REPÚBLICA DE PANAMÁ
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL **(Formulario IN-T)**

YMMA CORP.

Trimestre Terminado al 31 de diciembre 2020.

Acuerdo No. 18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el acuerdo No. 8-2018 de 19 de diciembre de 2018

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR: YMMA CORP.

R.U.C. 155679191-2-2019 DV. 44

VALORES QUE HA REGISTRADO:

Bonos Corporativos – Hasta por un monto de Doscientos Millones de Dólares (US$200,000,000.00). Resolución No.SMV-459-20 de 15 de octubre de 2020.

TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR: Teléfono: 310-0555 Fax: 310-0555

DIRECCIÓN DEL EMISOR: Aquilino de la Guardia, Bicsa Financial Center, piso 37, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: ymmacorp@gruporaphael.com

I PARTE:

ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ

Al cierre del trimestre que finalizó el 31 de diciembre de 2020, la empresa Ymma Corp. registró activos corrientes por un monto de $345,788 y pasivos corrientes que ascienden a un monto de $531,572.

La razón corriente es de 1.

Miles de US$	31/12/2020	30/09/2020	30/06/2020	31/03/2020
Activos Corrientes	345,788	20,464	20,464	20,502
Pasivos Corrientes	531,572	70,938	70,750	11,700
Razón Corriente	**1**	**0**	**0**	**2**

B. RECURSOS DE CAPITAL

Al cierre del trimestre que finalizó el 31 de diciembre de 2020 el total de recursos de capital asciende a un monto por $50,345,788 producto de la emisión de los bonos subordinados no acumulativos serie A, subserie B1 por pagar y la relación de pasivos/posición fue de ($272). Esta empresa fue creada con el propósito único de servir como emisor de bonos y su actividad de negocio es extenderle facilidades de créditos a compañías afiliadas, las cuales en su mayoría se dedican al negocio inmobiliario.

Miles de US$	31/12/2020	30/09/2020	30/06/2020	31/03/2020
Pasivos	50,531,572	70,938	70,750	11,700
Posición	(185,785)	(50,474)	(50,286)	8,802
Total de Recursos de Capital	**50,345,788**	**20,464**	**20,464**	**20,502**
Apalancamiento (Pasivo/Posición)	**(272)**	**(1)**	**(1)**	**1**

C. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

Al cierre del trimestre que finalizó el 31 de diciembre de 2020 los ingresos hacen un total de $331,757 producto de los intereses sobre los préstamos otorgados. Los gastos generales y administrativos asociados para el mismo período ascienden a $526,932. La empresa Ymma Corp. registra una pérdida neta de ($195,175).

Miles de US$	31/12/2020	30/09/2020	30/06/2020	31/03/2020
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	331,757	-	-	-
Total de Ingresos	**331,757**	-	-	-
Gastos Generales y Administrativos	526,932	59,864	59,676	588
Total de Gastos Generales y Administrativos	**526,932**	**59,864**	**59,676**	**588**
Pérdida Neta	**(195,175)**	**(59,864)**	**(59,676)**	**(588)**

D. ANALISIS DE PERSPECTIVAS

Las perspectivas para este año las consideramos favorables, La empresa Ymma Corp. con relación a la oferta de los Bonos Corporativos en cumplimiento de lo dispuesto en la circular SMV -32-2017 del 7 de septiembre de 2017, se emiten Bonos denominada:

