

Panama Real Estate Development Fund, Inc.
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

30 de junio de 2023

(Con el Informe de Revisión del Contador Público Autorizado)

“Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición de Público inversionista y Público en General”

Panama Real Estate Development Fund, Inc.

CONTENIDO

INFORME DEL CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO

ESTADOS FINANCIEROS

Estado de Situación Financiera
Estado de Resultados Integrales
Estado de Otras Ganancias o Pérdidas Integrales
Estado de Cambios en el Patrimonio
Estado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros

INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA

Anexo 1 Estados de Situación Financiera de las clases
Anexo 2 Estados de Resultados de las clases

INFORME DE REVISION LIMITADA DE INFORMACION FINANCIERA INTERMEDIA

Señores

**Accionistas y Junta Directiva de
Panama Real Estate Development Fund Inc.**

He realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios que se acompañan de **Panama Real Estate Development Fund Inc.** (En adelante "El Fondo"), los cuales incluyen el estado de situación financiera al 30 de junio de 2023, y los correspondientes estados de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el periodo finalizado al 30 de junio de 2023, y un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Mi responsabilidad es indicar si existe alguna circunstancia que haga creer que la información financiera intermedia no se presenta razonablemente.

Alcance de la revisión

Se efectuó la revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional para Compromisos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia Realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de información financiera intermedia consiste en realizar indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y de otro tipo. Una revisión limitada es sustancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría y, consecuentemente, no nos permite tener una seguridad de que nos percatemos de todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría. Por consiguiente, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Basado en la revisión limitada, nada ha surgido a mi atención que haga creer que los estados financieros intermedios no presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Panama Real Estate Development Fund Inc.**, por el periodo finalizado el 30 de junio de 2023, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el semestre terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.



Licda. Yaneth Santamaria
CPA - 0301-2023

18 de Agosto de 2023
Panamá, República de Panamá

Panama Real Estate Development Fund, Inc.
Estado de Situación Financiera
Por los seis meses terminados el 30 de junio 2023
(Cifras en Balboas)

| | | 30 de junio | 31 de diciembre |
|--|--------------|---------------------------|---------------------------|
| | <u>Notas</u> | 2023 | 2022 |
| Activos | | (No auditado) | (Auditado) |
| Activos corrientes | | | |
| Efectivo | 7 | 10,033 | 534,289 |
| Total de activos corrientes | | <u>10,033</u> | <u>534,289</u> |
| Activos no corrientes | | | |
| Inversiones en subsidiarias | 9 | 132,169,745 | 116,570,575 |
| Cuentas por cobrar partes relacionadas | 8 | 9,432,019 | 305,239 |
| Total de activos no corrientes | | <u>141,601,764</u> | <u>116,875,814</u> |
| Total Activo | | <u>141,611,797</u> | <u>117,410,103</u> |
| Pasivo y patrimonio | | | |
| Pasivos corrientes | | | |
| Otras cuentas por pagar | | 1,545 | 8,710 |
| Total de pasivos corrientes | | <u>1,545</u> | <u>8,710</u> |
| Pasivos no corrientes | | | |
| Cuentas por pagar relacionadas | 8 | 193,534 | 64,850 |
| Total de pasivos no corrientes | | <u>193,534</u> | <u>64,850</u> |
| Total Pasivo | | <u>195,079</u> | <u>73,560</u> |
| Patrimonio | | | |
| Acciones comunes no objeto de oferta pública | 5, 6 | 50,000 | 50,000 |
| Acciones comunes objeto de oferta pública | 5, 6, 10 | 124,408,598 | 108,244,912 |
| Capital adicional pagado | | 64,162 | 47,762 |
| Dividendos pagados | | (3,312,778) | - |
| Utilidad (Déficit) acumulado | | 12,487,477 | 18,663 |
| Cambio en el valor razonable de las inversiones | | 7,719,259 | 8,975,206 |
| Total de patrimonio | | <u>141,416,718</u> | <u>117,336,543</u> |
| Total de pasivo y patrimonio del accionista | | <u>141,611,797</u> | <u>117,410,103</u> |

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

Panama Real Estate Development Fund, Inc.
Estado de Resultados Integrales
Por los seis meses terminados el 30 de junio 2023
(Cifras en Balboas)

| | <u>Notas</u> | 30 de junio 2023 (No auditado) | 30 de junio 2022 (No auditado) |
|------------------------------------|--------------|--|--|
| Ingresos | | | |
| Participaciones en subsidiarias | | <u>12,503,882</u> | <u>1,386,470</u> |
| Total de ingresos | | <u>12,503,882</u> | <u>1,386,470</u> |
| Gastos | | | |
| Gastos generales y administrativos | 11 | <u>(35,067)</u> | <u>(1,888)</u> |
| Total de gastos | | <u>(35,067)</u> | <u>(1,888)</u> |
| Utilidad operativa | | <u>12,468,814</u> | <u>1,384,582</u> |
| Ganancia neta | 13 | <u>12,468,814</u> | <u>1,384,582</u> |

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

Panama Real Estate Development Fund, Inc.
Estado de Otras Ganancias o Pérdidas Integrales
Por los seis meses terminados el 30 de junio 2023
(Cifras en Balboas)

| | <u>Notas</u> | 30 de junio 2023 (No auditado) | 30 de junio 2022 (No auditado) |
|---|--------------|--|--|
| Utilidad neta | 13 | <u>12,468,814</u> | <u>1,384,582</u> |
| Otras ganancias (Pérdidas) de partidas que pueden ser reclasificadas al resultado del período: | | | |
| Cambio en el valor razonable de las inversiones | | <u>(1,255,947)</u> | <u>(283,024)</u> |
| Utilidades integrales | | <u>11,212,868</u> | <u>1,101,558</u> |

El estado de otras ganancias o pérdidas integrales debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

Panama Real Estate Development Fund, Inc.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por los seis meses terminados el 30 de junio 2023
(Cifras en Balboas)

| | Acciones comunes | Acciones comunes objeto de oferta pública | Capital adicional pagado | Déficit acumulado | Cambio en el valor razonable de las inversiones | Total del patrimonio |
|---|-----------------------------|--|---|------------------------------|--|---------------------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2021 | 50,000 | 41,719,421 | 31,162 | (77,361) | 6,597,340 | 48,320,562 |
| Emisión de acciones de oferta pública | - | 66,555,491 | - | - | - | 66,555,491 |
| Recompra de acciones atribuible a cierre de sub fondo | - | (30,000) | - | - | - | (30,000) |
| Ganancia neta del período | - | - | - | 2,343,787 | - | 2,343,787 |
| Dividendos pagados | - | - | - | (2,251,538) | - | (2,251,538) |
| Cambio en el valor razonable de las inversiones | - | - | - | - | 2,381,641 | 2,381,641 |
| Disminución neta atribuible a cierre de sub fondo | - | - | - | 3,775 | (3,775) | - |
| Aporte de capital | - | - | 16,600 | - | - | 16,600 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2022 | 50,000 | 108,244,912 | 47,762 | 18,663 | 8,975,206 | 117,336,543 |
| Emisión de acciones de oferta pública | - | 16,163,686 | - | - | - | 16,163,686 |
| Ganancia neta del período | - | - | - | 12,468,814 | - | 12,468,814 |
| Dividendos pagados | - | - | - | (3,312,778) | - | (3,312,778) |
| Cambio en el valor razonable de las inversiones | - | - | - | - | (1,255,947) | (1,255,947) |
| Aporte de capital | - | - | 16,400 | - | - | 16,400 |
| Saldo al 30 de junio 2023 | 50,000 | 124,408,598 | 64,163 | 9,174,699 | 7,719,260 | 141,416,718 |

El estado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

Panama Real Estate Development Fund, Inc.
Notas a los Estados Financieros
Por los seis meses terminados el 30 de junio 2023
(Cifras en Balboas)

| | <u>Notas</u> | 30 de junio 2023 (No Auditado) | 31 de diciembre 2022 (Auditado) |
|---|--------------|--|---|
| Flujos de efectivo por actividades de operación | | | |
| Ganancia neta | 13 | 12,468,814 | 2,343,787 |
| Cambio en el valor razonable de las inversiones | | (1,255,947) | 2,381,642 |
| Resultados integrados | | 11,212,868 | 4,725,429 |
| Cambios netos en el activo y pasivos: | | | |
| (Disminución)/Aumento Otras cuentas por pagar | 8 | (7,165) | (7,167) |
| Efectivo neto provisto por actividades de operación | | 11,205,703 | 4,718,262 |
| Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión | | | |
| Adquisición de inversiones | 9 | (15,599,170) | (68,425,695) |
| Redención de inversiones | | - | 30,000 |
| Préstamos dados a partes relacionadas | 8 | (9,126,780) | (262,837) |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | | (24,725,950) | (68,658,531) |
| Flujos de efectivo por actividades de financiamiento | | | |
| Pagado a partes relacionadas | | 128,684 | (19,845) |
| Recompra de acciones atribuible a cierre de sub fondo | | - | (30,000) |
| Aporte de capital | | 16,400 | 16,600 |
| Emisión, redención y/o recompra de acciones | | 16,163,686 | 66,555,491 |
| Dividendos pagados | | (3,312,778) | (2,251,538) |
| Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento | | 12,995,991 | 64,270,708 |
| Aumento (disminución) del efectivo | | (524,256) | 330,438 |
| Efectivo al inicio del año | | 534,289 | 203,851 |
| Efectivo al final del año | 7 | 10,033 | 534,289 |

