REPÚBLICA DE PANAMÁ

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

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

YMMA CORP.

Trimestre Terminado al 31 de marzo 2021

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 marzo de 2021, la empresa Ymma Corp. registró activos corrientes por un monto de $3,851,333 y pasivos corrientes que ascienden a un monto de $4,956,773

La razón corriente es de 1.

Miles de US$	31/03/2021	31/12/2020	30/09/2020	30/06/2020
Activos Corrientes	3,851,333	345,788	20,464	20,464
Pasivos Corrientes	4,956,773	531,572	70,938	70,750
Razón Corriente	**1**	**1**	**0**	**0**

B. RECURSOS DE CAPITAL

Al cierre del trimestre que finalizó el 31 de marzo de 2021 el total de recursos de capital asciende a un monto por $87,259,081 producto de una nueva serie de Bonos Rotativos emitida el 22 de febrero de 2021, **serie B, subserie A1 por un monto de $35,000,000.00** con un plazo de vencimiento de 10 años.

La relación de pasivos/posición fue de ($442). 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$	31/03/2021	31/12/2020	30/09/2020	30/06/2020
Pasivos	87,456,773	50,531,572	70,938	70,750
Posición	(197,692)	(185,784)	(50,474)	(50,286)
Total de Recursos de Capital	**87,259,081**	**50,345,788**	**20,464**	**20,464**
Apalancamiento (Pasivo/Posición)	**(442)**	**(272)**	**(1)**	**(1)**

C. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

Al cierre del trimestre que finalizó el 31 de marzo de 2021 los ingresos hacen un total de $1,576,242 producto de los intereses ganados sobre préstamos.

Los gastos generales y administrativos asociados para el mismo período ascienden a $1,413,149 y los costos financieros a $175,000. La empresa Ymma Corp. registra una pérdida neta de ($11,908).

Miles de US$	31/03/2021
Ingresos por Intereses ganados sobre Préstamos	1,576,242
Total de Ingresos	**1,576,242**
Gastos generales y administrativos	1,413,149
Total de Gastos Generales y Administrativos	**1,413,149**
Costos Financieros	175,000
Pérdida Neta	**(11,908)**

D. ANALISIS DE PERSPECTIVAS

Ymma Corp. fue constituida con la finalidad de servir como vehículo jurídico, cuyo objetivo será la emisión de una serie de bonos corporativo. Los fondos obtenidos son utilizados para extender facilidades de créditos a empresas afiliadas. El emisor espera seguir operando bajo esa misma modalidad y en el futuro llevar al mercado otras emisiones de valores con el mismo fin.

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 emitió para el 22 de febrero del presente año otra serie (Bonos Rotativos), que será denominada Serie B, Subserie A1, incluyendo aquellos que ya se encuentran establecidos en el Prospecto Informativo de la Emisión que a continuación detallamos:

- **Serie**: B
- **Subserie**: A1 (Bonos Rotativos)
- **Monto de la Serie**: US$35,000,000.00
- **Plazo:** Diez (10) años
- **Fecha de Oferta**: 18 de febrero 2021
- **Fecha de Emisión**: 22 de febrero 2021
- **Fecha de Vencimiento**: 22 de febrero 2031
- **Tasa de Interés**: tasa de interés anual equivalente a la tasa LIBOR (USD) de tres (3) meses más un diferencial de 3.00%, sujeto a una tasa mínima de cinco punto veinticinco por ciento (5.25%) anual y una tasa máxima de seis punto cincuenta por ciento (6.50%) 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 Redención Anticipada.
- **Pago de Capital**: El capital de los Bonos de la Serie B, Subserie A1 (Bonos Rotativos) se pagará mediante diez (10) abonos anuales a capital iguales y consecutivos y un último pago de capital que se realizará en la fecha de vencimiento de los Bonos de la Serie B, Subserie A1 (Bonos Rotativos) por el monto requerido para cancelar el saldo insoluto a capital de los Bonos Serie B, Subserie A1 (Bonos Rotativos).
- **Redención Anticipada**: El emisor podrá redimir anticipadamente los Bonos de la Serie B, Subserie A1 (Bonos Rotativos) total o parcialmente en cualquier momento después cumplidos los dos (2) años desde la fecha de oferta, tal como se describe en el capítulo III, sección A, numeral 7 del Prospecto Informativo.

