

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

Al 31 de Marzo 2016

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 31 de Marzo de 2016, el Emisor cuenta con un total de activos de \$136,855,608. Hasta la fecha del 31 de Marzo de 2016, los Estados Financieros interinos del Emisor muestran un crecimiento del 9.18% o un total de \$ 11,501,942 en activos respecto al 31 de Diciembre de 2015. Dicho crecimiento en los Activos totales se debe principalmente al crecimiento en la Propiedad de Inversión del 20.00 % o un total de \$19,307,349 respecto a diciembre 2015.

Al 31 de Marzo de 2016 el Emisor cuenta con un total \$442,247 en la cuenta de efectivo, un total de \$214,747 en cuentas por cobrar, depósito Overnight por un total de \$1,564,274 y \$3,204 de anticipo a proveedores. Esto da como resultado un total de liquidez al Emisor de \$2,224,472 entre efectivo, cuentas por cobrar, depósito Overnight y anticipo a proveedores, lo cual cubre en su totalidad las cuentas por pagar a proveedores de \$78,773.

B. Recursos de capital

Al 31 de Marzo de 2016 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 \$76,981,183. El patrimonio del Emisor se encuentra compuesto primordialmente por utilidades acumuladas, por un total de \$76,971,183. La empresa cuenta con deuda financiera de un total de \$57,735,591, por tanto el endeudamiento de la empresa (medido como deuda financiera sobre patrimonio neto) es de 0.75 al 31 de marzo de 2016, presentando una disminución del 23.47% respecto cierre del año anterior que era de 0.98 al 31 de diciembre de 2015.

C. Resultados de las operaciones

El Emisor cuenta con un crecimiento constante en el ingreso operativo producto de los arrendamientos que asciende para el 31 Marzo de 2016 a \$2,649,027 respecto al 31 Marzo de 2015 que fue de \$2,481,052, su ganancia neta contable antes de impuestos que asciende a la suma total de \$15,244,028 para el 31 de marzo de 2016 (2015- \$1,525,204) este aumento en la ganancia se debe a los cambios en el valor razonable de propiedades de inversión que para el 31 de marzo de 2016 fueron por la suma de \$13,756,137 mientras que para el 31 de marzo de 2015 no se dieron cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión. El incremento porcentual entre 2016 y 2015 de la ganancia neta antes de impuestos fue del 899.47% 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 \$429,752 al 31 de Marzo de 2016 y \$426,261 al 31 de Marzo de 2015.

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 31 de Marzo 2016	Trimestre al 31 de Diciembre 2015	Trimestre al 30 Septiembre 2015	Trimestre al 30 Junio 2015
Ventas o Ingresos Totales acumulados al trimestre	2,966,808	11,474,792	8,619,241	5,784,557
Margen Operativo acumulado	2,019,532	7,521,319	5,781,333	3,927,970
Gastos Generales y Administrativos	578,090	2,234,966	1,638,057	985,096
Utilidad o Pérdida Neta antes de impuesto sobre la renta	15,244,028	5,377,637	4,203,156	2,961,991
Acciones emitidas y en circulación	500	500	500	500
Utilidad o Pérdida por Acción después de impuesto acumulado	30,171	10,755	7,706	5,440
Depreciación y Amortización	9,367	38,682	28,320	18,059
Utilidades o pérdidas no recurrentes	na	na	na	na

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Trimestre al 31 de Marzo 2016	Trimestre al 31 de Diciembre 2015	Trimestre al 30 Septiembre 2015	Trimestre al 30 Junio 2015
Activo Circulante	2,770,693	7,079,966	9,753,997	15,923,001
Activos Totales	136,855,608	125,353,666	124,277,717	126,480,843
Pasivo Circulante	5,877,303	7,815,103	6,416,210	8,568,535
Deuda a Largo Plazo	53,997,122	55,042,792	61,667,010	62,850,378
Acciones Preferidas	-----	-----	-----	-----
Capital Pagado	10,000	10,000	10,000	10,000
Utilidades Retenidas/ Déficit Acumulado	76,971,183	62,485,771	56,184,498	55,051,930
Patrimonio Total	76,981,183	62,495,771	56,194,498	55,061,930
<u>RAZONES FINANCIERAS:</u>				
Dividendo/Acción	-----	-----	-----	-----
Deuda Total/Patrimonio	0.78	1.01	1.21	1.30
Capital de Trabajo	(3,106,616)	(735,137)	3,337,787	7,354,466
Razón Corriente	0.47	0.91	1.52	1.86

III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Se adjuntan Estados Financieros Interinos no auditados al 31 de Marzo de 2016.