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

Panama Real Estate Development Fund, Inc.
Notas a los Estados Financieros
Por los seis meses terminados el 30 de junio 2023
(Cifras en Balboas)

1. Organización y Operaciones

Panama Real Estate Development Fund, Inc. (el Fondo) es una Sociedad de Inversión Inmobiliaria cerrada (en adelante la "Sociedad de Inversión Inmobiliaria" o el "Fondo") debidamente constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No. 7,439 y registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores de la República de Panamá (en adelante, "SMV"), mediante Resolución SMV No. 340-16 el 2 de junio de 2016 y en la Bolsa Latinoamericana de Valores (en adelante "LATINEX") para realizar la oferta pública de sus acciones comunes (en adelante "acciones" o "cuotas de participación") de cada una de las clases autorizadas por su Junta Directiva, las cuales operarán como Sub-fondo, (en adelante "clases" o "Sub-fondo") cada uno de los cuales representará un interés en una cartera diferente de inversiones, y se dispondrá la colocación de las mismas, según lo estime conveniente.

Cada uno de estos sub-fondos responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores de cada sub-fondo únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho sub-fondo.

Las acciones de las múltiples clases o sub-fondos que llegue a emitir o a tener la Sociedad de Inversión Inmobiliaria, con excepción de las acciones de la Clase A, no tendrán derecho a voz ni voto. El derecho a voto les corresponderá exclusivamente a los tenedores de las acciones de la Clase A, a razón de un (1) voto por cada acción.

Los términos y condiciones finales aplicables a cada una de las clases y/o sub-fondos, tales como Fecha de Oferta, Fecha de Emisión, monto de la emisión, objetivos de inversión, comisiones, políticas de redención, recompra, penalidad por salida anticipada, serán notificados a la SMV y a LATINEX mediante un Suplemento al Prospecto Informativo (en adelante "Suplemento al Prospecto"), por lo menos dos (2) días hábiles anteriores de la Fecha de Oferta de cada clase y/o sub-fondo.

El 1 de marzo de 2020, la Sociedad de Inversión Inmobiliaria notificó a la Superintendencia del Mercado de Valores, que la administración de El Fondo la llevará a cabo la sociedad Real Estate Investment Management Corp (anteriormente llamado Norfolk Asset Management, S.A.), Administrador de inversiones, autorizado por esta Superintendencia para ejercer tal función, mediante Resolución No. 220-19 de 10 de junio de 2019.

Panama Real Estate Development Fund, Inc. se dedica, en forma exclusiva, a operar como sociedad de inversión inmobiliaria, mediante la expedición y la venta de distintas clases de acciones, obtiene dinero del público inversionista, a través de pagos únicos o periódicos, con el objetivo de invertir y negociar, ya sea directamente o a través de subsidiarias, en distintos bienes inmuebles, títulos representativos de derechos sobre inmuebles o en el negocio de desarrollo y administración inmobiliaria.

La oficina principal de la Compañía está localizada en Edificio Midtown, Piso 17, San Francisco, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la administración del Fondo el 14 de agosto 2023.

2. Políticas de contabilidad significativas

Las políticas de contabilidad más importantes adoptadas por Panama Real Estate Development Fund, Inc. en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente con relación al año anterior.

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad junto con sus interpretaciones, los fundamentos de conclusión y las guías de aplicación autorizadas por el consejo de Normas Internacionales de contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

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.

Moneda funcional

Los estados financieros 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 y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América, es utilizado como moneda de curso legal.

Uso de estimaciones

La Administración, en la preparación de los estados financieros, ha efectuado ciertas estimaciones contables y supuestos, y ha usado su criterio en el proceso de aplicación de políticas contables del Fondo, 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 resultados 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 y supuestos efectuados por la Administración que son particularmente susceptibles a cambios en el futuro están relacionadas con las depreciaciones con el valor razonable de las inversiones.

Activos y pasivos financieros

El Fondo clasifica los activos y pasivos financieros dependiendo de la naturaleza y propósito para el cual fueron adquiridos y toda clasificación se determina al momento del reconocimiento inicial en el estado de situación financiera. Su clasificación es conforme con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de un activo y pasivo financiero.

Panama Real Estate Development Fund, Inc.
Notas a los Estados Financieros
Por los seis meses terminados el 30 de junio 2023
(Cifras en Balboas)

Efectivo

Comprenden el efectivo en caja y los depósitos a la vista en bancos. Para efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo, "El fondo" considera todas las cuentas de efectivo que no tienen restricciones para su utilización, así como los depósitos a plazo con vencimientos originales menores a tres meses.

Inversiones en subsidiarias

El Fondo maneja y administra activos mantenidos en sociedades y otros vehículos de inversión cuyo objetivo es el respaldo de los inversores.

Los estados financieros individuales de estas entidades no son parte de estos estados financieros consolidados, excepto cuando el Fondo tiene control sobre la entidad.

Anualmente los sub fondos reconocen la participación en estas inversiones al valor razonable con cambio en el estado de otras ganancias o pérdidas integrales del periodo.

Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar a corto plazo son reconocidas al costo, el cual se aproxima a su valor razonable, debido a la corta duración de estas.

Instrumentos de patrimonio

Clasificación como patrimonio - Los instrumentos de patrimonio se clasifican como patrimonio de acuerdo con la sustancia de los términos contractuales del instrumento.

Instrumentos de patrimonio - Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por el Fondo se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

Acciones de capital

Los instrumentos financieros emitidos por "El fondo" se clasifican como patrimonial, sólo en la medida en que no se ajustan a la definición de un pasivo o un activo financiero.

Las acciones comunes de "El fondo" se clasifican como instrumentos de patrimonio.

Distribución de dividendos

La Junta Directiva del Fondo determinará la periodicidad de la distribución de dividendos a los tenedores de las acciones de los diferentes Sub-fondos, los cuales serán de al menos el noventa por ciento (90%) de la utilidad neta realizada durante el periodo fiscal de cada uno de los diferentes Sub-fondos, a menos que la Junta Directiva considere que no es conveniente repartir dicho porcentaje para un período determinado para alguna clase en particular.

Valor neto por acción

La Junta Directiva de Panama Real Estate Development Fund, Inc., con ocasión de la valoración de sus acciones comunes, así como con ocasión de la valoración de sus inmuebles cuando se den

Panama Real Estate Development Fund, Inc.
Notas a los Estados Financieros
Por los seis meses terminados el 30 de junio 2023
(Cifras en Balboas)

adquisiciones o ventas de éstos, realizará una valoración de sus activos y pasivos y podrá determinar que se calcule el Valor Neto por Acción (VNA) de sus Acciones Comunes. Las inversiones en patrimonio serán valoradas de conformidad con las disposiciones establecidas en el Artículo 37 del Acuerdo 5-2004 de 23 de junio de 2004.

De acuerdo con lo establecido en el numeral 4 del Artículo 37 del Acuerdo 5-2004, las sociedades de inversión cerradas registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores no están obligadas a calcular el VNA de sus cuotas de participación, salvo en aquellos casos en los que concurra excepcionalmente el derecho al reembolso de su inversión por los inversionistas, en cuyo caso el VNA se calculará de la siguiente manera:

- El VNA por acción será igual al valor expresado en dólares moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, que resulte de dividir al valor neto de los activos, entre el respectivo número de Acciones comunes emitidas y en circulación, en la fecha de valoración.
- El valor neto de los activos será la diferencia que resulte de restarle a sus activos los pasivos de ésta en la fecha en que dicho valor es calculado.

El cálculo del VNA de las Acciones comunes no será necesariamente igual al valor estimado de venta de las Acciones comunes en el mercado, toda vez que para calcular el Valor Neto por Acción se valorizan los activos netos según las Normas Internacionales de Información Financiera y el valor estimado de venta en el mercado por acción se

determinaría tomando en cuenta diferentes criterios financieros, avalúos o combinaciones de ambos.

Redención y recompra de acciones

De acuerdo al Prospecto Informativo del Fondo por tratarse de un Fondo de naturaleza cerrada, no se ofrecerá el derecho a redimir las acciones del Fondo. No obstante, lo anterior, existirán unas políticas extraordinarias de redención de las acciones de algunas Clases del Fondo, las cuales quedarán estipuladas y detalladas en el Suplemento al Prospecto respectivo a esas clases del Fondo.