- **Garantía**: Los Bonos Rotativos de la Serie B, Subserie A1 estarán garantizados por un Fideicomiso Irrevocable de Garantía con Icaza Trust Company, en calidad de fiduciario, en beneficio de los tenedores registrados de los Bonos Rotativo. El patrimonio Fideicomitido deberá tener un valor que cubra como mínimo ciento treinta por ciento (130%) del saldo a capital de los Bonos Rotativos emitidos y en circulación, tal y como se describe en el capítulo III, Sección G de este prospecto informativo, el cual estará compuesto por los bienes descrito a continuación:
  a) La suma de mil dólares, moneda legal de los Estados Unidos de América (US$1,000.00), la cual será depositada en la cuenta de concentración del Fideicomiso.
  b) Dinero en efectivo recibido por la emisión y venta neta de los Bonos Rotativos.
  c) Dinero en efectivo que de tiempo en tiempo aporte el emisor o cualquier tercero quien se adhiera el Fideicomiso como Fideicomitente Garante, previa autorización del Fiduciario, a fin de cumplir con el Ratio de Cobertura.
  d) Cesión a favor del Fiduciario por cuenta del Fideicomiso, de la totalidad de los flujos presentes y futuros provenientes de cánones de arrendamiento sobre bienes inmuebles otorgados en garantía hipotecaria a favor del Fiduciario por cuenta del Fideicomiso, así como cualesquiera otros bienes inmuebles propiedad de afiliadas del emisor que a bien tengan ceder al Fiduciario por cuenta del Fideicomiso, previa autorización del Fiduciario. Los flujos futuros provenientes de los cánones de arrendamiento de los contratos de arrendamiento que sean cedidos a favor del fiduciario por cuenta del Fideicomiso deberán cumplir con una cobertura de garantía de flujos proyectados de mínimo ciento veinte por ciento (120%), medido trimestralmente, tal y como se describe en el Capítulo III, Sección G del prospecto informativo.
  e) Cualesquiera otros bienes o sumas de dinero que se traspasen al Fideicomiso por el emisor y cualquier tercero quien adquiera la calidad de Fideicomitente Garante en el futuro, previa aprobación del Fiduciario.
  f) Cualesquiera otras sumas de dinero que se traspasen al Fideicomiso o que se reciban de la ejecución de los Bienes Fideicomitidos (netos de los gastos y costas de ejecución).
  g) Primera hipoteca y anticresis a favor del Fiduciario, sobre bienes inmuebles que se hipotequen a favor del Fiduciario para garantizar las obligaciones del emisor bajo los Bonos Rotativos.
  h) Cesión de las indemnizaciones provenientes de las pólizas de seguros sobre los bienes inmuebles que se lleguen a hipotecar a favor del el Fiduciario, incluyendo una póliza de incendio y terremoto con extensión de cubierta, sobre las mejoras presentes y futuras, emitida por una compañía aseguradora con calificación de riesgo igual o mejor BBB debidamente reconocida por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, y que tenga una cobertura de al menos un ochenta por ciento (80%) del valor de las mejoras según se detalla en los

respectivos avalúos de los bienes inmuebles sobre los cuales se constituyen hipotecas.

i) Cesión de las pólizas de seguro CAR ("Construction All Risk"), en el caso de proyectos inmobiliarios en desarrollo de afiliadas del emisor cuyo financiamiento ha sido otorgado por el emisor, emitidas por una compañía aseguradora con calificación de riesgo igual o mejor a BBB debidamente reconocida por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, y que tenga coberturas A,B,C, y D por al menos el cien por ciento (100%) del valor del contrato de construcción de cada proyecto correspondiente, coberturas E y F por al menos el veinticinco por ciento (25%) del valor del contrato de construcción de cada proyecto correspondiente, y G por al menos el veinticinco por ciento (25%) del valor del contrato de construcción de cada proyecto correspondiente.

