formalización, mediante desembolsos parciales hasta el 30 de junio de 2016 a medida que se formalicen las garantías y se cumplan las condiciones establecidas en la carta de términos.

19 Bonos por pagar

En noviembre de 2013, la compañía **Parque Industrial y Corporativo Sur, S.A.**, obtuvo autorización de la Superintendencia del Mercado de Valores a través de la Resolución 480-13 para la emisión de Bonos Corporativos hasta por la suma de B/.50,000,000. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía emitió bonos que fueron listados en la Bolsa de Valores de Panamá por la suma de B/.4,946,000.

Al 30 de junio de 2015, los bonos por pagar se mantenían de la siguiente manera:

		<u>2015</u>	Diciembre <u>2014</u>
Bonos por pagar	B/.	<u>4,946,000</u>	<u>4,946,000</u>

Los principales términos y condiciones de la oferta son los siguientes:

<u>Bonos corporativos</u>	<u>Serie A (subordinada)</u>
Monto	B/.4,946,000
Plazo	25 años a partir de la oferta 30 de junio de 2039
Tasa de interés	12% anual
Pago de intereses	Serán pagados sobre el saldo insoluto a Capital de forma trimestral, los días 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año.
Pago de capital	El pago de capital se efectuará en su respectiva fecha de vencimiento.

Respaldos y Garantías

Los Bonos Serie A de ésta emisión están respaldados por el crédito general del Emisor. Dicha emisión no cuenta con garantías reales, ni personales, ni con fondo económico que garantice el repago de capital, ni con fianza de una persona natural o jurídica.

Al 30 de junio de 2015 y 2014, la Compañía realizó pagos a los Bonos Corporativos en concepto de intereses por la suma de B/.298,409 y B/. 80,785.

20 Dividendos declarados

En acta de reunión de Junta de Accionistas celebrada el 25 de febrero de 2015, se autorizó distribuir dividendos por la suma de B/.320,000.00, correspondientes a la utilidad generada en el ejercicio 2014. Estos dividendos fueron pagados en marzo 2015.

21 Gastos generales y administrativos

El detalle de los gastos generales y administrativos al 30 de junio, es el siguiente:

	<u>2,015</u>	<u>2,014</u>
Recurrentes:		
Teléfono e internet	B/. 2,029	3,737
Electricidad	30,673	23,663
Agua	6,796	22,209
Seguros	58,814	50,153
Útiles de oficina	2,733	5,420
Vigilancia y seguridad	81,816	48,972
Servicios de administración	187,181	131,709
Aseo y limpieza	48,409	39,800
No recurrentes:		
Servicios profesionales	193,353	227,203
Impuestos	11,995	2,053
Reparación y mantenimiento	144,806	156,884

Jardinería	40,993	23,746
Comisión por alquiler	34,312	41,301
Comisión por venta	-	2,250
Donaciones	4,000	-
Combustible	2,582	1,659
Viajes y viáticos	-	60
Mercadeo y publicidad	869	1,790
Uniforme de personal	2,789	1,371
Legales, notariales	61,657	39,633
Comisiones bancarias	49,340	93,066
Emisión de Bonos	-	6,615
Contribuciones Políticas	-	10,000
Timbres y papel sellado	98	285
Otros gastos	<u>19,851</u>	<u>47,533</u>
B/.	<u>985,096</u>	<u>981,112</u>

22 Impuestos

A la fecha de los estados financieros, las declaraciones de renta para los tres últimos años fiscales, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2014, están abiertas para su revisión por la Dirección General de Ingresos. Además, los registros de la Compañía están sujetos a examen por las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento con la ley del Impuesto de Transferencia de Bienes Muebles y Servicios. De acuerdo con la legislación fiscal vigente, la compañía es responsable por cualquier impuesto adicional que resultare producto de la revisión.

A partir del año 2012, de acuerdo a las leyes fiscales de la República de Panamá, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas en el extranjero, están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados en tales transacciones. Las empresas que cumplan con esta característica requieren de la preparación de un estudio de precios de transferencia y de la presentación de un informe o declaración ante la DGI, dentro de los seis meses siguientes al cierre del ejercicio fiscal.

Mediante la Gaceta Oficial N° 27108, se publicó la Ley N°52 del 28 de agosto de 2012 con la cual se modifican, entre otros aspectos fiscales el Artículo 5 que modifica el artículo 710 del Código Fiscal mencionando que todo contribuyente está obligado a presentar junto con la declaración jurada de rentas una declaración estimada de la renta que obtendrá en el año siguiente al cubierto por la declaración jurada y dicha renta no deberá ser inferior a la indicada en la declaración jurada. De esta forma se elimina el Adelanto Mensual del Impuesto sobre la Renta (AMIR) y se restablecen las declaraciones estimadas que habían sido eliminadas con la reforma fiscal de la Ley 8 de 2010 sobre la base de tres partidas estimadas, pagaderas al 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre.

Mediante la Gaceta Oficial N° 26489-A, se publicó la Ley N° 8 de 15 de marzo de 2010 en la cual se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR), aplicables a las personas jurídicas a una tasa de 27.5% para el período fiscal 2010 y a una tasa de 25% para los períodos fiscales 2011 y subsecuentes.