La Junta Directiva tendrá la potestad de autorizar la redención o recompra anticipada a los tenedores registrados de las acciones comunes que así lo deseen, siempre y cuando, a su criterio, no perjudique a los demás tenedores registrados. La política de redención anticipada de cada clase será definida en el Suplemento al Prospecto aplicable a cada una de las clases y en el cual se podrá establecer una penalidad por salida anticipada de hasta un cinco por ciento (5%) sobre el valor de la redención solicitada, aplicables de acuerdo con los términos establecidos en el Suplemento al Prospecto de cada clase.

De aplicarse una penalidad de salida anticipada, esta comisión establecida como parte de la política de redención o recompra de las acciones, será retenida o deducida de forma automática de los dineros a entregar al inversionista.

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, el Fondo 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, el Fondo 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, el Fondo 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.

El Fondo 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.

El valor razonable de los instrumentos financieros es determinado usando los precios provistos por administradores de valores. Para aquellos casos de inversiones en instrumentos de capital donde no es fiable estimar un valor razonable, los mismos se mantendrán al costo.

3. Administración de riesgos de instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero en otra entidad. Las actividades del Fondo se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros.

La Junta Directiva de "El fondo" tiene la responsabilidad sobre el establecimiento y el monitoreo de las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros con el objetivo de identificar y analizar los riesgos que enfrenta el Fondo, fijar límites y controles adecuados, y monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites.

Adicionalmente el Fondo está sujeto a las regulaciones de la Superintendencia del Mercado de Valores, en lo concerniente a concentraciones de riesgo, liquidez y capitalización entre otros.

El Fondo está expuesto a una serie de riesgos debido a la naturaleza de sus actividades y se indican en su prospecto. Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo cambiario, riesgo en las tasas de interés y riesgo en los precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El objetivo de gestión de estos riesgos es la protección y mejora del valor para los accionistas.

El Fondo también está expuesto a riesgos operativos, tales como el riesgo de custodia. Este es el riesgo de que se incurra una pérdida en valores en custodia como resultado de insolvencia, negligencia, mal uso de los activos, fraude del depositario o custodio de administración o por el mantenimiento inadecuado de registros. A pesar de un marco legal apropiado establecido que reduce el riesgo de pérdida de valor de los títulos en poder del depositario o sub-custodio, en el caso que fracase, la capacidad del Fondo para transferir los valores podría verse afectada temporalmente:

Riesgo de crédito: Por sus operaciones de otorgamiento de crédito, "El fondo" está expuesta a posibles pérdidas como consecuencia de que un deudor o contraparte incumpla sus obligaciones.

Riesgo de mercado: No es estrategia de "El fondo" invertir activamente en el mercado de capitales y derivados, razón por la cual no mantiene exposiciones significativas a este riesgo. El fondo mantiene inversiones que se registran a costo y no reviste riesgos significantes de mercado.

Riesgo de liquidez: El fondo debe asumir sus obligaciones periódicas con sus prestatarios, desembolsos de préstamos y de requerimientos de margen

liquidados en efectivo. De esta forma corre el riesgo de incumplir con algunas de sus obligaciones por causa de insuficiencia de efectivo.

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

Normas que han sido emitidas, con fecha de aplicación a partir del 1 de enero de 2021.

El Fondo ha adoptado una serie de nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes por primera vez para períodos que inician a partir del 1º de enero de o fechas posteriores.

- NIIF 3 – Combinaciones de negocios.

Se realizaron modificaciones menores a la NIIF 3 Combinaciones de negocios para actualizar las referencias al Marco Conceptual para la Información Financiera y agregar una excepción para el

Panama Real Estate Development Fund, Inc.
Notas a los Estados Financieros
Por los seis meses terminados el 30 de junio 2023
(Cifras en Balboas)

reconocimiento de pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes, y CINIIF 21 Gravámenes. Las enmiendas también confirman que los activos contingentes no deben reconocerse en la fecha de adquisición.

- NIC 37 – Provisiones y contingencias (Enmienda – Costos de cumplimiento de un contrato oneroso).

La modificación a la NIC 37 aclara que los costos directos de cumplir un contrato incluyen tanto los costos incrementales de cumplir el contrato, como una asignación de otros costos directamente relacionados con el cumplimiento de los contratos. Antes de reconocer un separado una provisión por un contrato oneroso, la entidad reconoce cualquier pérdida por deterioro que ha ocurrido sobre los bienes utilizados en el cumplimiento del contrato.

La adopción de estas normas no ha tenido un efecto significativo en los estados financieros del Fondo y no resulta en cambios importantes en los registros contables.

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas aún no vigentes

Existen una serie de normas, enmiendas a las normas e interpretaciones que serán efectivas en períodos contables futuros que el Fondo no ha decidido adoptar anticipadamente. A continuación, se detallan las normas y enmiendas más relevantes para el período que comienza el 1 de enero de 2023:

- NIIF 1 – Aplicación de NIIF por primera vez (Enmienda – Cuando una subsidiaria es adoptante de NIIF por primera vez).
- NIC 8 – Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores (Enmienda – Cómo distinguir entre cambios en políticas contables y cambios en estimaciones contables).
- NIC 12 – Impuesto a las ganancias (Enmienda – Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una transacción única).

5. Administración del capital

El capital autorizado de la sociedad es de (US\$ 1,000,500.00) un millón quinientos dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, dividido en (50,000) cincuenta mil acciones comunes clase A, con derecho a voz y voto con un valor nominal de (US\$ 0.01) un centésimo de dólar cada una y (1,000,000) un millón de acciones comunes que serán emitidas en múltiples clases, sin derecho a voz, ni voto con un valor nominal de (US\$ 1.00) un dólar. Todas las acciones de la sociedad serán emitidas únicamente en forma nominativa.

Panama Real Estate Development Fund, Inc.
Notas a los Estados Financieros
Por los seis meses terminados el 30 de junio 2023
(Cifras en Balboas)

Acciones emitidas:

- **Acciones Clase A:** se suscribieron las 50,000 acciones Clase A, con un valor nominal de (US\$ 0.01) un centésimo cada acción; sin embargo, por cada acción se pagó una prima adicional de (US\$ 0.99) noventa y nueve centésimos, cancelando las (50,000) cincuenta mil acciones y emitiendo una prima por (US\$ 49,500.00) cuarenta y nueve mil quinientos dólares, totalizando (US\$ 50,000.00) cincuenta mil dólares, siendo este último el capital pagado de la sociedad. Las acciones Clase A, no son objeto de oferta pública.

| | Jun 2023 | Dic 2022 |
|---|-----------------|-----------------|
| Acciones comunes Clase A, con valor nominal de un US\$ 0.01, cada una y una prima adicional de US\$ 0.99, cada una, emitidas y en circulación, al valor pagado. | <u>50,000</u> | <u>50,000</u> |

- **Acciones Clase INV1:** El 19 de mayo de 2017, bajo suplemento notificado a la SMV, se creó la Clase INV1, con 10,000 acciones objeto de oferta pública.

| | Jun 2023 | Dic 2022 |
|--|-----------------|-----------------|
| 0 Acciones Clase INV1 emitidas y en circulación. | <u>-</u> | <u>579,268</u> |

A solicitud del 100% de los tenedores de la Clase INV1 en enero 2023 se procedió a redimir y sacar de circulación el 100% de las acciones de la Clase INV1.

- **Acciones Clase INV2:** El 13 de septiembre de 2017, bajo suplemento notificado a la SMV, se creó la Clase INV2, con 20,000 acciones comunes objeto de oferta pública.

| | Jun 2023 | Dic 2022 |
|---|------------------|------------------|
| 2,895 Acciones Comunes Clase INV2 emitidas y en circulación | <u>3,054,687</u> | <u>3,579,911</u> |

La Clase INV2 opera como un sub-fondo de la Sociedad de Inversión Inmobiliaria denominado "Sub-Fondo INV2", el cual tiene un interés en la cartera de inversión independiente. El sub-fondo INV2 responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del sub-fondo INV2 únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho sub-fondo.

- **Acciones Clase INVURB:** El 15 de marzo de 2018, bajo suplemento notificado a la SMV, se creó la Clase INVURB, con 10,000 acciones comunes objeto de oferta pública.

| | Jun 2023 | Dic 2022 |
|--|------------------|------------------|
| 1,850 Acciones Comunes Clase INVURB emitidas y en circulación. | <u>1,850,000</u> | <u>1,850,000</u> |

Panama Real Estate Development Fund, Inc.
Notas a los Estados Financieros
Por los seis meses terminados el 30 de junio 2023
(Cifras en Balboas)

La Clase INVURB opera como un sub-fondo de la Sociedad de Inversión Inmobiliaria denominado "Sub-Fondo INVURB", el cual tiene un interés en la cartera de inversión independiente. El sub-fondo INVURB responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del sub-fondo INVURB únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho sub-fondo.