j) Cesión de las fianzas de cumplimiento, en el caso de proyectos inmobiliarios en desarrollo de afiliadas del emisor cuyo financiamiento ha sido otorgado por el emisor, emitidas por una compañía aseguradora con calificación de riesgo igual o mejor a BBB debidamente reconocida por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, por al menos el cincuenta por ciento (50%) del valor del contrato de construcción de cada proyecto.

- **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**: A (pan) otorgada el 2 de octubre de 2020.

Para el año 2020 se emitió la siguiente emisión que a continuación se detalla:

- **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.

II PARTE:

ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS

Se adjunta Los Estados Financieros Interinos al 31 de marzo de 2021 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

Se adjunta certificación del fiduciario Icaza Trust, S.A. al 31 marzo de 2021.

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 28 de mayo 2021.

Murad Ilarslan Silvera

Representante Legal

YMMA CORP.

YMMA CORP.

ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS

AL 31 DE MARZO 2021

YMMA CORP.

31 de marzo de 2021

CONTENIDO

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	8-20

INFORME A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS

Hemos preparado los estados financieros interinos de la compañía **YMMA CORP.**, (No auditados) que comprenden el Estado de Situación Financiera Interino para el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2021, el Estado de Resultados Integrales Interinos, el Estado de Cambios en la Posición y el Estado de Flujos de Efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha, 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 marzo de 2021, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivos por los tres meses terminados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Panamá, República de Panamá
20 de mayo de 2021.

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

YMMA CORP.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Situacion Financiera- Interinos
al 31 de marzo de 2021
(Cifras en Balboas)

	Notas	Marzo 2021	Diciembre 2020 Auditado
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo depositado en banco	4	210,477	14,031
Intereses por cobrar	5	1,140,856	331,757
Préstamos por Cobrar	6	2,500,000	-
Total de Activos Corrientes		**3,851,333**	**345,788**
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Fondo fiduciario		907,748	-
Préstamos por cobrar	6	82,500,000	50,000,000
Total Activos No Corrientes		**83,407,748**	**50,000,000**
TOTAL DE ACTIVOS		**87,259,081**	**50,345,788**
PASIVOS Y POSICIÓN			
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Bonos rotativos por pagar	8	2,500,000	-
Intereses por pagar	7	1,119,792	328,472
Cuentas por pagar partes relacionadas	10	922,486	10,700
Cuentas por pagar accionistas	9	414,496	192,400
Total de Pasivos Corrientes		**4,956,773**	**531,572**
PASIVO NO CORRIENTES:			
Bonos rotativos por pagar	8	32,500,000	-
Bonos subordinados por pagar	8	50,000,000	50,000,000
Total de Pasivos No Corrientes		**82,500,000**	**50,000,000**
TOTAL DE PASIVOS		**87,456,773**	**50,531,572**
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		(207,692)	(195,784)
Total de Posición		**(197,692)**	**(185,784)**
TOTAL DE PASIVOS Y POSICIÓN		**87,259,081**	**50,345,788**

El estado de situación financiera interinos debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

YMMA CORP.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Resultados Integrales -Interinos
Por los tres meses terminado al 31 de marzo de 2021
(Cifras en Balboas)

	Notas	Por los tres meses terminados		Acumulado	
		Marzo 2021	Marzo 2020	Marzo 2021	Marzo 2020
INGRESOS:					
Intereses ganados sobre préstamos		1,576,242	-	1,576,242	-
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS	11	1,413,149	588	1,413,149	588
COSTOS FINANCIEROS		175,000	-	175,000	-
PÉRDIDA NETA		**(11,908)**	**(588)**	**(11,908)**	**(588)**

El estado de resultado integrales interinos debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

YMMA CORP.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Cambio en la Posición - Interinos
Por los tres meses terminado al 31 de marzo de 2021
(Cifras en Balboas)