La mencionada Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, también modificó el denominado Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR) con otra modalidad de tributación presunta del Impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

El día 19 de marzo de 2014 la Autoridad Nacional de los Ingresos Públicos (ANIP), emite la Resolución No.201-2259, mediante la cual se autoriza a determinar el impuesto sobre la renta utilizando el método tradicional por los años 2012, 2013, 2014 y 2015.

La conciliación entre la utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta y la utilidad (pérdida) neta fiscal al 30 de junio, se detalla a continuación:

		<u>2,015</u>	<u>2,014</u>
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	B/.	2,961,991	24,825,259
Cambios en el valor razonable de propiedad de inversión		-	(23,264,574)
Depreciación y amortización		(1,544,701)	(1,155,289)
Ingresos no gravables		(242,787)	-
Arrastre de pérdidas		<u>(207,316)</u>	<u>(207,316)</u>
Utilidad (pérdida) neta fiscal	B/.	<u>967,187</u>	<u>197,893</u>
Impuesto sobre la renta 25%	B/.	<u>241,797</u>	<u>49,473</u>

De acuerdo a la legislación vigente, la Compañía puede deducir las pérdidas fiscales acumuladas en 5 años fiscales siguientes, a razón del 20% de la pérdida por año, sin que la porción con derecho a deducir sea mayor al 50% del impuesto determinado en cada ejercicio en que se deducirá la referida pérdida. Al 31 de diciembre, las pérdidas acumuladas se integran como sigue:

		<u>Importe</u>	<u>Vigencia</u>
2010	B/.	2,600	2015
2011		223,220	2016
2012		63,090	2017
2013		288,304	2018
Total	B/.	<u>577,214</u>	

23 Compromisos **Universidad de Panamá – arrendamiento operativo**

Mediante el contrato No 2006 - 72 celebrado entre la Universidad de Panamá y **Parque Industrial y Corporativo Sur, S. A.** se le otorga en arrendamiento parcial la finca N° 17,908 inscrita en el tomo cuatrocientos cuarenta y seis (446), folio veinte (20), de la Sección de propiedad, Provincia de Panamá, cuyos linderos, medidas y demás detalles constan en dicha inscripción, ubicada en la Vía Tocumen. Adicionalmente por medio de adenda al contrato se otorgó a la Compañía la finca N°309,838.

La finca N° 293,111 corresponde a un globo de terreno de dieciocho hectáreas más dos mil cuatrocientos cincuenta y un metros cuadrados (18 Has +2451 m2) y la finca N° 309,838 consta de diez hectáreas con seis mil seiscientos cuatro metros cuadrados con treinta y dos centímetros (10 Has + 6604.32 m2), ambas fincas de uso exclusivo para desarrollar un centro de distribución, depósito o almacenaje de mercancía general o centro de logística.

La Universidad de Panamá otorga en arrendamiento a **Parque Industrial y Corporativo Sur, S. A.**, globo de terreno antes descrito, así como las mejoras que sobre éste se construyan por un período de veinte (20) años contados a partir de la fecha refrendo de este contrato. El presente contrato podrá ser renovado a opción de **Parque Industrial y Corporativo Sur, S. A.** hasta por un (1) período adicional de veinte (20) años.

Algunas consideraciones del contrato

- La Compañía se obliga a pagar al arrendador un canon mensual de B/.14,668, del contrato original más B/.2,467, según adenda N° 2 al contrato. Actualmente el canon de arrendamiento mensual es de B/.17,135.
- El canon mensual establecido será incrementado a partir del cuarto año progresivamente cada tres años hasta un máximo de 2%.
- El arrendador otorga un período de gracia de doce meses a partir de la fecha de la orden de proceder del proyecto.
- El arrendador otorgó un derecho de preferencia para la compra total o parcial del área arrendada, dándole la primera opción de compra a la Compañía.
- La arrendataria tendrá derecho a que la Universidad le reembolse las sumas que hubiere invertido o invierta en el futuro en la construcción de infraestructuras que realice en cada una de las fases en el área arrendada, incluyendo el costo de los planos. Hasta por un monto del setenta por ciento de la inversión para tal fin realizada, sin intereses, mediante una reducción hasta del cincuenta por ciento (50%) del canon de arrendamiento mensual pactado en este contrato.

A continuación detalle de los pagos futuros:

2015 - 2016	B/.	205,628
2016 - 2029		624,595
2019 - 2022		633,964
2022-2025		645,058
2025-2031		<u>1,315,920</u>
	B/.	<u>3,425,165</u>

Compromisos bancarios

Al 31 de diciembre de 2014, **Parque Industrial y Corporativo Sur, S. A.** mantenía un préstamo aprobado con The Bank of Nova Scotia por un monto de B/.38,500,000, para el refinanciamiento de los Edificios Flex 10, Flex 8-9 y C-22. A la fecha de los estados financieros no se había recibido ningún desembolso.

Las garantías del préstamo aprobado de B/.38,500,000 serán primera hipoteca sobre los edificios y mejoras incluyendo estacionamientos de Flex 10, Flex 8-9 y C-22 completadas al 100% como parte del desarrollo de la cuarta etapa del Proyecto. Asignación de los contratos de arrendamiento presentes y futuros con los inquilinos de todos los edificios otorgados en garantía para mantener una cobertura de servicio de deuda mínima de 1.30x. Carta de garantía bancaria por B/.1,994,000 equivalente a seis meses de servicio de deuda (Capital más intereses).