- **Acciones Clase RENTAM:** El 11 de diciembre de 2018, bajo suplemento notificado a la SMV, se creó la Clase RENTAM, con 20,000 acciones comunes objeto de oferta pública.

| | Jun 2023 | Dic 2022 |
|---|-------------------|-------------------|
| 18,290 Acciones Comunes Clase RENTAM emitidas y en circulación. | <u>18,290,000</u> | <u>18,290,000</u> |

La Clase RENTAM opera como un sub-fondo de la Sociedad de Inversión Inmobiliaria denominado "Sub-Fondo RENTAM", el cual tiene un interés en la cartera de inversión independiente. El sub-fondo RENTAM responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del Sub-fondo RENTAM únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho sub-fondo.

- **Acciones Clase CV:** El 24 de agosto de 2018, bajo suplemento notificado a la SMV, se creó la Clase CV, con 5,000 acciones comunes objeto de oferta pública.

| | Jun 2023 | Dic 2022 |
|--|------------------|------------------|
| 1,165 Acciones Comunes Clase CV emitidas y en circulación. | <u>1,165,000</u> | <u>1,165,000</u> |

La Clase CV opera como un sub-fondo de la Sociedad de Inversión Inmobiliaria denominado "Sub-Fondo CV", el cual tiene un interés en la cartera de inversión independiente. El Sub-fondo CV responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del sub-fondo CV únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho sub-fondo.

- **Acciones Clase INCOME:** El 18 de diciembre de 2018, bajo suplemento notificado a la SMV, se creó la Clase Income, con 100,000 acciones comunes objeto de oferta pública.

| | Jun 2023 | Dic 2022 |
|--|------------------|------------------|
| 3,159 Acciones Comunes Clase Income emitidas y en circulación. | <u>3,211,566</u> | <u>2,915,859</u> |

Panama Real Estate Development Fund, Inc.
Notas a los Estados Financieros
Por los seis meses terminados el 30 de junio 2023
(Cifras en Balboas)

La Clase INCOME opera como un sub-fondo de la Sociedad de Inversión Inmobiliaria denominado "Sub-Fondo INCOME", el cual tiene un interés en la cartera de inversión independiente. El sub-fondo INCOME responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del sub-fondo INCOME únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho sub-fondo.

- **Acciones Clase URBANIA:** El 15 de diciembre de 2017, bajo suplemento notificado a la SMV, se creó la Clase Urbania, con 10,000 acciones comunes objeto de oferta pública.

| | Jun 2023 | Dic 2022 |
|---|------------------|------------------|
| 4,830 Acciones Comunes Clase URBANIA emitidas y en circulación. | <u>4,830,000</u> | <u>4,830,000</u> |

La Clase URBANIA opera como un sub-fondo de la Sociedad de Inversión Inmobiliaria denominado "Sub-Fondo URBANIA", el cual tiene un interés en la cartera de inversión independiente. El sub-fondo URBANIA responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del sub-fondo URBANIA únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho sub-fondo.

- **Acciones Clase PUEBLOS:** El 06 de junio de 2019, bajo suplemento notificado a la SMV, se creó la Clase Pueblos, con 5,000 acciones comunes objeto de oferta pública

| | Jun 2023 | Dic 2022 |
|---|------------------|------------------|
| 3,300 Acciones Comunes Clase PUEBLOS emitidas y en circulación. | <u>3,210,000</u> | <u>3,210,000</u> |

La Clase PUEBLOS opera como un sub-fondo de la Sociedad de Inversión Inmobiliaria denominado "Sub-Fondo PUEBLOS", el cual tiene un interés en la cartera de inversión independiente. El sub-fondo PUEBLOS responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del sub-fondo PUEBLOS únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho sub-fondo.

- **Acciones Clase ALCO:** El 14 de agosto de 2019, bajo suplemento notificado a la SMV, se creó la Clase ALCO, con 5,000 acciones comunes objeto de oferta pública.

| | Jun 2023 | Dic 2022 |
|--|------------------|------------------|
| 2,190 Acciones Comunes Clase ALCO emitidas y en circulación. | <u>2,190,500</u> | <u>1,414,500</u> |

Panama Real Estate Development Fund, Inc.
Notas a los Estados Financieros
Por los seis meses terminados el 30 de junio 2023
(Cifras en Balboas)

La Clase ALCO opera como un sub-fondo de la Sociedad de Inversión Inmobiliaria denominado "Sub-Fondo ALCO", el cual tiene un interés en la cartera de inversión independiente. El sub-fondo ALCO responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del sub-fondo ALCO únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho sub-fondo.

- **Acciones Clase CG:** El 10 de octubre de 2019, bajo suplemento notificado a la SMV, se creó la Clase CG, con 5,000 acciones comunes objeto de oferta pública.

| | Jun 2023 | Dic 2022 |
|--|------------------|------------------|
| 1,255 Acciones Comunes Clase CG emitidas y en circulación. | <u>1,255,000</u> | <u>1,010,000</u> |

La Clase CG opera como un sub-fondo de la Sociedad de Inversión Inmobiliaria denominado "Sub-Fondo CG", el cual tiene un interés en la cartera de inversión independiente. El sub-fondo CG responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del sub-fondo CG únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho sub-fondo.

- **Acciones Clase RWT2:** El 27 de noviembre de 2020, bajo suplemento notificado a la SMV, se creó la Clase RWT2, con 5,000 acciones comunes objeto de oferta pública.

| | Jun 2023 | Dic 2022 |
|---|-----------------|-----------------|
| 10 Acciones Comunes Clase RWT2 emitidas y en circulación. | <u>10,000</u> | <u>10,000</u> |

La Clase RWT2 opera como un sub-fondo de la Sociedad de Inversión Inmobiliaria denominado "Sub-Fondo RWT2", el cual tiene un interés en la cartera de inversión independiente. El sub-fondo RWT2 responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del sub-fondo RWT2 únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho sub-fondo.

- **Acciones Clase ORION:** El 30 de diciembre de 2020, bajo suplemento notificado a la SMV, se creó la Clase ORION, con 5,000 acciones comunes objeto de oferta pública.

| | Jun 2023 | Dic 2022 |
|---|------------------|------------------|
| 2,000 Acciones Comunes Clase ORION emitidas y en circulación. | <u>2,000,000</u> | <u>2,000,000</u> |

Panama Real Estate Development Fund, Inc.
Notas a los Estados Financieros
Por los seis meses terminados el 30 de junio 2023
(Cifras en Balboas)

La Clase ORION opera como un sub-fondo de la Sociedad de Inversión Inmobiliaria denominado "Sub-Fondo ORION", el cual tiene un interés en la cartera de inversión independiente. El sub-fondo ORION responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del sub-fondo ORION únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho sub-fondo.

- **Acciones Clase T50:** El 20 de julio de 2021, bajo suplemento notificado a la SMV, se creó la Clase T50, con 5,000 acciones comunes objeto de oferta pública.

| | Jun 2023 | Dic 2022 |
|---|------------------|------------------|
| 2,510 Acciones Comunes Clase T50 emitidas y en circulación. | <u>2,510,000</u> | <u>2,510,000</u> |

La Clase T50 opera como un sub-fondo de la Sociedad de Inversión Inmobiliaria denominado "Sub-Fondo T50", el cual tiene un interés en la cartera de inversión independiente. El sub-fondo T50 responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del sub-fondo T50 únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho sub-fondo.

- **Acciones Clase QTM:** El 24 de agosto de 2021, bajo suplemento notificado a la SMV, se creó la Clase QTM, con 10,000 acciones comunes objeto de oferta pública.

| | Jun 2023 | Dic 2022 |
|---|------------------|------------------|
| 5,010 Acciones Comunes Clase QTM emitidas y en circulación. | <u>5,010,000</u> | <u>5,010,000</u> |

La Clase QTM opera como un sub-fondo de la Sociedad de Inversión Inmobiliaria denominado "Sub-Fondo QTM", el cual tiene un interés en la cartera de inversión independiente. El sub-fondo QTM responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del sub-fondo QTM únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho sub-fondo.

- **Acciones Clase CC:** El 24 de agosto de 2021, bajo suplemento notificado a la SMV, se creó la Clase CC, con 5,000 acciones comunes objeto de oferta pública.

| | Jun 2023 | Dic 2022 |
|--|------------------|------------------|
| 2,500 Acciones Comunes Clase CC emitidas y en circulación. | <u>2,500,000</u> | <u>2,500,000</u> |

Panama Real Estate Development Fund, Inc.
Notas a los Estados Financieros
Por los seis meses terminados el 30 de junio 2023
(Cifras en Balboas)

La Clase CC opera como un sub-fondo de la Sociedad de Inversión Inmobiliaria denominado "Sub-Fondo CC", el cual tiene un interés en la cartera de inversión independiente. El sub-fondo CC responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del sub-fondo CC únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho sub-fondo.