	Acciones Comunes	Déficit Acumulado	Total Posición
BALANCE AL 1 DE ENERO DE 2021	10,000	(195,784)	(185,784)
PÉRDIDA NETA	-	(11,908)	(11,908)
BALANCE AL 31 DE MARZO 2021	**10,000**	**(207,692)**	**(197,692)**
BALANCE AL 1 DE ENERO DE 2020	10,000	(610)	9,390
PÉRDIDA NETA	-	(588)	(588)
BALANCE AL 31 DE MARZO DE 2020	**10,000**	**(1,198)**	**8,802**

El estado de cambio en la posición interinos debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

YMMA CORP.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Flujo de Efectivo- Interinos

Por los tres meses terminado al 31 de marzo de 2021

(Cifras en Balboas)

	Marzo 2021	Marzo 2020
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida Neta	(11,908)	(588)
Cambios en los activos y pasivos operativos:		
Préstamos por cobrar	(35,000,000)	-
Intereses por cobrar	(809,099)	
Gastos pagados por anticipado	-	(39)
Fondo fiduciario	(907,748)	-
Intereses por pagar	791,319	
Flujo de efectivo neto de las actividades de operación	**(35,937,436)**	**(627)**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Bonos rotativos por pagar	35,000,000	-
Bonos subordinados por pagar	-	-
Cuentas por pagar relacionadas	911,786	-
Cuentas por pagar accionistas	222,096	-
Flujo de Efectivo Neto de las Actividades de Financiamiento	36,133,881	-
AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO	196,446	(627)
EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL COMIENZO DEL AÑO	14,031	10,390
EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO **AL 31 DE MARZO**	**210,477**	**9,764**

El estado de flujo de efectivo interinos debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

YMMA CORP.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS- INTERINOS
Por los tres meses terminado al 31 de marzo de 2021
(CIFRAS EN BALBOAS)

1. INFORMACIÓN GENERAL

YMMA CORP., (la Empresa) está constituida en la República de Panamá, según Escritura Pública N° 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
Tesorero:	Ana Victoria Ríos
Secretario:	Yusuf Ilarslan Silvera
Representante Legal:	Murad Ilarslan Silvera

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión por el sr. Murad Ilarslan el 19 de mayo de 2021.

2. EVENTOS RELEVANTES

EMISION DE BONOS

La empresa obtuvo una autorización para la emisión de Bonos Corporativos mediante la Resolución no. SMV 459-20 del 15 de octubre de 2020 de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, a un plazo de diez (10) años, contados a partir de la Fecha inicial de Oferta, hasta por un monto de Doscientos Millones de Dólares (200,000,000.00) a emitirse a saber:

Serie A, Subserie B1: que corresponde a Bonos Subordinados No Acumulativos, los cuáles no serán emitidos bajo un programa rotativo "Bonos Subordinados".

Serie B, Subserie A1: que corresponde a Bonos Hipotecarios Rotativos, los cuales serán emitidos bajo un programa rotativo "Bonos Rotativos".

Los Bonos Rotativos y los Bonos Subordinados podrán ser emitidos en múltiples subseries según determine el emisor de acuerdo con sus necesidades y demanda del mercado, con vencimientos de hasta (15) años plazo para los Bonos Rotativos y de hasta veinte (20) años para los Bonos Subordinados, contados a partir de la Fecha de Emisión correspondiente a cada subserie.

La tasa de interés para cada una de las subseries de los Bonos Rotativos y de los Bonos Subordinados podrá ser fija o variable a opción del Emisor. En el caso de ser fija, los Bonos devengarán una tasa de interés que será determinada por el Emisor según la demanda del mercado, al menos 3 días hábiles antes de la fecha de oferta de cada subserie. En el caso de ser variable, los Bonos devengarán una tasa de interés equivalente a Libor más un diferencial que será determinado por el Emisor según la demanda del mercado, al menos 3 días hábiles antes de la fecha de oferta de cada subserie.

