

**CIA. INMOBILIARIA SAN FELIPE, S.A. &  
SUBSIDIARIAS**

**Estados Financieros Consolidados Internos**

**30 de Junio de 2018.**

**Resolución No. CNV-191-98 del 15 de Diciembre de 1998.**



---

**CIA. INMOBILIARIA SAN FELIPE, S.A. &  
SUBSIDIARIAS**

**Estados Financieros y Anexos**

**30 de Junio de 2018 (Revisado) y 31 de Diciembre de 2017  
(Auditado)**

(Con el Informe de Revisión)

**No. de Resolución: CNV- 191-98 del 15 de Diciembre de 1998.**



## CIA. INMOBILIARIA SAN FELIPE, S.A. & SUBSIDIARIAS

### INDICE

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Utilidades y Utilidades no distribuidas (Déficit acumulado)

Estados de Utilidades y Utilidades no distribuidas (Déficit acumulado) periodos intermedios

Estados de Capital

Estados de Flujos de Efectivo

Notas de los Estados Financieros

Consolidación de los Balances Generales

Consolidación de los Estados de Utilidades y Utilidades no distribuidas (Déficit Acumulado)

Formulario IN-T – Análisis de Resultados Financieros y Operativos.

## INFORME DE REVISIÓN

A la Junta Directiva  
**CIA. INMOBILIARIA SAN FELIPE, S.A. & SUBSIDIARIAS**

Hemos revisado de los balances generales adjuntos de **CIA. INMOBILIARIA SAN FELIPE, S.A. & SUBSIDIARIAS** al 30 de Junio de 2018 (Revisado) y 31 de Diciembre de 2017 (Auditado) y de los estados conexos de utilidades y de flujos de efectivo para los períodos terminados en esas fechas, de acuerdo con normas profesionales. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra revisión.

Efectuamos nuestra revisión de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (**NIIF**). Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una revisión incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración de la Compañía, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra revisión ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **CIA. INMOBILIARIA SAN FELIPE, S.A. & SUBSIDIARIAS** al 30 de junio de 2018 (Revisado) y 31 de Diciembre de 2017 (Auditado), el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo para los períodos terminados en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (**NIIF**).

26 de julio de 2018  
**República de Panamá**

Lic. Griselda Pinzón  
CPA. No. 2017

# CIA. INMOBILIARIA SAN FELIPE, S.A. & SUBSIDIARIAS

Periodos intermedios terminados al 30 de Junio de 2018 & 2017

<b>Ingresos</b>					
Ingresos por Venta de Inmueble	0	0	0	0	0
Ingresos por Variación en Propiedades de Inversión					
Ingresos por Administración, Corretaje y Alquileres	325,205	137,659	247,148	185,214	840
Otros Ingresos	10,885	4,168	1,228	840	186,054
<b>Total de Ingresos</b>	<u>336,090</u>	<u>141,827</u>	<u>248,376</u>	<u>186,054</u>	<u>186,054</u>
<b>Costos</b>					
Costo de Venta de Inmueble	0	0	0	0	0
<b>Total de Costos</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Utilidad Operativa</b>	336,090	141,827	248,376	186,054	186,054
<b>Gastos de ventas, generales y administrativos:</b>					
Salario y Beneficios a Empleados	203,145	97,818	136,613	69,287	69,287
Gasto de Ventas, Generales y Administrativos	213,487	128,671	342,222	192,918	192,918
Gastos Financieros	45,316	22,845	70,808	37,664	37,664
Depreciación y Amortización	25,732	16,543	18,358	9,179	9,179
<b>Total de gastos de ventas, generales y administrativos</b>	<u>487,681</u>	<u>265,876</u>	<u>568,001</u>	<u>309,048</u>	<u>309,048</u>
<b>Utilidad (Pérdida) en la Operación</b>	-151,591	-124,050	-319,625	-122,993	-122,993
Impuesto sobre la renta estimado			21,019	0	0
<b>Utilidad Neta</b>	-151,591	-124,050	-340,644	-122,993	-122,993
Supervit (Deficit) acumulado al inicio del año	10,875,874	10,875,873	10,330,442	10,330,442	10,330,442
<b>Utilidades no distribuidas (Deficit Acumulado) al final de año</b>	<u>10,724,283</u>	<u>10,829,713</u>	<u>9,989,798</u>	<u>10,207,449</u>	<u>10,207,449</u>
	B/	B/	B/	B/	B/
	Acumulado ENE- JUN 2017	Corriente ABR- JUNIO 2017	Acumulado ENE- JUNIO - 2018	Corriente ABR- JUN 2018	Corriente ABR- JUN 2018