- **Acciones Clase TDOT:** El 24 de agosto de 2021, bajo suplemento notificado a la SMV, se creó la Clase TDOT, con 5,000 acciones comunes objeto de oferta pública.

| | Jun 2023 | Dic 2022 |
|--|------------------|------------------|
| 2,500 Acciones Comunes Clase TDOT emitidas y en circulación. | <u>2,500,000</u> | <u>2,500,000</u> |

La Clase TDOT opera como un sub-fondo de la Sociedad de Inversión Inmobiliaria denominado "Sub-Fondo TDOT", el cual tiene un interés en la cartera de inversión independiente. El sub-fondo TDOT responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del sub-fondo TDOT únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho sub-fondo.

- **Acciones Clase WANDERS:** El 15 de octubre de 2021, bajo suplemento notificado a la SMV, se creó la Clase WANDERS, con 5,000 acciones comunes objeto de oferta pública.

| | Jun 2023 | Dic 2022 |
|---|------------------|------------------|
| 2,010 Acciones Comunes Clase WANDERS emitidas y en circulación. | <u>2,010,000</u> | <u>2,010,000</u> |

La Clase WANDERS opera como un sub-fondo de la Sociedad de Inversión Inmobiliaria denominado "Sub-Fondo WANDERS", el cual tiene un interés en la cartera de inversión independiente. El sub-fondo WANDERS responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del sub-fondo WANDERS únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho sub-fondo.

- **Acciones Clase TSPPOINT:** El 27 de enero de 2022, bajo suplemento notificado a la SMV, se creó la Clase TSPPOINT, con 5,000 acciones comunes objeto de oferta pública.

| | Jun 2023 | Dic 2022 |
|--|------------------|------------------|
| 2,515 Acciones Comunes Clase TSPPOINT emitidas y en circulación. | <u>2,515,000</u> | <u>2,515,000</u> |

Panama Real Estate Development Fund, Inc.
Notas a los Estados Financieros
Por los seis meses terminados el 30 de junio 2023
(Cifras en Balboas)

La Clase TSPPOINT opera como un sub-fondo de la Sociedad de Inversión Inmobiliaria denominado "Sub-Fondo TSPPOINT", el cual tiene un interés en la cartera de inversión independiente. El sub-fondo TSPPOINT responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del sub-fondo TSPPOINT únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho sub-fondo.

- **Acciones Clase OPPORT1:** El 17 de febrero de 2022, bajo suplemento notificado a la SMV, se creó la Clase OPPORT1, con 5,000 acciones comunes objeto de oferta pública.

| | Jun 2023 | Dic 2022 |
|--|-----------------|-----------------|
| 10 Acciones Comunes Clase OPPORT1 emitidas y en circulación. | <u>10,000</u> | <u>10,000</u> |

La Clase OPPORT1 opera como un sub-fondo de la Sociedad de Inversión Inmobiliaria denominado "Sub-Fondo OPPORT1", el cual tiene un interés en la cartera de inversión independiente. El sub-fondo OPPORT1 responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del sub-fondo OPPORT1 únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho sub-fondo.

- **Acciones Clase CCPRO:** El 08 de marzo de 2022, bajo suplemento notificado a la SMV, se creó la Clase CCPRO, con 5,000 acciones comunes objeto de oferta pública.

| | Jun 2023 | Dic 2022 |
|---|------------------|------------------|
| 2,010 Acciones Comunes Clase CCPRO emitidas y en circulación. | <u>2,010,000</u> | <u>2,010,000</u> |

La Clase CCPRO opera como un sub-fondo de la Sociedad de Inversión Inmobiliaria denominado "Sub-Fondo CCPRO", el cual tiene un interés en la cartera de inversión independiente. El sub-fondo CCPRO responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del sub-fondo CCPRO únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho sub-fondo.

- **Acciones Clase OPPORT1A:** El 24 de mayo de 2022, bajo suplemento notificado a la SMV, se creó la Clase OPPORT1A, con 5,000 acciones comunes objeto de oferta pública.

| | Jun 2023 | Dic 2022 |
|--|------------------|------------------|
| 1,455 Acciones Comunes Clase OPPORT1A emitidas y en circulación. | <u>1,469,666</u> | <u>1,219,973</u> |

Panama Real Estate Development Fund, Inc.
Notas a los Estados Financieros
Por los seis meses terminados el 30 de junio 2023
(Cifras en Balboas)

La Clase OPPORT1A opera como un sub-fondo de la Sociedad de Inversión Inmobiliaria denominado "Sub-Fondo OPPORT1A", el cual tiene un interés en la cartera de inversión independiente. El sub-fondo OPPORT1A responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del sub-fondo OPPORT1A únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho sub-fondo.

- **Acciones Clase BBP:** El 23 de mayo de 2022, bajo suplemento notificado a la SMV, se creó la Clase BBP, con 5,000 acciones comunes objeto de oferta pública.

| | Jun 2023 | Dic 2022 |
|---|------------------|------------------|
| 2,010 Acciones Comunes Clase BBP emitidas y en circulación. | <u>2,010,000</u> | <u>2,010,000</u> |

La Clase BBP opera como un sub-fondo de la Sociedad de Inversión Inmobiliaria denominado "Sub-Fondo BBP", el cual tiene un interés en la cartera de inversión independiente. El sub-fondo BBP responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del sub-fondo BBP únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho sub-fondo.

- **Acciones Clase T400:** El 22 de junio de 2022, bajo suplemento notificado a la SMV, se creó la Clase T400, con 5,000 acciones comunes objeto de oferta pública.

| | Jun 2023 | Dic 2022 |
|--|------------------|------------------|
| 2,520 Acciones Comunes Clase T400 emitidas y en circulación. | <u>2,520,000</u> | <u>2,520,000</u> |

La Clase T400 opera como un sub-fondo de la Sociedad de Inversión Inmobiliaria denominado "Sub-Fondo T400", el cual tiene un interés en la cartera de inversión independiente. El sub-fondo T400 responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del sub-fondo T400 únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho sub-fondo.

- **Acciones Clase MSN:** El 27 de octubre de 2022, bajo suplemento notificado a la SMV, se creó la Clase MSN, con 5,000 acciones comunes objeto de oferta pública.

| | Jun 2023 | Dic 2022 |
|---|------------------|-----------------|
| 2,010 Acciones Comunes Clase MSN emitidas y en circulación. | <u>2,010,000</u> | <u>10,000</u> |

Panama Real Estate Development Fund, Inc.
Notas a los Estados Financieros
Por los seis meses terminados el 30 de junio 2023
(Cifras en Balboas)

La Clase MSN opera como un sub-fondo de la Sociedad de Inversión Inmobiliaria denominado "Sub-Fondo MSN", el cual tiene un interés en la cartera de inversión independiente. El sub-fondo MSN responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del sub-fondo MSN únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho sub-fondo.

- **Acciones Clase DEV4:** El 6 de octubre de 2022, bajo suplemento notificado a la SMV, se creó la Clase DEV4, con 10,000 acciones comunes objeto de oferta pública.

| | Jun 2023 | Dic 2022 |
|--|------------------|-----------------|
| 1,181 Acciones Comunes Clase DEV4 emitidas y en circulación. | <u>1,161,191</u> | <u>565,400</u> |

La Clase DEV4 opera como un sub-fondo de la Sociedad de Inversión Inmobiliaria denominado "Sub-Fondo DEV4", el cual tiene un interés en la cartera de inversión independiente. El sub-fondo DEV4 responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del sub-fondo DEV4 únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho sub-fondo.

- **Acciones Clase CINVEST:** El 1 de febrero de 2022, bajo suplemento notificado a la SMV, se creó la Clase CINVEST, con 20,000 acciones comunes objeto de oferta pública.

| | Jun 2023 | Dic 2022 |
|--|-------------------|-------------------|
| 10,870 Acciones Comunes Clase CINVEST emitidas y en circulación. | <u>54,790,080</u> | <u>42,000,000</u> |

La Clase CINVEST opera como un sub-fondo de la Sociedad de Inversión Inmobiliaria denominado "Sub-Fondo CINVEST", el cual tiene un interés en la cartera de inversión independiente. El sub-fondo CINVEST responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del sub-fondo CINVEST únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho sub-fondo.

