













## **Informe de los Auditores Independientes**

A la Junta General de Accionistas de  
Ofset Abad C.A.

1. Hemos auditado los estados de situación financiera adjuntos de Ofset Abad C.A., al 31 de diciembre del 2013 y 2014 y los estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros*

2. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF's. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no están afectados por distorsiones significativas, sean estas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

### *Responsabilidad del Auditor*

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en las auditorías realizadas. Excepto por lo indicado en el párrafo 4 bases para calificar la opinión) nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de evidencia de auditoría sobre las saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría



*Base para calificar la opinión*

4. Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía no ha efectuado la valoración de las cantidades físicas de cierre de año de materias primas, productos en proceso, productos terminados y repuestos en consecuencia, no ha sido posible confrontar dicha valoración con registros contables para determinar la razonabilidad de los mismos. En el 2014, nuestro dictamen incluyó una limitación en el alcance por falta de reporte valorizado de las órdenes de producción en proceso.

5. Al 31 de diciembre del 2015, según estudio actuarial fueron reportados USD 214,347 de ganancia actuarial del periodo 2015, la misma que fue registrada con crédito a ingresos (nota 18). Las Normas Internacionales de Información Financiera establecen que dicha ganancia debe registrarse contra patrimonio como "Otros Resultado Ingresal".

*Opinión*

6. En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos de la limitación indicada en el párrafo 4 y, por lo indicado en el párrafo 5 (para el año 2015), los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Citicel Abad C.A. al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera-NIF's.

*Asuntos que se enfatizan*

- a) Durante los últimos años, la Compañía ha operado sobre bases no rentables que han afectado su posición económica y financiera; adicionalmente, los pasivos corrientes excedieron a los activos corrientes en L\$5 2'720 246 (L\$5 1'245 828 en el 2014). Estas condiciones, junto con otros asuntos expuestos en notas a los estados financieros, podrían afectar las operaciones de la Compañía. Los planes de la Gerencia para superar estos asuntos están descritos en la nota 2.2.

- b) De acuerdo con disposiciones tributarias, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias del año fiscal 2015, será presentado por separado conjuntamente con los anexos exigidos por el Servicio de Rentas Internas hasta el 31 de julio del 2016.

*Servicio de Rentas Internas C.A.*

SC-RNAT No. 864

Ciudad de Panamá, marzo 2 del 2016

Armando Brito - Socio  
Registro CPA No. 23.560

*Armando Brito*



**Ofisei Abad C.A.**  
**Estados de Situación Financiera**  
**Años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014**  
*(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)*

| ACTIVOS                                          |    | 2015       | 2014       |
|--------------------------------------------------|----|------------|------------|
| Activos corrientes                               |    |            |            |
| Activos financieros corrientes                   |    |            |            |
| • Efectivo y bancos                              | 3  | 211,025    | 480,179    |
| • Cuentas por cobrar, comerciales y otros        | 4  | 1,646,976  | 2,330,431  |
| Inventarios                                      | 5  | 3,378,805  | 3,430,358  |
| Impuestos y pagos anticipados                    | 6  | 411,911    | 676,063    |
| Activos no corrientes                            |    |            |            |
| Propiedades, maquinaria y equipos                | 7  | 6,361,169  | 7,029,301  |
| Activos intangibles                              |    | 41,027     | 3,457      |
| Otros activos                                    |    | 1,300      | 0          |
| Total activos                                    |    | 12,252,413 | 14,132,389 |
| PASIVOS                                          |    |            |            |
| Pasivos corrientes                               |    |            |            |
| Provisiones financieras y otros pasivos          |    |            |            |
| • (Obligaciones financieras y otros pasivos)     | 8  | 3,408,869  | 2,650,023  |
| • Cuentas por pagar comerciales y otros          | 10 | 2,334,877  | 3,590,199  |
| Impuestos y retenciones por pagar                | 11 | 2,106,067  | 1,929,761  |
| Provisiones por beneficios a los empleados       | 12 | 338,530    | 271,460    |
| Pasivos no corrientes                            |    |            |            |
| Provisiones financieras no corrientes            |    |            |            |
| • Obligaciones financieras y otros pasivos       | 8  | 1,406,563  | 3,104,133  |
| • Cuentas por pagar comerciales y otros          | 10 | 138,800    | 124,810    |
| Extracciones por beneficios a empleados          | 12 | 901,306    | 1,148,403  |
| Total pasivos                                    |    | 7,877,099  | 8,577,406  |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS                    |    |            |            |
| Capital suscrito                                 | 13 | 372,000    | 372,000    |
| Alícuotas para futuros aumentos de capital       | 13 | 180,000    | 180,000    |
| Reservas                                         | 13 | 304,216    | 285,064    |
| Resultados acumulados por adopción NIIF          | 14 | 48,660     | 109,039    |
| Resultados acumulados                            | 14 | 88,625     | 83,409     |
| Total patrimonio de los accionistas              |    | 1,356,381  | 1,411,574  |
| Total de pasivos y patrimonio de los accionistas |    | 12,252,413 | 14,132,389 |