IV PARTE DIVULGACIÓN

La divulgación de este informe se realizará 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

El informe fue divulgado en Mayo 2016



Salomon Hanono
Representante Legal

Estados financieros interinos no auditados

Parque Industrial y Corporativo Sur, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

31 de marzo de 2016



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 - 28



Representante Legal



Informe del Contador Público Autorizado

A la Junta Directiva

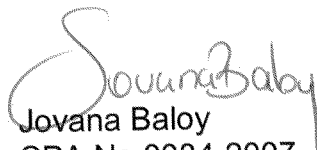
Parque Industrial y Corporativo Sur, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Los Balances generales interinos que se acompañan de Parque Industrial y Corporativo Sur, S.A. al 31 de marzo del 2016 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2016 y comparadas para las cifras de ganancias y pérdidas con las cifras expresadas del 31 de marzo de 2015, 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 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015 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 31 de marzo de 2016 y 2015, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

Atentamente


Jovana Baloy
CPA No.0084-2007
Mayo 2016

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

Estado de situación financiera

31 de Marzo de 2016

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	Diciembre <u>2015</u>
Activos			
Activos circulantes:			
Efectivo	4	442,247	157,984
Inversión en depósitos a plazo fijo	5	1,564,274	5,935,697
Alquileres por cobrar	6	110,968	138,645
Acuerdos y Convenios por cobrar - otras	7	103,779	221,544
Anticipos a proveedores		3,204	125,720
Gastos e impuesto pagado por adelantado	8	546,221	500,376
Total de activos circulantes		2,770,693	7,079,966
Activos no circulantes:			
Mobiliarios, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto	9	258,564	286,976
Propiedad de inversión	10	115,846,954	96,539,605
Costos acumulados de proyecto en desarrollo	11	13,431,818	16,842,182
Acuerdos y Convenios por cobrar - otras	7	4,483,579	4,509,262
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	12	20,204	701
Impuesto Diferido		41,296	92,474
Depósitos en garantía		2,500	2,500
Total de activos no circulantes		134,084,915	118,273,700
Total activos	B/.	136,855,608	125,353,666
Pasivos y patrimonio			
Pasivos circulantes:			
Sobregiros bancarios	13	1,443	2,269,819
Préstamo bancarios por pagar	14	5,168,889	5,062,963
Cuentas por pagar - proveedores		78,773	76,160
Adelantos recibidos por alquileres		520,433	243,810
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	12	-	1,000
Impuesto y otros pasivos por pagar		107,765	161,351
Total de pasivos circulantes		5,877,303	7,815,103
Pasivos no circulantes:			
Préstamo bancarios por pagar	14	47,619,259	48,964,444
Depósitos en garantía, alquileres		1,431,863	1,132,348
Bonos por pagar	15	4,946,000	4,946,000
Total de pasivos no circulantes		53,997,122	55,042,792
Total de pasivos		59,874,425	62,857,895
Compromisos	19	-	-
Patrimonio:			
Acciones comunes. Autorizadas 500 acciones sin valor nominal emitidas y en circulación al valor indicado	16	10,000	10,000
Utilidades acumuladas		76,971,183	62,485,771
Total de patrimonio		76,981,183	62,495,771
Total de pasivos y patrimonio	B/.	136,855,608	125,353,666

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Estado de resultados integrales

Trimestre terminado el 31 de Marzo de 2016

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos:			
Arrendamiento de terreno	B/.	46,020	19,500
Arrendamiento de estacionamientos		15,000	16,725
Arrendamiento de galerías		2,557,459	2,414,406
Arrendamiento de ductos		30,548	30,421
Total de ingresos		<u>2,649,027</u>	<u>2,481,052</u>
Gastos generales y administrativos	17	578,090	444,564
Alquiler de terreno en concesión	19	51,405	51,405
Depreciación	9	9,367	8,742
Total de gastos		<u>638,862</u>	<u>504,711</u>
Utilidad en operaciones		2,010,165	1,976,341
Otros ingresos (egresos):			
Cambio en el valor razonable de propiedades de inversión	10	13,756,137	-
Otros ingresos		312,649	227,913
Intereses pagados	13, 14, 15 y 19	(840,055)	(801,105)
Intereses ganados	5	5,132	122,055
Total de otros ingresos		<u>13,233,863</u>	<u>(451,137)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		15,244,028	1,525,204
Impuesto sobre la renta:			
Corriente		107,438	106,565
Diferido		51,178	
Total de impuesto sobre la renta	18	<u>158,616</u>	<u>106,565</u>
Utilidad neta		<u>B/.</u> <u>15,085,412</u>	<u>1,418,639</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



Representante Legal



Estado de cambios en el patrimonio

Trimestre terminado el 31 de Marzo de 2016

	<u>Nota</u>	<u>Acciones comunes</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	B/.	10,000	52,651,736	52,661,736
Dividendos distribuidos			(320,000)	(320,000)
Ganancia neta		-	10,154,035	10,154,035
Saldo al 31 de diciembre de 2015		10,000	62,485,771	62,495,771
Utilidad neta		-	15,085,412	15,085,412
Dividendos declarados			(600,000)	(600,000)
Saldo al 31 de Marzo 2016	B/.	<u>10,000</u>	<u>76,971,183</u>	<u>76,981,183</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Estado de flujos de efectivo