A la fecha se ha emitido Ochenta y Cinco Millones de Dólares ($85,000,000.00)

3. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables significativas aplicadas en la preparación de los estados financieros se presenta a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente a todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) ***Base de presentación-*** Estos estados financieros interinos han sido preparados de conformidad a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (en inglés, International Accounting Standard Board-IASB) y con las interpretaciones emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF), sobre la base de costo histórico.

La preparación de los estados financieros interinos de conformidad a las Normas Internacionales de Información Financiera 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 p complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativas para los estados financieros, se revelan en la Nota C.

b) ***Moneda Funcional-*** 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.

c) ***Estimaciones de contabilidad y juicios críticos-*** En los estados financieros por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2021, se ha utilizado estimaciones realizadas por la alta administración de la Empresa, para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ella. Básicamente estas estimaciones se refieren: Provisión para intereses por pagar.

d) ***Reconocimiento del ingreso y gasto-*** Los ingresos y gastos relacionados con la emisión de los bonos, se encuentran amparados por un acuerdo privado para la emisión de bonos y garantía de la emisión, en donde la sociedad emisora acepta que fue constituida y únicamente con el propósito especial de servir como fuente de distribución de documentos y contabilización de las operaciones de emisión de bonos; más sin embargo las sociedades garantes aceptan que todos los gastos productos de la emisión de los bonos y los gastos

relacionados con el pago de intereses y gastos por la administración de la emisión de los bonos, serán por cuenta de ellas (sociedades garantes). Manifiesta el acuerdo privado que, para el efecto fiscal, todas las transacciones correspondientes a la emisión y colocación de los títulos costos y gastos, estos deben ser cancelados o registrados por la sociedad emisora; y una vez estos deben ser trasladados a las sociedades garantes, mediante reembolsos, al costo, sin que se produzca entre ellas utilidades o pérdida.

e) ***Impuestos sobre la renta-*** El impuesto sobre la renta comprende el impuesto corriente. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados integrales de operaciones del año corriente. El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto estimado por pagar sobre los ingresos gravables del año, utilizando la tasa vigente a la fecha.

f) ***Deterioro de activos no financieros-*** Los valores en libros de los activos no financieros de la entidad son revisados a la fecha del estado de situación financiera para determinar el existe un deterioro en su valor. Si dicho deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce su pérdida por deterioro igual a la diferencia ante el valor de un activo se reconoce como gasto en el Estado de Resultado Integrales.

g) ***Valor razonable de instrumentos financieros-*** Los valores en libros del efectivo, préstamos por cobrar y cuentas por pagar, se aproxima a su valor razonable de las obligaciones por pagar al 31 de marzo de 2021 se aproxima al valor actual de los mismos.

h) ***Instrumentos financieros-*** Los activos y pasivos financieros son reconocidos en el estado de situación financiera cuando éste se ha convertido en parte obligada contractual del instrumento.

i) ***Efectivo y equivalente de efectivo-*** Para propósito del estado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales a tres meses o menos.

j) ***Instrumento de capital-*** Los instrumentos de capital son registrados cuando reciben, neto de los costos directos de emisión.

k) ***Posición y pasivos financieros-*** Los instrumentos posición y pasivos financieros se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico. Un instrumento de posición de la empresa una vez deducidos todos sus pasivos

4. 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:

	Marzo 2021	Diciembre 2020 Auditado
Efectivo		
Cuenta Corriente:		
Multibank, S.A.	210,477	14,031

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.

5. INTERESES POR COBRAR

El detalle de los Intereses por Cobrar por Cobrar al 31 de marzo de 2021, son presentados a continuación:

	Marzo 2021	Diciembre 2020 Auditado
Intereses por Cobrar	1,140,856	331,757

Los intereses por cobrar son corrientes y serán cobrados con una periodicidad trimestral, dentro de los diez (10) primeros días de cada trimestre hasta la terminación del contrato.