# CIA. INMOBILIARIA SAN FELIPE, S.A. & SUBSIDIARIAS

Estados de Utilidad y Utilidades no distribuidas (Déficit Acumulado)

Períodos terminados al 30 de Junio de 2017

	Corriente ABR- JUN - 2017	Acumulado ENE- JUN- 2017
<b>Ingresos</b>		
Ingresos por Venta de Inmueble	B/. 0	B/. 0
Ingresos por Administración y Alquileres	137,659	325,205
Otros Ingresos	<u>4,168</u>	<u>10,885</u>
<b>Total de Ingresos</b>	141,827	336,090
<b>Costos</b>		
Costo de Venta de Inmueble	0	0
<b>Total de Costos</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Utilidad Operativa</b>	141,827	336,090
<b>Gastos de ventas, generales y administrativos:</b>		
Salario y Beneficios a Empleados	97,818	203,145
Gasto de Ventas, Generales y Administrativos	128,671	213,487
Gastos Financieros	22,845	45,316
Depreciación y Amortización	16,543	25,732
<b>Total de gastos de ventas, generales y administrativos</b>	<u>265,876</u>	<u>487,681</u>
<b>Utilidad (Pérdida) en la Operación</b>	<u>-124,050</u>	<u>-151,591</u>
Impuesto sobre la renta estimado	<u>-124,050</u>	<u>0</u>
<b>Utilidad Neta</b>	<u>10,875,873</u>	<u>-151,591</u>
Superavit (Déficit) acumulado al inicio del año	<u>10,829,713</u>	<u>10,875,874</u>
<b>Utilidades no distribuidas (Déficit Acumulado) al final de año</b>	<u>B/. 10,829,713</u>	<u>B/. 10,724,283</u>



# CIA. INMOBILIARIA SAN FELIPE, S.A. & SUBSIDIARIAS

## Estados de Utilidad y Utilidades no distribuidas (Déficit Acumulado)

Del 01 al 30 de Junio de 2018 y 2017

	jun-18	jun-17
<b>Ingresos</b>		
Ingresos por Venta de Inmueble	B/.	B/.
Ingresos por Variación en Propiedades de Inversión		0
Ingresos por Administración y Alquileres	28,669	23,088
Otros Ingresos	<u>280</u>	<u>409</u>
<b>Total de Ingresos</b>	<b>28,949</b>	<b>23,497</b>
<b>Total de Costos</b>		<u>0</u>
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>28,949</b>	<b>23,497</b>
<b>Gastos de ventas, generales y administrativos:</b>		
Salario y Beneficios a Empleados	21,449	25,141
Gasto de Ventas, Generales y Administrativos	81,009	52,256.32
Gastos Financieros	13,136	7,691
Depreciación y Amortización	3,060	7,364
<b>Total de gastos de ventas, generales y administrativos</b>	<b>118,654</b>	<b>92,452</b>
<b>Utilidad (Pérdida) en la Operación</b>	<b>-89,704</b>	<b>-68,955</b>
Impuesto sobre la renta estimado		
<b>Utilidad Neta</b>	<b>-89,704</b>	<b>-68,955</b>
Superavit (Déficit) acumulado al inicio del año	10,443,346	10,875,874
<b>Utilidades no distribuidas (Déficit Acumulado) al final de año</b>	<b>10,353,642</b>	<b>10,806,919</b>

**CIA. INMOBILIARIA SAN FELIPE, S.A. & SUBSIDIARIAS**  
**Estados de Capital**

**Del 01 al 30 de Junio de 2018 y 2017**

---

	jun-18	jun-17
Capital Pagado	B/. 2,056,157	B/. 2,056,157
Superávit por Revaluación	359,100	359,100
Utilidades Retenidas	10,396,996	9,960,827
Utilidad del Periodo	-319,625	437,962
<b>Total Inversión de los Accionistas</b>	<b>B/. 12,492,628</b>	<b>B/. 12,814,046</b>