Trimestre terminado el 31 de Marzo de 2016

	Notas	2016	2015
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	B/.	15,085,412	1,418,639
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	9	9,367	8,742
Ajuste de partida que no genera flujos de efectivo		(13,756,137)	-
Impuesto diferido		51,178	-
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo		1,389,820	1,427,381
Cuentas por cobrar - clientes		27,677	10,979
Cuentas por cobrar - otros		143,448	212,886
Cuentas por cobrar - compañía relacionada		(19,503)	(1,796)
Gastos e impuestos pagados por adelantado		(45,845)	80,539
Anticipo a Proveedores		122,516	-
Depósitos en garantías		-	-
Cuentas por pagar - proveedores		2,613	(53,675)
Cuentas por pagar - compañía relacionada		(1,000)	(301,107)
Impuesto sobre la renta pagado		-	(214,332)
Impuestos por pagar		107,438	106,565
Intereses por pagar		-	-
Adelanto de clientes		276,623	45,664
Cuentas por pagar - otras		(161,024)	283
Depósito en garantía - clientes		299,515	11,900
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		2,142,278	1,325,287
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Depósitos a plazo fijo		5,200,000	-
Depósitos Overnight		(828,577)	-
Adquisición de activos fijos	9	(618)	-
Venta, descarte y reclasificación de activos fijos		19,663	-
Propiedad de Inversión		(5,551,212)	(169,829)
Costos acumulados de proyectos en desarrollo		3,410,364	(1,319,874)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		2,249,620	(1,489,703)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Producto de préstamos por pagar		-	7,900,000
Abono a préstamo		(1,239,259)	(1,133,333)
Producto de línea de crédito por pagar		-	3,200,000
Abono a línea de crédito por pagar		-	-
Préstamo por pagar - compañía relacionada		-	-
Bonos por pagar		-	-
Sobregiros bancarios		(2,268,376)	(2,156,125)
Dividendos declarados		-	(320,000)
Dividendos pagados		(600,000)	-
Dividendos por pagar		-	-
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento		(4,107,635)	7,490,542
Aumento neto de efectivo		284,263	7,326,126
Efectivo al inicio del año		157,984	711,543
Efectivo al final del año	B/.	442,247	8,037,669

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Notas a los estados financieros

31 de marzo de 2016

1. Organización y operaciones

Parque Industrial y Corporativo Sur, S.A., es una Compañía constituida conforme a las leyes de la República de Panamá en diciembre de 2005 e 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 encuentran ubicados en la Vía Tocumen, en la Ciudad de Panamá.

2. Resumen de las políticas de contabilidad más significativas

Las políticas de contabilidad más importantes adoptadas por la Compañía en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente con el año anterior.

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Base de preparación

Los estados financieros fueron preparados sobre la base de costo histórico, excepto las propiedades de inversión que se presentan a su valor razonable con base a avalúos independientes.

Moneda funcional

Los estados financieros están expresados en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el Dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y, en su lugar, el Dólar (US\$) de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

Uso de estimaciones

La Administración, en la preparación de los estados financieros, ha efectuado ciertas estimaciones contables y ha usado su criterio en el proceso de aplicación de políticas contables de la Compañía las cuales afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha del estado de situación financiera y las cifras reportadas en el estado de resultado durante el año. Las estimaciones y supuestos relacionados, están basados en circunstancias, lo que da como resultado la base sobre la cual se establece el valor en libros con que se registran algunos activos y pasivos que no pueden ser determinados de otra forma. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones efectuadas por la Administración, que son particularmente susceptibles a cambios en el futuro, están relacionadas con la depreciación y la amortización de activos fijos, impuestos diferidos y medición del valor razonable de las propiedades de inversión.

Medición del Valor Razonable

La NIIF 13 establece en una sola NIIF un marco para la medición del valor razonable.

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de la medición; o en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo, independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Cuando es aplicable, la Compañía mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos instrumentos, tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la Compañía utiliza técnicas de valuación que maximicen el uso de datos de entradas observables y minimicen el uso de datos de entradas no observables. La técnica de valuación escogida incorpora todos los factores que los participantes de mercados tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que son negociados en un mercado activo está basado en los precios cotizados. Para el resto de los otros instrumentos financieros, la Compañía determina el valor razonable utilizando otras técnicas de valuación, que incluyen valor presente neto, modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valuación incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento.

La Compañía mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer las mediciones:

- Nivel 1: son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición.
- Nivel 2: son los instrumentos utilizando los precios cotizados para activos o pasivos similares en mercado activos, precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos, datos de entrada distintos de los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo, datos de entrada corroboradas por el mercado.
- Nivel 3: son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

Activos y pasivos financieros

Efectivo y depósitos en bancos – El efectivo comprende efectivo en caja y los depósitos a la vista en bancos. Para efecto de la preparación del estado de flujo de efectivo, la compañía considera todas las cuentas de efectivo que no tienen restricciones para su utilización. Aquellos depósitos a plazo con vencimiento mayor a tres meses son clasificados como inversión en depósitos a plazo fijo.

Alquileres por cobrar - Los alquileres por cobrar, son reconocidas y registradas al monto original de las facturas, se originaron por servicios de alquileres de bodegas y locales comerciales, y están presentadas al costo.