- **Acciones Clase DEV5:** El 22 de diciembre de 2022, bajo suplemento notificado a la SMV, se creó la Clase DEV5, con 5,000 acciones comunes objeto de oferta pública.

| | Jun 2023 | Dic 2022 |
|---|-----------------|-----------------|
| 328 Acciones Comunes Clase DEV5 emitidas y en circulación | <u>311,600</u> | <u>-</u> |

Panama Real Estate Development Fund, Inc.
Notas a los Estados Financieros
Por los seis meses terminados el 30 de junio 2023
(Cifras en Balboas)

La Clase DEV5 opera como un sub-fondo de la Sociedad de Inversión Inmobiliaria denominado "Sub-Fondo DEV5", el cual tiene un interés en la cartera de inversión independiente. El sub-fondo DEV5 responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del sub-fondo DEV5 únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho sub-fondo.

- **Acciones Clase OPPORT3A:** El 12 de mayo de 2023, bajo suplemento notificado a la SMV, se creó la Clase OPPORT3A, con hasta 5,000 acciones comunes objeto de oferta pública.

| | Jun 2023 | Dic 2022 |
|--|----------|----------|
| 50 Acciones Comunes Clase OPPORT3A emitidas y en circulación | 50,000 | - |

La Clase OPPORT3A opera como un sub-fondo de la Sociedad de Inversión Inmobiliaria denominado "Sub-Fondo OPPORT3A", el cual tiene un interés en la cartera de inversión independiente. El sub-fondo OPPORT3A responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del sub-fondo OPPORT3A únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho sub-fondo.

6. Activos netos atribuibles a tenedores de acciones

A. Redención y recompra de acciones

El análisis de los movimientos en el número de acciones del Fondo y activos netos atribuibles a los accionistas durante el año fue el siguiente, donde las acciones "Clase A" son acciones no objeto de oferta pública y las "Otras Clases" son acciones objeto de oferta pública es el siguiente:

Panama Real Estate Development Fund, Inc.
Notas a los Estados Financieros
Por los seis meses terminados el 30 de junio 2023
(Cifras en Balboas)

| Autorizadas | Clase A | Otras Clases | Total | Clase A | Otras Clases | Total |
|-----------------------|---------|--------------|-----------|---------|--------------|-----------|
| Número de acciones | 50,000 | 1,000,000 | 1,050,000 | 50,000 | 1,000,000 | 1,050,000 |
| Monto de las acciones | 50,000 | 1,000,000 | 1,050,000 | 50,000 | 1,000,000 | 1,050,000 |

| | Jun 23 | | | Dic 22 | | |
|--------------------------------------|---------|--------------|---------|---------|--------------|---------|
| Emitidas y en circulación (acciones) | Clase A | Otras Clases | Total | Clase A | Otras Clases | Total |
| Saldo al inicio del año | 50,000 | 74,538 | 124,538 | 50,000 | 41,630 | 91,630 |
| Emitidas | - | 6,988 | 6,988 | - | 34,340 | 34,340 |
| Redención/Recompra | - | (1,093) | (1,093) | - | (1,432) | (1,432) |
| Saldo al final del año | 50,000 | 80,433 | 130,433 | 50,000 | 74,538 | 124,538 |

| | Jun 23 | | | Dic 22 | | |
|--------------------------------|---------|--------------|-------------|---------|--------------|-------------|
| Emitidas y en circulación (B/) | Clase A | Otras Clases | Total | Clase A | Otras Clases | Total |
| Saldo al inicio del año | 50,000 | 108,244,912 | 108,294,912 | 50,000 | 41,713,421 | 41,769,421 |
| Emitidas | - | 17,359,563 | 17,359,563 | - | 67,925,106 | 67,925,106 |
| Redención/Recompra | - | (1,195,877) | (1,195,877) | - | (1,393,615) | (1,399,615) |
| Saldo al final del año | 50,000 | 124,408,598 | 124,458,598 | 50,000 | 108,244,912 | 108,294,912 |

B. Distribuciones

Durante el año, el Fondo reconoció y pagó distribuciones de la siguiente manera:

| | Jun 23 | | | Dic 22 | | |
|-------------------|---------|--------------|-----------|---------|--------------|-----------|
| Distribuido (B/.) | Clase A | Otras Clases | Total | Clase A | Otras Clases | Total |
| | - | 3,312,778 | 3,312,778 | - | 2,251,538 | 2,251,538 |

7. Efectivo

| | Jun 23 | Dic 22 |
|---------------|---------------|----------------|
| Banco General | 2,029 | 2,029 |
| MMG Bank | 8,004 | 532,260 |
| | 10,033 | 534,289 |

Panama Real Estate Development Fund, Inc.
Notas a los Estados Financieros
Por los seis meses terminados el 30 de junio 2023
(Cifras en Balboas)

8. Saldos con partes relacionadas

| | Jun 23 | Dic 22 |
|---------------------------|------------------|----------------|
| Cuentas por cobrar | | |
| Accionistas | 47,650 | 49,466 |
| Compañías relacionadas | 9,384,368 | 255,773 |
| | 9,432,019 | 305,239 |
| | | |
| Cuentas por pagar | | |
| Accionistas | 1,545 | 26,540 |
| Compañías relacionadas | 191,989 | 20,954 |
| | 193,534 | 47,494 |

Los saldos pendientes con partes relacionadas son valorizados en condiciones de independencia mutua y deben ser liquidados con efectivo dentro de dos años después de la fecha de presentación.

Ninguno de los saldos está garantizado. No se ha reconocido ningún gasto en el año corriente ni el anterior por deudas incobrables relacionadas con importes adeudados por partes relacionadas.

Panama Real Estate Development Fund, Inc.
Notas a los Estados Financieros
Por los seis meses terminados el 30 de junio 2023
(Cifras en Balboas)

9. Inversiones en Subsidiarias

El detalle de las inversiones de los Sub-fondos a su valor razonable, se detalla a continuación:

| | Jun-23 | Dic-22 |
|----------------|--------------------|--------------------|
| Clase INV2 | 3,019,502 | 3,484,453 |
| Clase INVURB | 1,850,000 | 1,850,000 |
| Clase CV | 1,171,540 | 1,171,540 |
| Clase RENTAM | 24,938,232 | 24,895,434 |
| Clase INCOME | 3,289,040 | 2,993,143 |
| Clase URBANIA | 4,830,000 | 4,830,000 |
| Clase PUEBLOS | 3,300,000 | 3,300,000 |
| Clase ALCO | 2,190,000 | 1,414,000 |
| Clase CG | 1,255,000 | 1,010,000 |
| Clase RWT2 | 7,500 | 7,500 |
| Clase ORION | 2,000,000 | 2,000,000 |
| Clase T50 | 2,510,000 | 2,510,000 |
| Clase QTM | 5,010,000 | 5,010,000 |
| Clase CC | 2,500,000 | 2,500,000 |
| Clase TDOT | 2,500,000 | 2,500,000 |
| Clase WANDERS | 2,006,000 | 2,006,000 |
| Clase TSPOINT | 2,513,500 | 2,513,500 |
| Clase CCPRO | 2,010,000 | 2,010,000 |
| Clase CINVEST | 55,589,508 | 44,253,300 |
| Clase OPPORT1 | 10,000 | 10,000 |
| Clase OPPORT1A | 1,516,939 | 1,281,705 |
| Clase BBP | 2,010,000 | 2,010,000 |
| Clase T400 | 2,520,000 | 2,520,000 |
| Clase MSN | 2,010,000 | 10,000 |
| Clase DEV4 | 1,224,643 | 480,000 |
| Clase DEV5 | 338,341 | - |
| Clase OPPORT3A | 50,000 | - |
| | <u>132,169,745</u> | <u>116,570,575</u> |

Panama Real Estate Development Fund, Inc.
Notas a los Estados Financieros
Por los seis meses terminados el 30 de junio 2023
(Cifras en Balboas)

10. Valor razonable de las acciones

La valoración de las inversiones de Panama Real Estate Development Fund, Inc. que componen el Portafolio de Inversiones, se realiza usando el método de valoración razonable que involucra criterios financieros, avalúos o combinaciones de ambos, al cual adicionalmente se le podrá hacer un ajuste probabilístico para incorporar el riesgo de cada inversión.