- **Serie**: A
- **Subserie**: B1 (Bonos Subordinados No Acumulativos)
- **Monto de la Serie**: US$50,000,000.00
- **Plazo:** Veinte (20) años
- **Fecha de Oferta**: 4 de diciembre de 2020
- **Fecha de Emisión**: 9 de diciembre de 2020
- **Fecha de Vencimiento**: 9 de diciembre de 2040
- **Tasa de Interés**: Tasa fija 10.75% anual
- **Base de cálculo de la Tasa de Interés**: Trescientos sesenta (360) días (días calendarios /360).
- **Pago de Intereses**: Pagaderos trimestralmente los días quince (15) de los meses de enero, abril, julio y octubre de cada año hasta la Fecha de Vencimiento o hasta la Fecha de Vencimiento o hasta la Fecha de Redención Anticipada.
- **Pago de Capital**: Al vencimiento.
- **Garantías**: No tiene garantías.
- **Redención Anticipada**: Las subseries de los Bonos Subordinados podrán ser redimidas anticipadamente, en forma parcial o total, a opción del Emisor, en cualquier momento después de cumplido los (5) años desde la Fecha de Oferta de la respectiva subserie a redimir, únicamente por el saldo a capital de los Bonos Subordinados, tal como se describe en el prospecto informativo. No se podrán realizar redenciones anticipadas de Bonos Subordinados mientras existan Bonos Rotativos emitidos y en circulación.
- **Subordinación**: En caso de aprobarse la liquidación y/o disolución del Emisor o de decretarse su quiebra, el pago del capital y de los intereses causados y no pagados correspondiente a los Bonos Subordinados (Serie B) estará subordinado al previo pago de las demás acreencias no subordinadas del Emisor. En consecuencia, en caso de liquidación y/o disolución o quiebra del Emisor, los créditos no subordinados del Emisor tendrán preferencia de pago sobre los créditos derivados de los Bonos Subordinados y estos a su vez tendrán preferencias sobre las sumas que deban recibir los accionistas del Emisor con motivo de la liquidación o disolución de este.
- **Uso de Fondos**: Otorgar facilidades crediticias a empresas afiliadas cuyo producto será utilizado para cancelar pasivos existentes.
- **Calificadora de Riesgo**: Pacific Credit Rating (PCR).
- **Calificación Otorgada a la Emisión**: BBB+ (pan) otorgada el 2 de octubre de 2020.

Se espera para el mes de febrero de 2021 la emisión de los Bonos **serie B subserie A1 (Bonos Rotativos)** por un monto de US$35,000,000.00 con un plazo de 10 años con una calificación de A por parte de la calificadora de riesgo Pacific Credit Rating y que su uso de sus fondos es otorgar facilidades crediticias a empresas afiliadas, cuyo producto será utilizado para cancelar pasivos existentes.

II PARTE:

ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS

Se adjunta Los Estados Financieros Interinos al 31 de diciembre de 2020 de la compañía **YMMA CORP**.

III PARTE:

ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS DE LAS PERSONAS QUE HAN SERVIDO DE GARANTES O FIADORES

No aplica.

IV PARTE:

CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

No aplica.

V PARTE:

DIVULGACIÓN

Este informe de Actualización Trimestral estará disponible a los inversionistas y al público en general para ser consultado libremente en las páginas de Internet de la Superintendencia del Mercado de Valores (www.supervalores.gob.pa) y en la Bolsa de Valores de Panamá (www.panabolsa.com).

La fecha de divulgación probable será el 26 de febrero 2021.

Murad Ilarslan Silvera

Representante Legal

YMMA CORP.

YMMA CORP.

ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS

31 DE DICIEMBRE DE 2020

YMMA CORP.

31 de diciembre de 2020

CONTENIDO **Pág.**

Informe de los Estados Financieros Interinos (No auditados)	3
Estado de Situación Financiera	4
Estado de Resultado Integrales	5
Estado de Cambio en la Posición	6
Estado de Flujo de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8-19

INFORME A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Hemos preparado los estados financieros interinos de la compañía **YMMA CORP.**, (No auditados) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, el estado de resultados integrales, el estado de cambios en la posición y el estado de flujos de efectivo, así como el resumen de las políticas contables y otras notas explicativas, de acuerdo con la información de los registros de contabilidad de la Empresa.

Bajo nuestra responsabilidad, hemos preparado y presentado razonablemente estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, establecer y mantener el control relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error; así como aplicar políticas de contabilidad apropiadas.

En nuestra consideración, los estados financieros interinos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importante, la situación financiera de **YMMA CORP**. al 31 de diciembre de 2020, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivos por los doce meses terminados en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Panamá, República de Panamá
26 de febrero de 2021.