Financiamientos - Los financiamientos están presentados al costo amortizado, el cual se aproxima a su valor razonable.

Bonos por pagar - Los bonos por pagar, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Anticipos a proveedores

Los anticipos a proveedores corresponden a adelantos por la compra de materiales de construcción ya que ciertos fabricantes requieren el pago por anticipado de un porcentaje de la orden de compra para garantizar la fabricación y despacho de la mercancía. Estos pagos son contabilizados como anticipos a proveedores y aplicados a la cuenta por pagar al recibirse la mercancía.

Mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto

El mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada se presentan al costo de adquisición menos la depreciación y amortización acumulada. Las renovaciones y mejoras importantes son capitalizadas. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni prolongan su vida útil, se contabilizan a operaciones en la medida que se incurren.

Cualquier ganancia o pérdida procedente de la disposición de un elemento de mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada se reconoce en resultados.

Depreciación y amortización - La depreciación y amortización se calcula según el método de línea recta, con base en la vida útil estimada de los activos, como se detalla a continuación:

	<u>Años</u>
Mobiliario y equipo	3, 5 y 10
Equipo de cómputo	3
Maquinaria	10
Equipo de transporte	4 y 5
Mejoras	10

Propiedades de inversión

Las propiedades que se mantienen 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 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.

Costos acumulados de proyectos en desarrollo

Los costos acumulados de proyectos en desarrollo corresponden a los costos incurridos para el desarrollo de los proyectos por fases. Estos costos incluyen todos los costos directos de materiales, mano de obra y costos operacionales. Una vez finalizada cada fase ésta es capitalizada en las propiedades de inversión.

Adelantos recibidos por alquileres

Los adelantos recibidos por alquileres comprenden los abonos recibidos de clientes en concepto de pago del primer mes de arriendo el cual será aplicado una vez el contrato sea vigente.

Distribución de dividendos

Los dividendos distribuidos a los accionistas de las Compañía se reconocen como un pasivo en el estado de situación financiera, en el período en que los dividendos son aprobados por la Junta Directiva y de Accionista de la Compañía.

Depósitos en garantía, alquileres

Los depósitos en garantía, alquileres representan únicamente el depósito por el uso de las bodegas o locales, este depósito es devuelto íntegramente a los clientes una vez culmine su contrato de arrendamiento.

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por alquiler de oficinas, locales y bodegas comerciales, se reconocen mensualmente en base al método devengado, según los cánones de arrendamientos de acuerdo a los contratos de alquiler.

Impuesto sobre la renta

El gasto por impuesto sobre la renta incluye el impuesto corriente y el diferido. Se reconoce en resultados.

Impuesto corriente - El activo o pasivo de impuesto corriente para el período corriente y el pasado están calculados con base en 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.

Impuesto 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 financiera. 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.

3. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs)

Normas, interpretaciones y modificaciones que aplican desde el período 2015.

Las siguientes normas e interpretaciones, nuevas y revisadas, han sido adoptadas en el período corriente y el impacto de la adopción no tiene un impacto en los resultados reportados o situación financiera de la Compañía.

Modificaciones a las NIIF

- *NIC 19 - Beneficios a los empleados - Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados.* Las modificaciones permiten que las contribuciones que son independientes del número de años de servicio puedan ser reconocidos como una reducción en el costo del servicio en el período en el cual el servicio es prestado, en lugar de asignar las contribuciones a los períodos de servicio. Otras contribuciones de empleados o terceros se requiere que sean atribuidas a los períodos de servicio, ya sea usando la fórmula de contribución del plan o sobre una base lineal. Vigente a partir del 1 de julio de 2014.

Mejoras anuales

Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012. Vigentes a partir del 1 de julio de 2014.

- *NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable.* Aclara que la emisión de la NIIF 13 y la modificación de NIIF 9 y NIC 39 no eliminan la posibilidad de medir ciertos créditos y cuentas por pagar a corto plazo sin proceder a descontar.
- *NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo, NIC 38 Activos Intangibles.* Aclara que el importe bruto de la propiedad, planta y equipo se ajusta de una manera consistente con una revalorización del valor en libros.
- *NIC 24 Revelaciones de Partes Relacionadas.* Los pagos a las entidades que prestan servicios de Administración se deben divulgar.

Normas, interpretaciones y modificaciones que han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente

Nuevas normas

- *NIIF 9 - Instrumentos Financieros.* Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. Vigente a partir del 1 de enero de 2018.

- *NIIF 15 - Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes.* Los requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros). Vigente a partir del 1 de enero de 2017.

Modificaciones a las NIIF

- *NIC 16 y NIC 38 - Aclaración de métodos aceptables de depreciación y amortización.* Se agregan consideraciones para la determinación de la vida útil del activo fijo y el intangible: "Futuras reducciones esperadas en el precio de venta de un elemento que se produce utilizando un activo intangible podría indicar la expectativa de tecnológica o comercial obsolescencia de los activos, lo que, a su vez, podría reflejar una reducción de futuros beneficios económicos incorporados al activo". Vigente a partir del 1 de julio de 2016.
- *NIC 1 - Iniciativa de revelación.* Mejorar la eficacia de las revelaciones, que incluye acciones específicas, así como una amplia y ambiciosa revisión de requisitos de revelaciones de la Norma. Vigente a partir del 1 de enero de 2016.