# CIA. INMOBILIARIA SAN FELIPE, S.A. & SUBSIDIARIAS

## Estados de Flujos de Efectivo

Del 01 al 30 de Junio de 2018 y 2017

	jun-18	jun-17
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad (Pérdida) Neta	B/. -319,625 B/.	-151,413
Conciliación entre la utilidad neta y el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación	3,060	7,364
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar		
Disminución (Aumento) en el inventario	4,854	-11,167
Disminución (Aumento) en otros activos	-140,203	-441,582
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	2,644	2,339
Aumento en impuestos por pagar		
Disminución en otros pasivos	9,751	-94,792
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>-439,519</u>	<u>-689,251</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de Activo fijo	<u>-54,624</u>	<u>-58,742</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>-54,624</u>	<u>-58,742</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Capital y Otros efectos del capital		
Utilidades no distribuidas	-1,793	-443,941
Aumento (Disminución) en los Préstamos	443,738	-31,556
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>441,945</u>	<u>-475,497</u>
Aumento Neto en efectivo	<u>-52,197</u>	<u>-1,223,491</u>
Efectivo al principio del período	166,305	1,550,272
Efectivo al final del período	B/. <u>114,108</u>	<u>326,781</u>

# CIA. INMOBILIARIA SAN FELIPE, S.A. & SUBSIDIARIAS

Notas de los Estados Financieros Consolidados

30 de Junio de 2018 (Revisado) y 31 de diciembre de 2017 (Auditado)

---

## (1) Políticas de Contabilidad

Las políticas de contabilidad usadas por el Grupo son consistentes con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En aquellos casos en los cuales se puede aplicar más de un principio, el Grupo ha adoptado aquel considerado que refleje más razonable y apropiadamente la situación, según se describe en los párrafos siguientes:

### a. Inventario:

La empresa no mantiene inventario de mercancía ni suministros.

### b. Propiedad, Planta y Equipo:

La propiedad, el mobiliario y equipo, se llevan al costo. Las erogaciones substanciales por renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil se cargan a gastos de ventas, generales y administrativos.

El detalle de la **Propiedad, Planta y Equipo** se detalla a continuación:

	2018	2017
Mobiliario y Equipo	<u>B/. 840,211</u>	B/. 740,509
Subtotal	<u>B/. 840,211</u>	B/. 740,509
Menos: Depreciación Acumulada	<u>-343,123</u>	<u>-294,985</u>
<b>Total</b>	<b>B/. 497,088</b>	<b>B/. 445,524</b>



**CIA. INMOBILIARIA SAN FELIPE, S.A. & SUBSIDIARIAS**

Notas de los Estados Financieros Consolidados

**30 de junio de 2018 (Revisado) y 31 de Diciembre de 2017 (Auditado)**

(Continuación)

**(6) Préstamos por Pagar**

Actualmente, la empresa mantiene préstamos con el Banco General. Los saldos al 30 de junio de 2018 (Revisado) y 31 de Diciembre de 2017 (Auditado) en éstas se detallan a continuación:

<b>Institución Bancaria</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Banco General</b>	<b>B/. 2,947,513</b>	<b>B/. 2,503,775</b>
<b>TOTAL</b>	<b>B/. 2,947,513</b>	<b>B/. 2,503,775</b>

**(7) Dividendos por Pagar**

Corresponden a Dividendos por pagar a los accionistas al 30 de junio de 2018 (Revisado) y 31 de Diciembre de 2017 (Auditado).

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>B/. 9,318</b>	<b>B/. 20,562</b>
<b>TOTAL</b>	<b>B/. 9,318</b>	<b>B/. 20,562</b>

**(8) Impuestos**

A la fecha de los estados financieros, el impuesto sobre la renta ha sido pagado. Además, los registros del Grupo están sujetos a examen por las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento con el impuesto de Transferencia de Bienes Muebles y del Impuesto de Timbre. De acuerdo a la legislación fiscal vigente, el Grupo es responsable por cualquier impuesto adicional que resultare producto de la revisión.

**(9) Unidad Monetaria**

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (\$) de los Estados Unidos de América.