Los valores de las inversiones que se presentan a continuación se encuentran incluidas de manera individual el Anexo 1 de estos estados financieros.

| Clase | Cantidad de Acciones | NAV al 30-06-2023 | Valor de la Inversión al 30-06-2023 | Inversión (Acciones comunes objeto de oferta pública) | Cambio en el Valor Razonable |
|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------------------------|---|------------------------------|
| Clase INV2 | 2,895 | 986.49 | 2,855,889 | 3,054,687 | (198,798) |
| Clase INVURB | 1,850 | 1,000.00 | 1,850,000 | 1,850,000 | - |
| Clase CV | 1,165 | 1,000.00 | 1,165,000 | 1,165,000 | - |
| Clase RENTAM | 18,290 | 1,363.49 | 24,938,232 | 18,290,000 | 6,648,232 |
| Clase INCOME | 3,159 | 1,041.40 | 3,289,795 | 3,211,566 | 78,229 |
| Clase URBANIA | 4,830 | 1,000.00 | 4,830,000 | 4,830,000 | - |
| Clase PUEBLOS | 3,300 | 1,000.00 | 3,300,000 | 3,210,000 | 90,000 |
| Clase ALCO | 2,190 | 1,000.00 | 2,190,000 | 2,190,500 | (500) |
| Clase CG | 1,255 | 1,000.00 | 1,255,000 | 1,255,000 | - |
| Clase RWT2 | 10 | 750.03 | 7,500 | 10,000 | (2,500) |
| Clase ORION | 2,000 | 3,759.29 | 7,518,580 | 2,000,000 | 5,518,580 |
| Clase T50 | 2,510 | 1,000.00 | 2,510,000 | 2,510,000 | - |
| Clase QTM | 5,010 | 1,000.00 | 5,010,000 | 5,010,000 | - |
| Clase CC | 2,500 | 1,298.38 | 3,245,941 | 2,500,000 | 745,941 |
| Clase TDOT | 2,500 | 1,902.97 | 4,757,416 | 2,500,000 | 2,257,416 |
| Clase WANDERS | 2,010 | 1,000.00 | 2,010,000 | 2,010,000 | - |
| Clase TSPOINT | 2,515 | 1,000.00 | 2,515,000 | 2,515,000 | - |
| Clase CCPRO | 2,010 | 1,082.10 | 2,175,015 | 2,010,000 | 165,015 |
| Clase CINVEST | 10,870 | 5,178.17 | 56,286,708 | 54,790,080 | 1,496,628 |
| Clase OPPORT1 | 10 | 1,000.00 | 10,000 | 10,000 | - |
| Clase OPPORT1A | 1,455 | 1,042.57 | 1,516,939 | 1,469,663 | 47,273 |
| Clase BBP | 2,010 | 1,000.00 | 2,010,000 | 2,010,000 | - |
| Clase T400 | 2,520 | 1,000.00 | 2,520,000 | 2,520,000 | - |
| Clase MSN | 2,010 | 1,000.00 | 2,010,000 | 2,010,000 | - |
| Clase DEV4 | 1,181 | 1,019.52 | 1,204,053 | 1,161,191 | 42,862 |
| Clase DEV5 | 328 | 1,023.32 | 335,649 | 311,500 | 24,049 |
| Clase OPPORT3A | 50 | 1,000.00 | 50,000 | 50,000 | - |
| | | | | 124,454,290 | 16,912,428 |
| Cierre Clase INV1 | - | - | - | (45,692) | 45,692 |
| | 80,433 | | 141,366,718 | 124,408,598 | 16,958,120 |
| Costos | | | | | (9,238,861) |
| | | | | | 7,719,259 |

El cambio en el valor razonable de las inversiones al 30 de junio de 2023 es de B/ (1,255,947); al 31 de diciembre 2022 B/ 2,381,641.

Panama Real Estate Development Fund, Inc.
Notas a los Estados Financieros
Por los seis meses terminados el 30 de junio 2023
(Cifras en Balboas)

11. Gastos generales y administrativos

| | Jun 23 | Jun 22 |
|----------------------------------|---------------|--------------|
| Cargos bancarios | 15 | - |
| Inscripciones y anualidades | - | 1,161 |
| Honorarios profesionales | 34,857 | 727 |
| Gasto por colocación de acciones | 195 | - |
| | <u>35,067</u> | <u>1,888</u> |

12. Otros contratos clave

El Fondo designó a la sociedad Real Estate Investment Management Corp. (anteriormente llamado Norfolk Asset Management, S.A.), una empresa administradora de fondos constituida conforme a las leyes de la República de Panamá, autorizado por la Superintendencia de Mercado de Valores para ejercer tal función, mediante Resolución No. 220 19 de 10 de junio de 2019, para que prestara servicios administrativos, incluidos servicios de contabilidad financiera, al Fondo.

13. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta del Fondo están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2021, de acuerdo con regulaciones fiscales vigentes. Mediante Gaceta Oficial No.26489-A, referente a la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR). Para las entidades financieras, la tarifa actual es de 27.5% desde el 1 de enero de 2012, y se reduce a 25% desde el 1 de enero de 2014.

Tratamiento fiscal

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo No. 706, parágrafo 2 del Código Fiscal tal como fue modificado por la Ley No. 114 de 10 de diciembre de 2013, y reglamentado por el Decreto Ejecutivo No. 170 de 27 de octubre de 1993 modificado por el Decreto Ejecutivo No. 199 de 23 de junio de 2014 se establece un régimen especial de Impuesto sobre la Renta para las Sociedades de Inversión Inmobiliaria que se acojan al incentivo fiscal del parágrafo 2 del Artículo No. 706, parágrafo 2 de Código Fiscal.

Para los efectos del impuesto sobre la renta, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de las Acciones, siempre y cuando la Sociedad de Inversión Inmobiliaria se encuentre registrada en la SMV; permita la cotización activa de sus cuotas de participación en bolsas de valores o mercados organizados registrados ante la SMV; capte dineros en los mercados organizados de capitales con el objetivo de realizar inversiones con horizontes superiores a 5 años, para el desarrollo y la administración inmobiliaria residencial, comercial o industrial en la República de Panamá; tenga como política la distribución anual a los tenedores de sus cuotas de participación de no menos del 90% de utilidad neta del periodo fiscal (salvo las situaciones previstas en el Decreto Ejecutivo No.199 de 23 de junio de 2014); que se encuentre registrada ante la Dirección General de Ingresos (DGI); cuente con un mínimo de 5 inversionistas durante el primer año de su constitución, un mínimo de 25 inversionistas durante el segundo año y un mínimo de 50 inversionistas

Panama Real Estate Development Fund, Inc.
Notas a los Estados Financieros
Por los seis meses terminados el 30 de junio 2023
(Cifras en Balboas)

a partir del tercer año, ya sean personas naturales o jurídicas; emita acciones o cuotas de participación nominativas y cuente en todo momento con un activo mínimo de Cinco Millones de Dólares (US\$5,000,000.00) y sean administradas por su junta directiva, en el caso de sociedades anónimas, por fiduciarios con licencia otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá, en el caso de fideicomisos, o en cualquier caso por administradores de sociedades de inversión, y no podrán ser constituidas por una entidad bancaria o empresa aseguradora y/o reaseguradoras.

Las subsidiarias de toda sociedad de inversión inmobiliaria también estarán amparadas por el régimen especial en el párrafo 2 del artículo 706 del Código Fiscal, siempre que se registren ante la Dirección Nacional de Ingresos (DGI), conforme al Decreto Ejecutivo No. 199 de 23 de junio de 2014. Siempre que la Sociedad de Inversión Inmobiliaria se mantenga en cumplimiento de los requisitos antes señalados, recaerá sobre los tenedores de sus cuotas de participación el Impuesto sobre la Renta y ésta queda obligada a retener el diez (10%) del monto distribuido a los tenedores de sus cuotas de participación, al momento de realizar dicha distribución.

La Sociedad de Inversión Inmobiliaria no estará obligada a hacer la retención descrita en el párrafo anterior sobre aquellas distribuciones que provengan de: (i) subsidiarias que hubiesen retenido y pagado dicho impuesto; (ii) cualquier dividendo de otras inversiones, siempre que la sociedad que distribuya tales dividendos haya retenido y pagado el impuesto correspondiente de que trata el artículo 733 del Código Fiscal; y (iii) cualquier renta exenta en virtud del Código Fiscal o leyes especiales. Esta sección es meramente informativa y no constituye una declaración o garantía de la Sociedad de Inversión Inmobiliaria sobre el tratamiento fiscal que la Dirección General de Ingresos del Ministerio de Economía y Finanzas de la República de Panamá dará a la inversión en las diferentes clases. Cada tenedor registrado de cada clase deberá independientemente cerciorarse del trato fiscal de su inversión antes de invertir en las mismas.