En caso de mora en la cancelación de las amortizaciones pactadas, se obliga a pagar una suma adicional equivalente al medio por ciento (0.5%) sobre las amortizaciones vencidas y no pagadas. Queda convenido que los intereses serán capitalizados si no son pagados en su debida oportunidad y devengarán los mismos intereses fijados para el capital.

6. PRÉSTAMOS POR COBRAR

El detalle de los préstamos por cobrar al 31 de marzo de 2021, son presentados a continuación:

	Marzo 2021	Diciembre 2020 Auditado
Préstamos por Cobrar- Porción Corriente	2,500,000	-
Préstamos por Cobrar- Porción No Corriente	82,500,000	50,000,000

Los préstamos por cobrar se originan de los fondos recaudados de la emisión de bonos de ambas series: **(Bonos Subordinados No Acumulativos- Serie A- subserie B1 -y Bonos Rotativos Serie B subserie A1),** cuyo propósito es otorgar facilidades crediticias a compañías relacionadas y será utilizado para cancelar pasivos existentes y obligaciones con compañías afiliadas con la que tiene relación y que han sido producto de deudas acumuladas provenientes de aportes de capital de trabajo y de las construcciones de inmuebles, donde han establecido sucursales con la finalidad de generar rentas futuras con el objetivo de obtener beneficio a razón de las operaciones que se desarrollen en dichos inmuebles.

7. INTERESES POR PAGAR

El detalle de los intereses por pagar al 31 de marzo de 2021 son presentados a continuación:

	Marzo 2021	Diciembre 2020 Auditado
Intereses por Pagar	1,119,792	328,472

Los Intereses por pagar son productos de la emisión de los bonos: **(Bonos Subordinados No Acumulativos- Serie A- subserie B1 -y Bonos Rotativos Serie B subserie A1**), estos intereses serán pagaderos los primeros días de cada mes hasta su fecha de vencimiento.

8. BONOS POR PAGAR

El detalle de los bonos por pagar al 31 de marzo de 2021, son presentados a continuación:

	Marzo 2021	Diciembre 2020 Auditado
Porción Corriente- Bonos Rotativos	**2,500,000**	**-**
Porción No Corriente-Bonos Rotativos	**32,500,000**	**-**
Porción No Corriente-Bonos Subordinados	**50,000,000**	**50,000,000**

La Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá mediante la Resolución No. 459-20 del 15 de octubre de 2020, autorizó a Ymma Corp. ("El Emisor") a ofrecer mediante Oferta Pública Bonos Corporativos con un valor nominal en circulación de hasta B/.200,000,000, emitidos en forma global, nominativa, registrada y sin cupones.

A continuación detallamos los Bonos ya emitidos:

1. **<u>La Emisión de estos Bonos</u>:**

- **Serie:** B
- **Subserie**: A1 (Bonos Rotativos)
- **Monto de la Serie**: US$35,000,000.00
- **Plazo:** Diez (10) años
- **Fecha de Oferta**: 18 de febrero 2021
- **Fecha de Emisión**: 22 de febrero 2021
- **Fecha de Vencimiento**: 22 de febrero 2031
- **Tasa de Interés**: tasa de interés anual equivalente a la tasa LIBOR (USD) de tres (3) meses más un diferencial de 3.00%, sujeto a una tasa mínima de cinco punto veinticinco por ciento (5.25%) anual y una tasa máxima de seis punto cincuenta por ciento (6.50%) 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 Redención Anticipada.
- **Pago de Capital**: El capital de los Bonos de la Serie B, Subserie A1 (Bonos Rotativos) se pagará mediante diez (10) abonos anuales a capital iguales y consecutivos y un último pago de capital que se realizará en la fecha de vencimiento de los Bonos de la Serie B, Subserie A1 (Bonos Rotativos) por el monto requerido para cancelar el saldo insoluto a capital de los Bonos Serie B, Subserie A1 (Bonos Rotativos).
- **Redención Anticipada**: El emisor podrá redimir anticipadamente los Bonos de la Serie B, Subserie A1 (Bonos Rotativos) total o parcialmente en cualquier momento después cumplidos los dos (2) años desde la fecha de oferta, tal como se describe en el capítulo III, sección A, numeral 7 del Prospecto Informativo.
- **Garantía**: Los Bonos Rotativos de la Serie B, Subserie A1 estarán garantizados por un Fideicomiso Irrevocable de Garantía con Icaza Trust Company, en calidad de fiduciario, en beneficio de los tenedores registrados de los Bonos Rotativo. El patrimonio Fideicomitido deberá