**CIA. INMOBILIARIA SAN FELIPE, S.A.**  
**CONSOLIDACIÓN DE LOS BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS**

30 DE JUNIO DE 2018

<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo Circulante</b>					
Efectivo	B/.	114,108	B/.	76,139	37,969
Cuentas por Cobrar:					
Clientes (Nota 3)		27,435		26,134	865
Empleados y Otros			51		
<b>Total Cuentas por Cobrar, neto</b>		<u>27,486</u>		<u>26,185</u>	<u>865</u>
Gastos pagados por Adelantado		122,576		116,444	6,132
<b>Total Activo Circulante</b>		<u>264,170</u>		<u>218,768</u>	<u>44,966</u>
Inventario de Propiedades					
<b>Total Activo Circulante</b>		<u>264,170</u>		<u>218,768</u>	<u>44,966</u>
<b>Propiedad, Planta y Equipo, al costo (Nota 1b)</b>					
Edificio, Mejoras, Equipo y Mobiliario		840,211		753,769	895
Menos: Depreciación Acumulada		(343,123)		-316,403	-895
<b>Propiedad, Planta y Equipo, neto</b>		<u>497,088</u>		<u>437,366</u>	<u>0</u>
Cuentas por cobrar relacionadas					
Bienes Inmuebles para la venta		14,813,053		15,848,652	127,425
Depósitos en Garantía y Otros		16,300		13,437	2,759
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	B/.	<u>15,590,611</u>	B/.	<u>19,046,351</u>	<u>175,150</u>
		9,927,305		19,046,351	4,575,440
		B/.		B/.	4,575,440
		<u>1,720,975</u>		<u>1,720,975</u>	<u>104</u>
		25,250		25,250	1,635,464
		85,547		85,547	59,722
		-25,825		-25,825	0
		<u>436</u>		<u>436</u>	<u>0</u>
		<u>436</u>		<u>436</u>	<u>0</u>
<b>Consolidado</b>					
<b>Eliminaciones</b>					
<b>Cia. Inmobiliaria San Felipe, S.A.</b>					
<b>Colonial Real Estate Broker, Inc.</b>					
<b>Inversiones Las Ruinas</b>					
<b>Henry Hills Corporation</b>					

Henry Hills Corporation

Inversiones Las Ruinas

Colonial Real Estate Broker, Inc.

Cia. Inmobiliaria San Felipe, S.A.

Eliminaciones

Consolidado

Henry Hills Corporation

Inversiones Las Ruinas

Colonial Real Estate Broker, Inc.

Cia. Inmobiliaria San Felipe, S.A.

Eliminaciones

Consolidado

Henry Hills Corporation

Inversiones Las Ruinas

Colonial Real Estate Broker, Inc.

Cia. Inmobiliaria San Felipe, S.A.

Eliminaciones

Consolidado

Henry Hills Corporation

Inversiones Las Ruinas

Colonial Real Estate Broker, Inc.

Cia. Inmobiliaria San Felipe, S.A.

Eliminaciones

Consolidado

**CIA. INMOBILIARIA SAN FELIPE, S.A.**  
**CONSOLIDACIÓN DE LOS BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS**

30 DE JUNIO DE 2018

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS						
	Consolidado	Eliminaciones	Cia. Inmobiliaria San Felipe, S.A.	Colonial Real Estate Broker, Inc.	Inversiones Las Ruinas	Henry Hills Corporation
<b>Pasivo Circulante</b>						
Préstamos Corto Plazo	90,525 B/.		90,525			
Cuentas por pagar, Proveedores (Nota 4)	39,366		28,083		11,284	
Otros Pasivos Corrientes (Nota 5)	101,785		88,270		10,846	
<b>Total Pasivo Circulante</b>	231,676	0	206,877	22,129	0	2,670
Dividendos por Pagar (Nota 7)	9,318		9,318			
Préstamos por Pagar (Nota 6)	2,856,988		2,856,988		89	
Cuentas por pagar relacionadas	-	7,256,242	4,727,426		2,416,486	112,240
<b>Total del Pasivo</b>	3,097,982	7,256,242	7,800,609,19	22,218	2,416,486	114,910
<b>Patrimonio de los Accionistas:</b>						
Capital Pagado	2,056,158	2,624,712	2,056,157	1,024,712		1,600,000
Superávit por Revaluación	359,100		359,100			
Utilidades Retenidas	10,396,995	46,351	9,195,135	68,855	1,135,307	44,049
Utilidad del Periodo	(319,625)	2,671,063	-364,651	84,076	-1,066	-37,984
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	12,492,628	2,671,063	11,245,742	152,931	2,158,954	1,606,065
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>15,590,611 B/.</b>	<b>9,927,305 B/.</b>	<b>19,046,351 B/.</b>	<b>175,150</b>	<b>4,575,440</b>	<b>1,720,975</b>