Mejoras anuales

Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014. Vigentes a partir del 1 de enero de 2016.

- *NIIF 7 - Instrumentos Financieros: Revelaciones.* Mantenimiento de contratos. Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 a los estados financieros intermedios condensados.
- *NIC 19 - Beneficios a los Empleados.* Tasa de descuento: tema del mercado regional.

La Administración aún no ha tenido la oportunidad de evaluar si su adopción tendrá un impacto material en los estados financieros de la Empresa para el período de aplicación inicial.

4. Efectivo

Al 31 de marzo de 2016, la Compañía mantiene efectivo, los cuales se detallan a continuación:

	2016	2015
Caja menuda	100	100
Banistmo, S.A.	11,110	56,027
The Bank of Nova Scotia	25,000	25,000
Banco General, S.A.	381,090	23,441
Banco Aliado, S.A.	5,224	21,372
MMG Bank & Trust, Ltd.	-	10,685
MMG Bank Corporation	-	10,613
Prival Bank, S.A.	7,544	6,573
Towerbank International, Inc.	12,179	3,080
Bac Panamá, S.A.	-	1,093
	<u>442,247</u>	<u>157,984</u>

5. Inversión en depósitos a plazo fijo

La compañía mantiene un depósito overnight con The Bank of Nova Scotia hasta por la suma de B/.7,000,000, el cual genera un interés de 0.25%.

Los depósitos a plazo fijo con The Bank of Nova Scotia estuvieron en vigencia entre el 16 de julio de 2015 y el 12 de enero de 2016, con una tasa de interés de 1.95% :

Al 31 de marzo los depósitos a plazo fijo y el Overnight generaron intereses por un total de B/.5,132 (2015- B/.122,055).

6. Alquileres por cobrar

Los alquileres por cobrar mantienen una antigüedad corriente, por lo que la Administración considera que el total de la cartera es recuperable y no es necesario establecer una provisión para alquileres incobrables.

7. Acuerdos y convenios por cobrar

Al 31 de marzo, la Compañía mantiene acuerdos y convenios por cobrar, los cuales se detallan a continuación:

	2016	2015
Universidad de Panamá	4,289,135	4,314,838
Elektra Noreste, S.A. (ENSA)	298,223	369,296
The Bank Nova Scotia	-	46,672
	<u>4,587,358</u>	<u>4,730,806</u>
Menos: porción corriente	<u>103,779</u>	<u>221,544</u>
	<u>4,483,579</u>	<u>4,509,262</u>

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 de los estados financieros, el crédito a favor otorgado por la Universidad de Panamá por devengar es por la suma de B/.4,289,135 (2014: B/.4,417,648).

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 e infraestructura del proyecto. Para los edificios 5 y 6 de acuerdo a los convenios este monto será devuelto a la Compañía transcurrido 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 reembolsará transcurrido un período de (12) doce meses luego de energizado el edificio con el medidor contemplado con base en los promedios mensuales de consumo (30,000 KWH). 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.

	Convenio	Monto	Consumo promedio en KWH
Etapa 1 y 2	GSAC-PMA-CC-100-09	27,637	-
Edificio Flex 10	DI - GI - DPP - 041 - 15	176,563	-
Edificio Flex 8 y 9	DI - GI - DPP - 061 - 15	56,794	-
Edificio C22	DI-GI-DPP-091-14	37,229	-
		<u>298,223</u>	

En febrero de 2016, la Compañía recibió la suma de B/.5,807.61 como pago parcial del convenio DI-GI-DPP-091-14 (Edificio C22) y la suma de B/.50,494 cancelando totalidad del saldo del convenio GSAC- PMA - CC - 035 -13 (Edificio C-15) de acuerdo al consumo generado quedando un saldo remanente de B/. 14,772 a favor de Ensa.

8. Gastos e impuestos pagados por adelantado

Al 31 de marzo, la Compañía mantiene gastos e impuestos pagados por adelantado, los cuales se detallan a continuación:

	2016	2015
AMIR e I.T.B.M.S.	441,592	489,948
Inventario de controles	8,291	8,291
Seguros pagados por anticipado	96,335	2,137
Tarjetas de crédito	3	-
	546,221	500,376

9. Mobiliarios, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto

	<u>2,016</u>					
	Mobiliario equipo	y Equipo de cómputo	Maquinaria	Equipo de transporte	Mejoras	Total
Costo						
Al inicio del año	36,256	8,560	86,785	56,899	188,054	376,554
Adiciones	618	-	-	-	-	618
Descarte	-	-	-	(30,251)	-	(30,251)
Al final del año	36,874	8,560	86,785	26,648	188,054	346,921
Depreciación y amortización acumulada						
Al inicio del año	12,421	5,050	24,016	14,509	33,582	89,578
Gastos del año	1,096	640	2,394	1,879	3,358	9,367
Descarte	-	-	-	(10,588)	-	(10,588)
Al final del año	13,517	5,690	26,410	5,800	36,940	88,357
	23,357	2,870	60,375	20,848	151,114	258,564