Carlos Cianca
Gerente Corporativo de Planificación y Control
CPA #0652-2008

YMMA CORP.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Situacion Financiera
31 de Diciembre 2020
(Cifras en Balboas)

	Notas	Dic 2020	Dic 2019 Auditado
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en Caja y Banco	3	14,031	10,390
Intereses por cobrar	4	331,757	-
Gastos Pagados por Anticipado		-	10,700
Total de activos corrientes		**345,788**	**21,090**
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos por Cobrar	5	50,000,000	-
Total Activos No Corrientes		**50,000,000**	**-**
TOTAL DE ACTIVOS		**50,345,788**	**21,090**
PASIVOS Y POSICIÓN			
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Intereses por Pagar	6	328,472	-
Cuentas por Pagar partes Relacionadas	9	10,700	10,700
Cuentas por Pagar Accionistas	8	192,400	1,000
Total de pasivos corrientes		**531,572**	**11,700**
PASIVO NO CORRIENTE:			
Bonos Subordinados por Pagar	7	50,000,000	-
Total de pasivos no corrientes		**50,000,000**	**-**
TOTAL DE PASIVOS		**50,531,572**	**11,700**
POSICIÓN:			
Capital en Acciones: autorizadas 1,000 acciones nominativas con un valor nominal de B/.10 cada una, emitidas y en circulación 1,000 acciones		10,000	10,000
Déficit Acumulado		(195,785)	(610)
Total de Posición		**(185,785)**	**9,390**
TOTAL DE PASIVOS Y POSICIÓN		**50,345,788**	**21,090**

Las notas que se acompañan son parte integral de estos Estados Financieros.

YMMA CORP.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Resultados Integrales
Periodo de doce meses terminado al 31 de Diciembre de 2020
(Cifras en Balboas)

	Notas	Por los tres meses terminados		Por los doce meses terminados	
		Dic. 2020	Dic 2019	Dic. 2020	Dic 2019 Auditado
Ingresos por Intereses sobre Préstamos		331,757	-	331,757	-
Total de Ingresos		**331,757**	**-**	**331,757**	**-**
Gastos Generales y Administrativos	10	467,067	610	526,932	610
Total de Gastos Generales y Administrativos		**467,067**	**610**	**526,932**	**610**
Pérdida Neta		**(135,310)**	**(610)**	**(195,175)**	**(610)**

Las notas que se acompañan son parte integral de estos Estados Financieros.

YMMA CORP.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Cambio en la Posición

Periodo de doce meses terminado al 31 de Diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

	Acciones Comunes	Déficit Acumulado	Total Posición
BALANCE AL 1 DE ENERO DE 2020	10,000	(610)	9,390
PÉRDIDA NETA	-	(195,175)	(195,175)
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020	**10,000**	**(195,785)**	**(185,785)**
BALANCE AL 1 DE ENERO DE 2019	-	-	-
EMISIÓN DE ACCIONES	10,000	-	10,000
PÉRDIDA NETA	-	(610)	(610)
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	**10,000**	**(610)**	**9,390**

Las notas que se acompañan son parte integral de estos Estados Financieros.

YMMA CORP.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo

Periodo de doce meses terminado al 31 de Diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	Dic. 2020	Dic 2019 Auditado
Pérdida Neta	(195,175)	(610)
Cambios en los activos y pasivos operativos:		
Intereses por Cobrar	(331,757)	
Gastos Pagados por Anticipado	10,700	(10,700)
Intereses por Pagar	328,472	
Flujo de efectivo neto de las actividades de operación	(187,759)	(11,310)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Acciones Comunes	-	10,000
Préstamos por Cobrar	(50,000,000)	-
Bonos Subordinados por Pagar	50,000,000	-
Cuentas por pagar Relacionadas	-	10,700
Cuentas por pagar Accionistas	191,400	1,000
Flujo de Efectivo Neto de las Actividades de Financiamiento	191,400	21,700
Neto de Efectivo	3,641	10,390
Efectivo y Equivalente de Efectivo Al Comienzo del Periodo	10,390	-
Efectivo y Equivalente de Efectivo **Al Final del Año**	**14,031**	**10,390**

Las notas que se acompañan son parte integral de estos Estados Financieros.