**CIA. INMOBILIARIA SAN FELIPE, S.A. & SUBSIDIARIAS**  
**Consolidación de los Estados de Utilidad y Utilidades no distribuidas (Déficit Acumulado)**

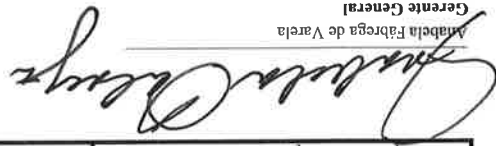
**Del 01 al 30 de Junio del 2018**

Ingresos	Consolidado	Eliminaciones	Cia. Inmobiliaria San Felipe, S.A.	Colonial Real Estate Broker, Inc.	Inversiones Las Ruinas	Henry Hills Corporation
Ingresos por Venta de Inmueble	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.
Ingresos por Variación en Propiedades de Inversión	0	0	0	11,125	0	0
Ingresos por Administración, Corretaje y Alquileres	28,669	16,097	280	11,125	0	1,447
Otros Ingresos	280	280	0	0	0	0
<b>Total de Ingresos</b>	<b>28,949</b>	<b>0</b>	<b>16,377</b>	<b>11,125</b>	<b>0</b>	<b>1,447</b>
Costos						
Costo de Venta de Inmueble	0	0	0	0	0	0
<b>Total de Costos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>28,949</b>	<b>0</b>	<b>16,377</b>	<b>11,125</b>	<b>0</b>	<b>1,447</b>
<b>Gastos de ventas, generales y administrativos:</b>						
Salario y Beneficios a Empleados	21,449	18,349	47,436	3,099	0	0
Gasto de Ventas, Generales y Administrativos	81,009	47,436	13,115	17,317	0	16,256
Gastos Financieros	13,136	13,115	3,060	21	0	0
Depreciación y Amortización	3,060	3,060	0	0	0	0
<b>Total de gastos de ventas, generales y administrativos</b>	<b>118,654</b>	<b>0</b>	<b>81,960</b>	<b>20,437</b>	<b>0</b>	<b>16,256</b>
<b>Utilidad (Pérdida) en la Operación</b>	<b>-89,704</b>	<b>0</b>	<b>-65,583</b>	<b>-9,312</b>	<b>0</b>	<b>-14,809</b>
Impuesto sobre la renta estimado	-	-	-	-	-	0
<b>Utilidad Neta</b>	<b>-89,704</b>	<b>0</b>	<b>-65,583</b>	<b>-9,312</b>	<b>0</b>	<b>-14,809</b>
Superavit (Déficit) acumulado al inicio del año	10,443,346	9,195,135	68,855	1,135,307	1,135,307	44,049
<b>Utilidades no distribuidas (Déficit Acumulado) al final de añ. B/.</b>	<b>10,353,642</b>	<b>9,129,552</b>	<b>59,543</b>	<b>1,135,307</b>	<b>1,135,307</b>	<b>29,240</b>

**CIA. INMOBILIARIA SAN FELIPE, S.A.**  
**ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS**

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	Trimestre Acumulado a Abr. 2018 (Interinos)	Trimestre Acumulado a Marz. 2018 (Interinos)	Trimestre Acumulado a Dic. 2017 (Interinos)	Trimestre Acumulado a Sep. 2017 (Interinos)	Trimestre Acumulado a Jun. 2017 (Interinos)	Trimestre Acumulado a Mar. 2017 (Interinos)
Ventas o Ingresos Totales	248,376	62,322	1,411,596	449,383	333,190	194,263
Margen Operativo	248,376	62,322	1,411,596	449,383	333,190	194,263
Gastos Generales y Administrativos	568,001	257,694	930,454	708,822	484,872	222,074
Utilidad o Périda Neta	-319,625	-196,367	429,844	-259,438	151,413	(27,810)
Acciones emitidas y en circulación	450,400	450,400	450,400	450,400	450,400	450,400
Utilidad o Périda por Acción	(0,71)	(0,44)	0,95	(0,58)	(0,34)	(0,06)
Depreciación y Amortización	18,358	9,179	36,726	27,547	22,672	9,189
Utilidades o Péridas no recurrentes						