tener un valor que cubra como mínimo ciento treinta por ciento (130%) del saldo a capital de los Bonos Rotativos emitidos y en circulación.

- **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**: A (pan) otorgada el 2 de octubre de 2020.

2. **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.

9. CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS

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

	Marzo 2021	Diciembre 2020 Auditado
Raphael Emisora, Inc.	414,496	192,400

El saldo acreedor a accionistas no tiene convenio de pago, fecha de vencimiento, ni devenga intereses durante el periodo terminado el 31 de marzo 2021.

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

10. CUENTAS POR PAGAR PARTES RELACIONADAS

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

	Marzo 2021	Diciembre 2020 Auditado
Cuentas por Pagar Partes Relacionadas	922,486	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 marzo 2021.

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

11. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

A continuación, detalle de los gastos generales y administrativos que mantuvo la empresa durante el periodo terminado el 31 de marzo 2021:

	Marzo 2021	Marzo 2020
Intereses Bonos	1,343,750	-
Emisión de Bonos	32,964	-
Honorarios Profesionales	20,601	550
Impuestos	15,236	38
Cargos Bancarias y Timbres	597	-
Total	**1,413,149**	**588**

12. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la empresa 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 determina que incurrirá en pérdida, podrá solicitar a la Dirección General de Ingresos la no aplicación del cálculo alterno del impuesto sobre la renta. Igual solicitud podrá presentar el contribuyente, cuya tasa efectiva del impuesto sobre la renta exceda el 25%.

De acuerdo con la Legislación Fiscal Panameña vigente estarán exentos del Impuesto sobre la Renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados ante la Superintendencia del Mercado de Valores y que además sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

Si los Bonos no fuesen inicialmente colocados en la forma antes descrita, los intereses que se paguen a los tenedores de los bonos causaran un impuesto sobre la renta del 5% el cual será retenido en la fuente por el Emisor.

En cuanto al impuesto sobre la renta con respecto a ganancias de capital, según el artículo 334 del texto único del Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999 y con lo dispuesto en la Ley No. 18 de 2006, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas, provenientes de la enajenación de valores, que cumplan con los numerales 1 y 2 del precitado artículo, para los efectos del impuesto sobre la renta y del impuesto complementario.

****

iCAZA
TRUST CORPORATION

Calle Aquilino de la Guardia, No. 8
Edificio IGRA,P .O. Box 0823-03948
PANAMÁ, REP. de PANAMÁ
T: +507 205 6150 F: +507 264 4676
E: icazatrust@icazalaw.com

Panamá, 27 de mayo de 2021

Señores
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad de Panamá

REF.: Fideicomiso de Garantía de Emisión de Valores Grupo Raphael FP 20-319

Estimados señores:

Hacemos referencia a la oferta pública del Programa Rotativo de Bonos Corporativos autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante Resolución SMV No. 459-20 del 15 de octubre de 2020, cuya fecha de emisión fue el día 22 de febrero de 2021.