YMMA CORP.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
PERIODO DE DOCE MESES TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE 2020
(CIFRAS EN BALBOAS)

1. INFORMACIÓN GENERAL

YMMA CORP., (la Empresa) está constituida en la República de Panamá, según Escritura Pública Nº 5602 de fecha 02 de mayo de 2019, en la Notaria Pública Quinta del Circuito Notarial de Panamá, e inscrita el 6 de mayo en el Registro Público, en el Folio 155679191, Asiento N.1 de la Sección de Micropelículas Mercantil del Registro Público de la República de Panamá.

YMMA CORP. Corp. fue constituida para servir como vehículo jurídico, cuya finalidad será la emisión de una serie de bonos de deuda corporativa en el mercado público de valores, por lo que no tiene operaciones comerciales en un mercado específico.

Sus oficinas principales están ubicadas en la Cuidad de Panamá, Avenida Balboa, Edificio Bicsa Financial Center, piso 37.

La Junta Directiva de la Sociedad está conformada de la siguiente manera:

Presidente:	Murad Ilarslan Silvera
Secretario:	Yusuf Ilarslan Silvera
Tesorera:	Ana Victoria Ríos
Representante Legal:	Murad Ilarslan Silvera

2. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES

Las principales políticas de contabilidad adoptadas para la preparación de estos estados financieros se presentan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente con relación a los períodos anteriores.

Declaración de cumplimiento - Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Base de presentación - Estos estados financieros han sido preparados de conformidad a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF completas requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de políticas contables de la compañía. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros.

Unidad Monetaria - Los registros de la Empresa están expresados en balboas (B/.) la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y en su lugar, el dólar (US$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal.

Activos Financieros – Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías específicas: valores a valor razonable con cambios en resultados y cuentas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial.

Cuentas por cobrar – Son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se originan principalmente de la venta de bienes o servicios y son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos de la transacción que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión, y son subsecuentemente llevados al costo autorizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos una provisión para deterioro.

Estimaciones y supuestos significativos de contabilidad – La preparación de los estados financieros de la empresa requiere que la administración realice estimaciones y supuestos que afectan las cifras informadas de ingresos, gastos, activos y pasivos y la divulgación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Debido a la incertidumbre implícita en estas estimaciones y supuestos, podrían surgir ajustes a las cifras de importancia relativa que afecten los importes divulgados de los activos y pasivos en el futuro.

Efectivo – El efectivo está representado por el dinero en efectivo, caja y depósitos en cuentas bancarias y fideicomisos los cuales son mantenidos por la empresa para función de tesorería, cuyo vencimiento es igual o inferior a tres (3) meses.

Saldos y transacciones entre partes relacionadas – Los saldos y transacciones entre partes relacionadas son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado, son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

Las cuentas por pagar entre partes relacionadas son inicialmente medidas al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Cuentas por pagar proveedores – La cuentas por pagar proveedores comprenden principalmente montos pendientes de pagos por compras comerciales y costos relacionados, las misma se presentan a su costo histórico.

Bonos por pagar – La obligación financiera es reconocida inicialmente por su valor razonable a las fechas respectivas de su contratación, incluyendo los costos de la transacción atribuibles.

Después de su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La empresa reconoce

las ganancias o pérdidas en el resultado del año cuando al pasivo financiero se da de baja, así como a través del proceso de amortización.

Reconocimiento de ingresos y gastos por intereses – Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados integrales bajo el método de tasa de interés efectiva para todos los instrumentos financieros que generen intereses.

Reconocimiento de gastos – Los gastos se reconocen en el estado de resultados integrales, inmediatamente como tal cuando el desembolso correspondiente no produce beneficios económicos futuros, o cuando, y en la medida que, tales beneficios futuros no cumplen o dejan de cumplir las condiciones para su reconocimiento como activos en el estado de situación financiera.