14. Valor razonable de los instrumentos financieros

La Administración del Fondo ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado de situación financiera:

El valor en libros y valor razonable de los principales activos y pasivos financieros que se presentan a su valor razonable en el estado de situación financiera del Fondo se resume a continuación:

Panama Real Estate Development Fund, Inc.
Notas a los Estados Financieros
Por los seis meses terminados el 30 de junio 2023
(Cifras en Balboas)

| | Jun 23 | | Dic 22 | |
|-------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | Valor en libros | Valor razonable | Valor en libros | Valor razonable |
| Activos: | | | | |
| Efectivo en bancos | 10,033 | 10,033 | 534,289 | 534,289 |
| Total | 10,033 | 10,033 | 534,289 | 534,289 |
| Pasivos: | | | | |
| Otras cuentas por Pagar | 1,545 | 1,545 | 8,710 | 8,710 |
| Total | 1,545 | 1,545 | 8,710 | 8,710 |

El valor en libros del efectivo se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA

| | Panama Real Estate Development Fund, Inc. | | CLASE | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|---|---------------|----------|------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|---------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|---------------|--|
| | Consolidación | Fund, Inc. | INV1 | INV2 | INVURB | RENTAM | CV | URBANA | INCOME | PUEBLOS | ALCO | CG | RWT2 | OROH | T50 | OTM | CC | DDT | WANDERS | TSPOINT | CCPRO | CRVEST | OPPORT1 | OPPORT1A | BRP | T400 | MSN | DEV4 | DEV5 | OPPORT3A | |
| ACTIVOS | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Activo corriente | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Efectivo | 10,113 | 3,300 | 0 | 0 | | 5 | | | 533 | | | | | | | | | | 4,200 | 1,500 | | | | | | | | | 38 | 60 | |
| Total de activo corriente | 10,113 | 3,300 | 0 | 0 | | 5 | | | 533 | | | | | | | | | | 4,200 | 1,500 | | | | | | | | | 38 | 60 | |
| Activos no corrientes | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cuentas por cobrar partes relacionadas | 9,432,079 | 47,850 | 0 | | | 0 | | | 0 | | | | 558,560 | | | | 745,941 | 2,257,416 | | | | 86,015 | 667,200 | | | | | | | | |
| Inversiones en subsidiarias | 132,703,745 | | 0 | 3,019,592 | 1,850,000 | 24,938,232 | 1,171,540 | 4,830,000 | 3,289,795 | 3,300,000 | 2,190,000 | 1,255,000 | 7,500 | 2,000,000 | 2,510,000 | 5,010,000 | 3,245,941 | 4,757,416 | 2,006,000 | 2,513,500 | 2,175,015 | 56,286,708 | 10,000 | 1,516,939 | 2,010,000 | 2,520,000 | 2,010,000 | 1,224,681 | 338,401 | 50,000 | |
| Total de activos no corrientes | 142,135,824 | 47,850 | 0 | 3,019,592 | 1,850,000 | 24,938,232 | 1,171,540 | 4,830,000 | 3,289,795 | 3,300,000 | 2,190,000 | 1,255,000 | 7,500 | 2,000,000 | 2,510,000 | 5,010,000 | 3,245,941 | 4,757,416 | 2,006,000 | 2,513,500 | 2,175,015 | 56,286,708 | 10,000 | 1,516,939 | 2,010,000 | 2,520,000 | 2,010,000 | 1,224,681 | 338,401 | 50,000 | |
| Total de activos | 152,248,937 | 51,150 | 0 | 3,019,592 | 1,850,000 | 24,938,232 | 1,171,540 | 4,830,000 | 3,289,795 | 3,300,000 | 2,190,000 | 1,255,000 | 7,500 | 2,000,000 | 2,510,000 | 5,010,000 | 3,245,941 | 4,757,416 | 2,010,000 | 2,515,000 | 2,175,015 | 56,286,708 | 10,000 | 1,516,939 | 2,010,000 | 2,520,000 | 2,010,000 | 1,224,681 | 338,401 | 50,000 | |
| PASIVOS Y PATRIMONIO | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Pasivo corriente | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cuentas por pagar | 1,545 | 1,540 | | | | | 5 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Total de pasivo corriente | 1,545 | 1,540 | | | | 5 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Pasivos no corrientes | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cuentas por pagar partes relacionadas | 153,536 | | | 153,514 | | | 6,540 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Total de pasivos no corrientes | 153,536 | | | 153,514 | | | 6,540 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Total de pasivos | 155,081 | 1,540 | | 153,514 | | | 6,545 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Patrimonio | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Acciones comunes no objeto de oferta pública | 50,000 | 50,000 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Acciones comunes objeto de oferta pública | 124,408,583 | | (45,692) | 3,054,687 | 1,850,000 | 16,290,000 | 1,165,000 | 4,830,000 | 3,211,566 | 3,210,000 | 2,190,500 | 1,255,000 | 10,000 | 2,000,000 | 2,510,000 | 5,010,000 | 2,500,000 | 2,500,000 | 2,010,000 | 2,515,000 | 2,010,000 | 54,780,080 | 10,000 | 1,669,666 | 2,010,000 | 2,520,000 | 2,010,000 | 1,161,161 | 311,600 | 50,000 | |
| Aporte de capital | 64,162 | 31,162 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Dividendos pagados | (3,312,779) | | | (153,396) | | (839,510) | | | (80,606) | | | | | | | | | | | | | (12,100,000) | | | (89,609) | | | | (29,820) | (8,840) | |
| Cambios en el valor razonable de las inversiones | 7,116,259 | | | (28,596) | | 9,642,232 | | | 82,040 | | 50,000 | | | | | | | | | | | 790,428 | | | 47,273 | | | | 71,041 | 20,241 | |
| Pérdidas / Ganancias Acumuladas | 12,467,272 | (711,102) | 45,692 | 3,211,567 | | 4,939,111 | | | 76,231 | | | | (7,500) | 8,530,501 | | | 745,941 | 2,257,416 | | | 85,015 | 3,757,200 | | | | | | (11,967) | (2,157) | | |
| Total de patrimonio | 141,416,718 | 50,000 | | 2,895,888 | 1,850,000 | 24,938,232 | 1,165,000 | 4,830,000 | 3,289,795 | 3,300,000 | 2,190,000 | 1,255,000 | 7,500 | 2,018,580 | 2,510,000 | 5,010,000 | 3,245,941 | 4,757,416 | 2,010,000 | 2,515,000 | 2,175,015 | 56,286,708 | 10,000 | 1,516,939 | 2,010,000 | 2,520,000 | 2,010,000 | 1,224,681 | 338,401 | 50,000 | |
| Total de pasivo y patrimonio | 152,248,937 | 51,150 | 0 | 3,019,592 | 1,850,000 | 24,938,232 | 1,171,540 | 4,830,000 | 3,289,795 | 3,300,000 | 2,190,000 | 1,255,000 | 7,500 | 2,018,580 | 2,510,000 | 5,010,000 | 3,245,941 | 4,757,416 | 2,010,000 | 2,515,000 | 2,175,015 | 56,286,708 | 10,000 | 1,516,939 | 2,010,000 | 2,520,000 | 2,010,000 | 1,224,681 | 338,401 | 50,000 | |

| | CLASE | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---------------|-------------------------------------|----------|----------|--------|-----------|----|---------|--------|---------|-------|----|------|-----------|-----|-----|---------|-----------|---------|----------|---------|-----------|---------|----------|-----|------|-----|--------|----------|----------|--|
| | Consolidación | Panama Real Estate Development Fund | INV1 | INV2 | INVURB | RENTAM | CV | URBANIA | INCOME | PUEBLOS | ALCO | CG | RWT2 | ORION | T50 | QTM | CC | TDOT | WANDERS | TSPPOINT | CCPRO | CIN/EST | OPPORT1 | OPPORT1A | BBP | T400 | MSN | DEV4 | DEV5 | OPPORT3A | |
| Ingresos | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ingresos por participaciones | 12,503,882 | - | - | - | - | 839,511 | - | - | 80,609 | - | - | - | - | 5,518,580 | - | - | 745,941 | 2,257,416 | - | - | 165,015 | 2,797,200 | - | 99,609 | - | - | - | - | - | - | |
| Total de Ingresos | 12,503,882 | - | - | - | - | 839,511 | - | - | 80,609 | - | - | - | - | 5,518,580 | - | - | 745,941 | 2,257,416 | - | - | 165,015 | 2,797,200 | - | 99,609 | - | - | - | - | - | - | |
| Gastos | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Gastos generales y administrativos | (35,067) | - | (17,355) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (14,961) | (2,752) | |
| Total de gastos | (35,067) | - | (17,355) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | (14,961) | (2,752) | |
| Utilidad operativa | 12,468,814 | - | (17,355) | - | - | 839,511 | - | - | 80,609 | - | - | - | - | 5,518,580 | - | - | 745,941 | 2,257,416 | - | - | 165,015 | 2,797,200 | - | 99,609 | - | - | - | - | (14,961) | (2,752) | |
| Gastos financieros | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ganancia Neta | 12,468,814 | - | (17,355) | - | - | 839,511 | - | - | 80,609 | - | - | - | - | 5,518,580 | - | - | 745,941 | 2,257,416 | - | - | 165,015 | 2,797,200 | - | 99,609 | - | - | - | - | (14,961) | (2,752) | |
| Otras partidas integrales que no pueden ser reclasificadas a resultado posteriormente | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cambio en el valor razonable de las inversiones | 7,719,259 | - | 0 | (38,496) | - | 6,648,232 | - | - | 82,040 | 90,000 | (500) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 799,428 | - | 47,273 | - | - | - | 71,043 | 20,241 | | |
| Ganancia Integrales | 7,719,259 | - | 0 | (38,496) | - | 6,648,232 | - | - | 82,040 | 90,000 | (500) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 799,428 | - | 47,273 | - | - | - | 71,043 | 20,241 | | |