	<u>2015</u>					
	Mobiliario equipo	y Equipo de cómputo	Maquinaria	Equipo de transporte	Mejoras	Total
Costo						
Al inicio del año	35,855	8,121	79,733	33,684	188,054	345,447
Adiciones	401	439	7,052	23,215	-	31,107
Al final del año	36,256	8,560	86,785	56,899	188,054	376,554
Depreciación y amortización acumulada						
Al inicio del año	8,158	2,562	15,135	4,892	20,149	50,896
Gastos del año	4,263	2,488	8,881	9,617	13,433	38,682
Al final del año	12,421	5,050	24,016	14,509	33,582	89,578
	23,835	3,510	62,769	42,390	154,472	286,976

10. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión están registradas a su valor razonable, 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.

	2016	2015
Saldo al inicio del año	96,539,605	96,009,039
Adiciones	5,551,212	530,566
Reconocimiento crédito Universidad de Panamá	-	-
Cambio en el valor razonable	13,756,137	-
Saldo al final del año	<u>115,846,954</u>	<u>96,539,605</u>

Sobre los avalúos practicados se establecieron los siguientes valores:

<u>Descripción</u>		<u>Costo según libros</u>	<u>Valor de los avalúos</u>	<u>Cambio en el valor razonable</u>
<u>Edificios Flexspace 1</u>				
Lote C-02	B/.	3,807,164	7,197,599	3,269,493
Mejoras		144,327	-	-
<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		576,644	-	-
<u>Edificio Flexspace 15</u>				
Lote C-15		1,924,161	5,300,924	3,177,176
Mejoras		209,296	-	-

Edificio Flexspace 13 - 18

Lote C-13 – 18	5,428,760	14,659,625	8,594,648
Mejoras	703,392	-	-

Edificio Flexspace 07

Unidad 14	3,077,648	9,141,050	5,888,648
Mejoras	442,973	-	-

Edificio Flexspace 03

Lote C 07 y C 11	5,235,869	15,985,900	10,612,121
Mejoras	142,770	-	-

Edificio C – 22

Lote 22 A	1,009,166	1,423,772	414,606
Mejoras	72,809	-	-

Edificio Flexspace 8 y 9

Lote C 16 y C 17	4,614,970	18,371,107	13,756,137
Mejoras	52,575	-	-

Mejoras patio C-15

372,760	-	-
---------	---	---

Mejoras patio C-20

9,125	-	-
-------	---	---

Mejoras patio V-10

13,714	-	-
--------	---	---

Mejoras patio V-12

19,314	-	-
--------	---	---

**Infraestructura, garita y
planta de tratamiento**

	<u>5,959,738</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
B/.	<u>49,378,775</u>	<u>108,969,689</u>	<u>66,468,179</u>

La Compañía mantiene contratos de alquileres operativos para todas las propiedades de inversión. 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.

11. Costos acumulados de proyecto en desarrollo

Al 31 de marzo, la Compañía mantiene costos acumulados de proyecto en desarrollo, los cuales de detallan a continuación:

	2016	2015
Contrato de construcción	7,960,475	9,784,355
Materiales de construcción	3,739,952	4,631,911
Extras de construcción	1,128,108	1,320,299
Planos arquitectónicos	252,910	608,079
Otros costos menores	70,748	155,524
Permisos varios	130,124	149,254
Seguros y fianzas	49,639	79,085
Estudios	73,714	60,016
Comisiones bancarios	25,876	34,055
Estudio de impacto ambiental	-	18,936
Cargos bancarios	62	458
Gastos legales y notariales	210	210
	<u>13,431,818</u>	<u>16,842,182</u>

12. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Al 31 de marzo, la Compañía mantiene saldos y transacciones con partes relacionadas, los cuales de detallan a continuación:

	2016	2015
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Administraciones y Servicios Integrados, S.A.	535	701
Vicsons Construction Corporation, S.A.	19,669	-
	<u>20,204</u>	<u>701</u>

	2016	2015
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Vicsons LTD.	-	1,000
	<u>-</u>	<u>1,000</u>

Las cuentas por cobrar y por pagar no causan intereses ni tienen fecha de vencimiento.

	2016	2015
<u>Transacciones:</u>		
Gastos - Servicios profesionales	<u>75,000</u>	<u>75,000</u>

13. Sobregiros bancarios

Al 31 de marzo, la Compañía mantiene sobregiros bancarios, los cuales se detallan a continuación:

	2016	2015
Banco General, S.A., autorizado hasta por la suma de B/.2,500,000, devenga una tasa de interés de 4% anual, garantizado con fianza solidaria del accionista.	1,443	2,269,819
	2016	2015
Towerbank International, Inc., autorizado hasta por la suma de B/.5,000,000 devenga una tasa de interés de 4.50%, garantizado con carta de pago de Vicsons Ltd. pagadera a primer requerimiento y fianza solidaria del accionista.	-	-
	1,443	2,269,819

Al 31 de marzo de 2016, la Compañía había pagado intereses y FECl por la suma de B/.5,011 (2015: B/.4,196).