Deterioro – A cada fecha del estado de situación financiera, la empresa revisa los valores en libros de sus activos tangibles para determinar si existe alguna indicación de que esos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro. Si existe tal indicación, el valor recuperable del activo es estimado con el fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro del valor, si la hubiere.

Impuesto sobre la renta – El impuesto sobre la renta del año está basado en los resultados del año ajustados por partidas que no son gravables o deducibles del impuesto sobre la renta. El impuesto sobre la renta corriente es la estimación del impuesto por pagar sobre la renta neta gravable del año, utilizando la tasa del impuesto por pagar sobre la renta neta gravable del año, utilizando la tasa de impuesto que está vigente a la fecha del estado de situación financiera.

Instrumentos financieros – Los activos y pasivos financieros son reconocidos en el estado de situación financiera de la empresa cuando se han convertido en parte obligada contractual del instrumento.

Activos financieros

Los activos financieros se reconocen en el estado de situación financiera de la empresa cuando se lleva a cabo su adquisición.

Clasificación de activos financieros entre corriente y no corriente: En el estado de situación financiera, los activos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir,

como activos corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como activos no corrientes los vencimientos superior a un año.

Pasivos financieros y patrimonio

Los pasivos financieros y los instrumentos de patrimonio se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico. Un instrumento de patrimonio es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio de la empresa una vez deducidos todos sus pasivos.

Clasificación de pasivos financieros entre corriente y no corriente: En el estado de situación financiera los pasivos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir como pasivos corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como pasivos no corrientes las de vencimiento superior a un año.

3. EFECTIVO DEPOSITADO EN BANCO

Comprenden efectivo en banco y depósitos a corto plazo mantenidos por la Empresa para la función de tesorería. El valor en libros de estos activos se aproxima al valor razonable:

	2020	2019 Auditado
Efectivo		
Multibank, S.A.	14,031	10,390

El riesgo de crédito sobre los fondos líquidos propiedad de la empresa está limitado, debido a que los fondos se encuentran depositados en instituciones bancarias reconocidas.

4. INTERESES POR COBRAR

El detalle de los Intereses por Cobrar por Cobrar al 31 de diciembre de 2020, son presentados a continuación:

	2020	2019 Auditado
Intereses por Cobrar	331,757	-

Los intereses serán cobrados con una periodicidad trimestral, dentro de los diez (10) primeros días de cada trimestre, debiendo realizarse el primer pago a intereses el día 10 de enero de 2021 y así sucesivamente cada tres meses hasta la terminación del contrato.

5. PRESTAMOS POR COBRAR

El detalle de los Préstamos por Cobrar al 31 de diciembre de 2020, son presentados a continuación:

	2020	2019 Auditado
Préstamos por Cobrar	50,000,000	-

Los préstamos por cobrar mantienen convenio de pago para cada empresa afiliada y el cual proviene de la emisión de los Bonos Subordinados, subserie B1, cuyo propósito es otorgar facilidades crediticias, cuyo producto será utilizado para cancelas pasivos existentes y obligaciones con compañías afiliadas con las que tiene relación y que han sido producto de deudas acumuladas producto de aportes para capital de trabajo y de las construcciones de inmuebles donde ha establecido sucursales con la finalidad de generar rentas futuras con el objetivo de obtener beneficio a razón de las operaciones que se desarrollan en dichos inmuebles.

Cabe señalar que estos préstamos son subordinados a las obligaciones sobre créditos bancarios que mantienen las compañías afiliadas y relacionadas con las deudas que actualmente tienen con las instituciones bancarias.

6. INTERESES POR PAGAR

El detalle de los intereses por pagar al 31 de diciembre de 2020 son presentados a continuación:

	2020	2019 Auditado
Intereses por Pagar	328,472	-

Los Intereses por pagar son productos de los Bonos Subordinados No Acumulativos serie A, subserie B1 que empezó a partir de su fecha de emisión el 9 de diciembre de 2020 con una tasa fija de 10.75% anual, estos intereses serán pagaderos los días quince del mes de enero, abril, julio y octubre de cada año hasta su fecha de vencimiento.