BALANCE GENERAL	Trimestre Acumulado a Abr. 2018 (Interinos)	Trimestre Acumulado a Marz. 2018 (Interinos)	Trimestre Acumulado a Dic. 2017 (Interinos)	Trimestre Acumulado a Sep. 2017 (Interinos)	Trimestre Acumulado a Jun. 2017 (Interinos)	Trimestre Acumulado a Mar. 2017 (Interinos)
Activo Circulante	264,170	229,156	258,063	436,560	2,295,084	3,036,178
Activos Totales	15,590,611	15,509,569	15,518,085	14,788,073	14,381,842	15,094,901
Pasivos Circulante	231,676	188,004	192,605	285,532	82,874	187,071
Deuda a Largo Plazo	2,856,988	2,696,082	2,407,198	2,324,185	2,006,184	1,995,893
Acciones Preferidas	2,056,157	2,056,158	2,056,158	2,056,158	2,056,157	2,056,157
Capital Pagado	10,396,996	10,396,984	10,375,919	10,375,919	10,375,930	10,875,874
Utilidades Retenidas	12,492,628	12,615,876	12,913,218	12,172,638	12,280,674	12,904,221
Partimonio Total						
RAZONES FINANCIERAS						
Dividendo/Acción	24,72%	22,86%	20,13%	21,44%	17,01%	16,92%
Deuda Total/Partimonio	32,494	41,152	65,458	151,028	2,212,210	2,849,107
Capital de Trabajo	1,14	1,22	1,34	1,53	27,69	16,23
Razón Corriente	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Utilidad Operativa/Ventas	(319,625)	(196,367)	429,844	(259,438)	151,413	(27,810)
Utilidad o Périda del periodo	450,400	450,400	450,400	450,400	450,400	450,400

  
 Mabel Fabrega de Varela  
 Gerente General



## ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

### **Liquidez:**

La razón corriente para el segundo trimestre de 2018 es de 1.14 lo que muestra una disminución de 0.08 en función al primer trimestre del año 2018 producido de la disminución de los activos corrientes en los Balances de Situación de la Empresa.

### **Recursos de Capital:**

No está programado realizar ninguna emisión de acciones o bonos de deuda a corto plazo. El dinero que se invierte en pagos operativos, en costos de proyectos y en compra de propiedades provienen principalmente de las utilidades de la empresa.

### **Resultados de las Operaciones:**

Al 30 de Junio de 2018 (resultados interinos), el resultado de nuestras operaciones reflejan una pérdida de US\$ -319,625. ( **Trescientos Diecinueve Mil Seiscientos Veinte Cinco 00/100**).

### **Análisis de Perspectivas:**

Continuamos con nuestro plan de desarrollo de las propiedades en cartera, y analizando las oportunidades de compra en el sector, con el propósito de que la empresa mantenga sus índices de rentabilidad.

### **Método de Divulgación:**

Todos los años se celebra la Asamblea General de Accionistas donde se da un reporte detallado a los accionistas de los resultados obtenidos por la empresa, se presentan y explican los estados financieros. En dicha Asamblea se entrega a cada uno de los accionistas un “Informe Anual,” el cual incluye una copia de los estados financieros auditados.

Con respecto al informe trimestral, éste estará disponible en nuestro Website cuya dirección es [www.sanfelipe.com.pa](http://www.sanfelipe.com.pa) para el acceso de los accionistas y de cualquier persona natural o jurídica que lo requiera (**Método de Divulgación No.3**).

Adicionalmente, se celebra mensualmente una reunión de Junta Directiva, donde la administradora presenta a los directores de la empresa los estados financieros correspondiente al mes en curso.

  
Anabela Fábrega de Varela  
Gerente General