14. Préstamos bancarios por pagar

Al 31 de marzo, la Compañía mantiene préstamos bancarios por pagar, los cuales se detallan a continuación:

	2016	2015
The Bank of Nova Scotia, préstamo por 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%). con vencimiento el 30 de septiembre de 2020. La vigencia del préstamo es por 7 años. Renovable por un período adicional de 3 años a opción del banco, garantizado con hipoteca de bienes e inmuebles, cesión de créditos de contratos de arrendamiento presentes y futuros de estacionamiento, ductos y carta de garantía de Banco General, S.A. por B/.1,600,000.	23,850,000	24,475,000

	2016	2015
The Bank of Nova Scotia, préstamo por B/.32,400,000, concedido para el resarcimiento de los fondos invertidos en la construcción de los edificios actualmente identificados como (C-15, C-13/18 y Flex C-3, Flex 7 y otros en el complejo denominado Parque Industrial y Corporativo Sur), devenga una tasa de interés LIBOR + 3.65 % con un floor rate de 4% anual, con vencimiento 25 de septiembre de 2020, garantizado con hipoteca de bienes e inmuebles, Carta de garantía bancaria, emitida por el Banco General, S.A. por un monto de B/.1,755,365.	28,938,148	29,552,407
	<u>52,788,148</u>	<u>54,027,407</u>
Menos: porción corriente	5,168,889	5,062,963
Porción no corriente	<u>47,619,259</u>	<u>48,964,444</u>

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

	Préstamo 1	Préstamo 2	Total
Año 1	2,100,000	2,233,332	4,333,332
Año 2	2,300,004	2,457,036	4,757,040
Año 3	2,499,996	2,680,740	5,180,736
Año 4	2,700,000	2,904,444	5,604,444
Año 5	2,900,004	3,128,148	6,028,152
Año 6	3,099,996	3,072,535	6,172,531
Año 7	2,933,333	-	2,933,333
Pago final	10,966,667	15,923,765	26,890,432
	<u>29,500,000</u>	<u>32,400,000</u>	<u>61,900,000</u>

Para el préstamo 1 en el año 7, se establece un abono final del B/.10,966,667 o 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.

Al 31 de marzo de 2016, se mantiene aprobación por incremento del préstamo 1 por 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.

La Compañía había pagado al 31 de marzo de 2016, en concepto de intereses la suma de B/.685,015 (2015: B/.626,240).

15. Bonos por pagar

En noviembre de 2013, la Compañía Parque Industrial y Corporativo Sur, S.A., obtuvo autorización de la Superintendencia de 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, siendo Zarak Capital Corp. el agente de estructuración, Prival Securities Inc., el agente colocador y Prival Bank, S. A. el agente de pago.

Bonos corporativos	Serie A (subordinada)
Monto	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.
Custodio	Central Latinoamericana de Valores.

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 31 de marzo de 2016, la Compañía realizó pagos a los Bonos Corporativos en concepto de intereses por la suma de B/.150,029 (2015: B/.148,380).

16. Acciones comunes

El capital social autorizado está compuesto por 500 acciones comunes sin valor nominal. Los certificados de acciones han sido emitidos al valor pagado.

17. Gastos generales y administrativos

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Teléfono e internet	B/. 1,973	2,327
Electricidad	13,288	15,189
Agua	3,406	3,399
Seguros	41,243	35,851
Útiles de oficina	2,813	840
Vigilancia y seguridad	47,160	38,682
Servicios de administración	105,624	90,003
Aseo y limpieza	42,166	21,560
Servicios profesionales	99,321	100,356
Impuestos	1,923	317
Reparación y mantenimiento	155,203	68,385
Jardinería	4,274	12,578
Alquiler	7,223	-
Donaciones y patrocinios	-	4,000
Combustible	1,796	1,043
Mercadeo y publicidad	2,201	-
Uniforme de personal	41	539
Legales, notariales	15,582	13,169
Comisiones y cargos bancarios	776	30,135
Perdida en construccion	14,772	-
Timbres y papel sellado	58	50
Otros gastos	<u>17,247</u>	<u>6,141</u>
	B/. <u>578,090</u>	<u>444,564</u>

18. Impuestos sobre la renta

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, la Compañía está obligada al pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de sus operaciones. Están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado panameño e inversiones en títulos valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

De acuerdo como establece el Artículo 699 del Código Fiscal, modificado por el Artículo 9 de la Ley No. 8 del 15 de marzo de 2010, con vigencia a partir del 1 de enero de 2010, las personas jurídicas deberán calcular el impuesto sobre la renta a una tasa del 25%.