7. BONOS POR PAGAR

El detalle de los préstamos por cobrar al 31 de diciembre de 2020, son presentados a continuación:

	2020	2019 Auditado
Bonos Subordinados por Pagar	50,000,000	-

Los Bonos por pagar están autorizados mediante la resolución No. SMV No. 459-20 del 15 de octubre de 2020 de la Superintendencia del Mercado de Valores.

Con relación a la oferta de los Bonos Corporativos YMMA CORP. En cumplimiento de lo dispuesto en la circular SMV -32-2017 del 7 de septiembre de 2017, por este medio comunicamos los demás términos y condiciones de la primera Subserie de Bonos (Subordinados), que será denominada Serie A, **Subserie B1 (Bonos Subordinados No**

Acumulativos), incluyendo aquellos que ya se encuentran establecidos en Prospecto Informativo de la Emisión:

La Emisión de estos Bonos:

- **Serie:** A
- **Subserie:** B1 (Bonos Subordinados No Acumulativos)
- **Monto de la Serie**: US$50,000,000.00
- **Plazo:** Veinte (20) años
- **Fecha de Oferta**: 4 de diciembre de 2020
- **Fecha de Emisión**: 9 de diciembre de 2020
- **Fecha de Vencimiento**: 9 de diciembre de 2040
- **Tasa de Interés**: Tasa fija 10.75% anual
- **Base de cálculo de la Tasa de Interés**: Trescientos sesenta (360) días (días calendarios /360).
- **Pago de Intereses**: Pagaderos trimestralmente los días quince (15) de los meses de enero, abril, julio y octubre de cada año hasta la Fecha de Vencimiento o hasta la Fecha de Vencimiento o hasta la Fecha de Redención Anticipada.
- **Pago de Capital**: Al vencimiento.
- **Garantías**: No tiene garantías.
- **Redención Anticipada**: Las subseries de los Bonos Subordinados podrán ser redimidas anticipadamente, en forma parcial o total, a opción del Emisor, en cualquier momento después de cumplido los (5) años desde la Fecha de Oferta de la respectiva subserie a redimir, únicamente por el saldo a capital de los Bonos Subordinados, tal como se describe en el prospecto informativo. No se podrán realizar redenciones anticipadas de Bonos Subordinados mientras existan Bonos Rotativos emitidos y en circulación.
- **Subordinación**: En caso de aprobarse la liquidación y/o disolución del Emisor o de decretarse su quiebra, el pago del capital y de los intereses causados y no pagados correspondiente a los Bonos Subordinados (Serie B) estará subordinado al previo pago de las demás acreencias no subordinadas del Emisor. En consecuencia, en caso de liquidación y/o disolución o quiebra del Emisor, los créditos no subordinados del Emisor tendrán preferencia de pago sobre los créditos derivados de los Bonos Subordinados y estos a su vez tendrán preferencias sobre las sumas que

deban recibir los accionistas del Emisor con motivo de la liquidación o disolución de este.

- **Uso de Fondos**: Otorgar facilidades crediticias a empresas afiliadas cuyo producto será utilizado para cancelar pasivos existentes.
- **Calificadora de Riesgo**: Pacific Credit Rating (PCR).
- **Calificación Otorgada a la Emisión**: BBB+ (pan) otorgada el 2 de octubre de 2020.

8. CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS

El estado de situación financiera incluye saldos de accionistas, los cuales se resumen así:

	2020	2019 Auditado
Raphael Emisora, Inc.	192,400	1,000

El saldo acreedor a accionistas no tiene convenio de pago, fecha de vencimiento, ni devenga intereses durante el periodo terminado el 31 de diciembre 2020.

La administración considera que el valor en libros se aproxima a su valor razonable.