En cumplimiento con la Circular SMV-21-2017 de la Superintendencia del Mercado de Valores, por este medio **ICAZA TRUST CORPORATION**, actuando en su condición de Fiduciario del **Fideicomiso de Garantía de Emisión de Valores Grupo Raphael FP 20-319**, certifica lo siguiente:

1. Datos de la emisión:

Emisor	**YMMA CORP.**
Monto total registrado:	**US$ 200,000,000.00**
Serie cubierta por los bienes fideicomitidos:	**Serie B, Subserie A1**
Monto de Bonos Emitidos:	**$35,000,000.00**
Fecha de emisión:	**22 de febrero de 2021**

2. EL Fiduciario certifica que a la fecha no se han traspasado al fideicomiso la totalidad de los bienes que se aportarán al patrimonio del Fideicomiso, en virtud de lo establecido en la sección 3.03 del contrato de fideicomiso que a la letra dice así:

   "Sección 3.03- Las primeras hipotecas y anticresis sobre los bienes inmuebles que formarán parte de la Garantía de Bonos Rotativos a emitir, de ser aplicable para cumplir el Ratio de Cobertura, deberán quedar inscritas en el Registro Público a favor del Fiduciario en un período no mayor de ciento veinte (120) días calendario contados a partir de la Fecha de Oferta de la Respectiva subserie. Cabe resaltar que todas las garantías que se constituyan garantizarán en su conjunto la totalidad de los Bonos Rotativos que se encuentren emitidos y en circulación. Dichas primeras hipotecas y anticresis serán constituidas por el Fideicomitente Emisor, o terceros quienes adquieran la calidad de Fideicomitentes Garantes, a fin de garantizar las Obligaciones Garantizadas, y cumplir con el Ratio de Cobertura mínimo."

Sin otro particular al respecto, quedamos,
Atentamente,
ICAZA TRUST CORPORATION

Estefanía Alemán Arias
Gerente General - Vicepresidente

ICAZA
TRUST CORPORATION

Calle Aquilino de la Guardia, No. 8
Edificio IGRA,P .O. Box 0823-03948
PANAMÁ, REP. de PANAMÁ
T: +507 205 6150 F: +507 264 4676
E: icazatrust@icazalaw.com

Panamá, 27 de Mayo de 2021.

Señores
BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ
Ciudad de Panamá

REF.: Fideicomiso de Garantía de Emisión de Valores Grupo Raphael FP 20-319

Estimados señores:
Hacemos referencia a la oferta pública del Programa Rotativo de Bonos Corporativos autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante Resolución SMV No. 459-20 del 15 de octubre de 2020, cuya fecha de emisión fue el día 22 de febrero de 2021.

En cumplimiento con la Circular SMV-21-2017 de la Superintendencia del Mercado de Valores, por este medio **ICAZA TRUST CORPORATION**, actuando en su condición de Fiduciario del **Fideicomiso de Garantía de Emisión de Valores Grupo Raphael FP 20-319**, certifica lo siguiente:

1. Datos de la emisión:

Emisor	**YMMA CORP.**
Monto total registrado:	**US$ 200,000,000.00**
Serie cubierta por los bienes fideicomitidos:	**Serie B, Subserie A1**
Monto de Bonos Emitidos:	**$35,000,000.00**
Fecha de emisión:	**22 de febrero de 2021**

2. Que a la fecha no se han traspasado al fideicomiso la totalidad de los bienes que se aportarán al patrimonio del Fideicomiso, en virtud de lo establecido en la sección 3.03 del contrato de fideicomiso que a la letra dice así:

   "Sección 3.03- Las primeras hipotecas y anticresis sobre los bienes inmuebles que formarán parte de la Garantía de Bonos Rotativos a emitir, de ser aplicable para cumplir el Ratio de Cobertura, deberán quedar inscritas en el Registro Público a favor del Fiduciario en un período no mayor de ciento veinte (120) días calendario contados a partir de la Fecha de Oferta de la Respectiva subserie. Cabe resaltar que todas las garantías que se constituyan garantizarán en su conjunto la totalidad de los Bonos Rotativos que se encuentren emitidos y en circulación. Dichas primeras hipotecas y anticresis serán constituidas por el Fideicomitente Emisor, o terceros quienes adquieran la calidad de Fideicomitentes Garantes, a fin de garantizar las Obligaciones Garantizadas, y cumplir con el Ratio de Cobertura mínimo."

Atentamente,
ICAZA TRUST CORPORATION

Estefanía Alemán Arias
Gerente General - Vicepresidente