Adicionalmente, las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen Un Millón Quinientos Mil Balboas (B/.1,500,000) anuales, pagarán el impuesto sobre la renta que resulta mayor entre:

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

La Compañía determinó el impuesto sobre la renta por el método tradicional de acuerdo con el siguiente análisis:

		<u>2,016</u>	<u>2,015</u>
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	B/.	15,244,028	1,525,204
Cambios en el valor razonable de propiedad de inversión		(13,756,137)	-
Depreciación y amortización		(848,291)	(769,572)
Ingresos no gravables		(5,132)	(122,055)
Otros ingresos gravados		-	-
Gastos No deducibles		-	-
Arrastre de pérdidas		(204,716)	(207,316)
Utilidad (pérdida) neta fiscal	B/.	429,752	426,261
Impuesto sobre la renta 25%	B/.	107,438	106,565

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:

	Importe	Vigencia
2012	21,030	2017
2013	144,152	2018
	<u>165,182</u>	

Al 31 de diciembre, el pasivo por impuesto diferido estaba compuesto de:

	2016	2015
Activo diferido por arrastre de pérdidas	41,296	92,474

Al 31 de marzo de 2016, no es la intención de la Administración disponer de estos bienes. El activo de impuesto diferido ha sido determinado por el arrastre de pérdidas pendientes de utilizar con una tasa de impuesto de 25% vigente de acuerdo a la ley de impuesto sobre la renta.

19. 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 No. 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 No. 309,838. La finca No. 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 No. 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. Al terminar este Contrato o su prórroga, la arrendataria devolverá a la Universidad el área arrendada en buen estado, salvo por el deterioro natural causado por la acción del tiempo y el uso normal de la misma, incluyendo las mejoras realizadas por la arrendataria o sus subarrendatarios en el área arrendada las cuales la Universidad se obliga a recibir sin que tenga que pagar suma alguna por dichas mejoras.

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 No. 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 (70%) 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.

Compromisos bancarios

Al 31 de marzo de 2016, Parque Industrial y Corporativo Sur, S.A., mantiene 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).

La Compañía mantiene línea de crédito otorgada por el Banco General, S.A., por la suma de B/.9,800,000 con vencimiento a 180 días, la línea de crédito mantiene un tasa de 4% más FECl de 1%, a la fecha de los estados financieros no se mantenía saldo pendiente por pagar correspondiente a esta línea de crédito.

Al 31 de marzo de 2016, la Compañía había pagado intereses por la suma de B/.0.00 (2015- B/.22,289).

20. Administración del riesgo financiero

En el transcurso normal de sus operaciones, las Compañías están expuestas a riesgos financieros, los cuales tratan de minimizar a través de la aplicación de políticas y procedimientos de administración de riesgos. Estas políticas y procedimientos cubren entre otros, el riesgo de crédito, de liquidez y de mercado.

Riesgo de crédito - El riesgo de crédito es el riesgo de una pérdida financiera para la Compañía si un cliente, deudor o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales. La Compañía está expuestas principalmente al riesgo crediticio de los alquileres por cobrar y del efectivo en bancos.

Las políticas de la Compañía para mitigar este riesgo consisten en evaluar previamente el riesgo crediticio de nuevos clientes mediante análisis de su situación financiera e historial de crédito, establecimiento de límites de créditos, monitoreo constante de los saldos de las cuentas y gestión de cobros periódicamente. En cuanto al efectivo en bancos, los fondos están depositados en instituciones de prestigio nacional e internacional, lo cual da una seguridad intrínseca de su recuperación.

Riesgo de liquidez - Es el riesgo que la Compañía encuentre dificultades al obtener los fondos con los que cumplir sus compromisos asociados con los pasivos financieros, principalmente financiamientos bancarios, las cuentas por pagar proveedores y bonos por pagar; las cuales se liquidan mediante efectivo u otro activo financiero.

La política de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que siempre tendrán suficiente liquidez para cumplir con sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y en condiciones de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o riesgos de daños a la reputación de la Compañía.

Riesgo de 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, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos. Las fluctuaciones de tasas de intereses pudieran afectar las deudas bancarias con tasas variables si éstas llegasen a incrementarse; lo que conllevaría un aumento de los costos de financiamiento.

La Administración mitiga el riesgo de mercado monitoreando los cambios en las tasas de interés y de cambios monetario. La Administración considera que el riesgo del incremento en las tasas de interés es manejable mediante una gestión adecuada de sus financiamientos. 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.

21. Eventos posteriores

Posterior al cierre de este informe el día 27 de abril de 2016 se llevó a cabo un cambio en la tendencia accionaria de Parque Industrial y Corporativo Sur, S.A. esto producto de una reorganización corporativa entre las sociedades South Park Holders Corp. y Prima Sociedad de Inversión Inmobiliaria, S.A. o Prima SII, S.A. la primera sociedad transfirió todas las acciones de su propiedad de la sociedad Parque Industrial y Corporativo Sur, S.A. vía escisión al amparo de la Ley 85 del 22 de noviembre de 2012, a favor de la segunda sociedad.

Por tal motivo, Prima Sociedad de Inversión, S.A. o Prima SII, S.A., quedó como propietaria del 100% de las acciones emitidas y en circulación de Parque Industrial y Corporativo Sur, S.A.