9. CUENTAS POR PAGAR PARTES RELACIONADAS

El estado de situación financiera incluye saldos entre parte relacionadas, los cuales se resumen así:

	2020	2019 Auditado
Tamek, S.A.	10,700	10,700

Las cuentas por pagar a partes relacionadas no tienen convenio de pago, fecha de vencimiento, ni devengan intereses durante el periodo terminado el 31 de diciembre 2020.

La administración considera que el valor en libros se aproxima a su valor razonable.

10. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

A continuación, detalle de los gastos generales y administrativos que mantuvo la empresa durante el periodo terminado el 31 de diciembre 2020:

	2020	**2019 Auditado**
Intereses	328,472	-
Emisión de Bonos	154,446	-
Honorarios Profesionales	42,913	450
Impuestos	526	32
Dietas	500	-
Cargos Bancarias y Timbres	75	128
Total	**526,932**	**610**

11. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las empresas, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2020 y 2019, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos periodos fiscales, según regulaciones vigentes.

Durante el año 2010 se modificaron las regulaciones fiscales en la República de Panamá, por lo cual el gasto de impuesto sobre la renta corriente debe ser registrado a una tasa del 25% sobre la renta neta gravable en base al monto que resulte mayor entre:

La renta neta gravable que resulta de deducir la renta gravable del contribuyente las rebajas concedidas mediante regímenes de fomento o producción y los arrastres de pérdidas legalmente autorizados, este cálculo se conocerá como el método tradicional. La renta neta gravable que resulte de deducir del total de ingresos gravables del

contribuyente, el 95.33% (este cálculo se conocerá como el cálculo alterno del impuesto sobre la renta).

Si al momento de practicar el cálculo para determinar el impuesto sobre la renta, la Empresa determinara que incurrirá en pérdida, podrá solicitar a la Dirección General de Ingresos la no aplicación del cálculo alterno del impuesto sobre la renta exceda el 25%. Para el año 2020, las Empresas determinaron el impuesto sobre la renta en base a la tarifa tradicional del 25%.

Cálculo Tradicional

	2020	2019 Auditado
Pérdida financiera contable	(195,175)	(610)
Más costos no deducibles	-	-
Más gastos no deducibles	-	-
Más gastos de fuente extranjera y exentos	-	-
Menos ingresos exentos o no gravables	-	-
Ingresos de fuenta extranjera	-	-
Pérdida Neta	**(195,175)**	**(610)**

12. EVENTOS POSTERIORES

A inicios del mes de enero 2020, el gobierno chino confirmó la existencia del coronavirus COVID-19 (el "virus" o "COVID-19"). Este virus se propagó rápidamente por todo el mundo, lo que resultó en un nivel significativo de infecciones y llevó a la Organización Mundial de la Salud ("OMS") a declarar al COVID-19 como una pandemia el 11 de marzo de 2020.

En respuesta a la pandemia, el gobierno de Panamá ha implementado medidas graduales sin precedentes que incluyen el cierre temporal de escuelas y universidades, la cancelación de reuniones sociales, la restricción de viajes internacionales, el cierre físico de empresas, cercos sanitarios y finalmente una cuarentena total a partir del 25 de marzo de 2020.

Estas medidas han resultado en una menor actividad económica para la gran mayoría de las industrias en el país.

El virus ha provocado los siguientes impactos clave en las operaciones comerciales a nivel mundial, tales como:

- Interrupción en la producción.
- Interrupciones en la cadena de suministros.
- Falta de disponibilidad de personal.
- Reducción en ventas, utilidades o productividad.
- Cierre de instalaciones y tiendas.
- Retrasos en las expansiones de negocios planificados.
- Incapacidad para aumentar el financiamiento.
- Cambio en la tasa y precios de mercado.

Consideramos que el desarrollo y la propagación de COVID-19 y los impactos económicos relacionados generalmente no proporcionan evidencia de las condiciones que existían el 31 de diciembre de 2020, por lo que no estamos ajustando las cifras al mes de diciembre 2020.

Los efectos de COVID-19 están evolucionando rápidamente y junto con ello el proceso de vacunación por lo que no esperamos que tendrá un impacto negativo en las operaciones de la compañía.

****