Lcdo. Juan Felipe Abad Becker  
 Gerente General



LPA, Carlos Vera Robinson  
 Contador General



Ver notas a los estados financieros



# Offet Abud CA.

Estados de Resultados Integral - Por Función  
Años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014  
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

|                                                           | 2015         | 2014          |
|-----------------------------------------------------------|--------------|---------------|
| Ventas netas                                              | 10,343,552   | 13,165,328    |
| Costo de ventas                                           | ( 8,545,139) | ( 10,628,315) |
| Utilidad bruta                                            | 1,798,393    | 2,537,010     |
| Gastos administrativos                                    | ( 1,109,124) | ( 1,260,924)  |
| Gastos de ventas                                          | ( 588,728)   | ( 756,649)    |
| Total gastos                                              | ( 1,697,852) | ( 2,017,573)  |
| Utilidad operacional                                      | 100,541      | 519,437       |
| Gastos financieros                                        | ( 308,903)   | ( 780,685)    |
| Otros ingresos                                            | 591,203      | 447,439       |
| Otros egresos                                             | ( 978)       | ( 3,176)      |
| Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto | 102,563      | 184,015       |
| Participación a trabajadores                              | ( 15,555)    | ( 27,603)     |
| Ingresos a la renta, provisión                            | ( 127,625)   | ( 124,127)    |
| Utilidad, utilidad (pérdida) antes del impuesto           | ( 40,617)    | 32,285        |
| Gastos resultado integral                                 | 0            | 0             |
| Ganancia (pérdida actual)                                 | 0            | 114,711       |
| Participación trabajadores e impuesto                     | 0            | ( 94,385)     |
| Utilidad, otros resultado integral, neto                  | 0            | 20,326        |
| Total, utilidad(pérdida) antes del impuesto               | ( 40,617)    | 52,612        |

(A) Este importe no constituye una utilidad de operaciones sujeta a distribución por ser una ganancia actual no realizada contabilizada en patrimonio en el 2014 conforme a estado actual. La presentada neto de impuestos y participación a los trabajadores en el estado de resultados de manera figurativa para conocer el efecto neto de realizarse esta partida en cumplimiento de la NIC 1 (Presentación de estados financieros).

Lado Juan Torres Abud Director  
Gerente General



CPA Carlos Vera Robinson  
Comisario General



Ver notas a los estados financieros



# Offset Abad C.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio  
Años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014  
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

|                                                             | Capital Social | Ayuda financiera<br>Capitulaciones | Reserva legal | Reserva por<br>reducción | Resultados<br>acumulados por<br>adopción NIIF's | Resultados<br>acumulados | Total                 |
|-------------------------------------------------------------|----------------|------------------------------------|---------------|--------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------|
| <b>Saldo a diciembre 31, 2013</b>                           | 773.000        | 1.744.306<br>(1.700.206)           | 0             | 818.794                  | ( 307.917)                                      | ( 795.118)               | 1.728.025             |
| Composición por efectos acumulados                          |                |                                    |               |                          | 273.008                                         | ( 62.498)                | 0                     |
| Ajuste método tributario no incorporado                     |                |                                    |               |                          |                                                 |                          | 0                     |
| Eliminación del resultado por depreciación anual de activos |                |                                    |               | ( 125.000)               | 125.000                                         |                          | 0                     |
| Otros resultados integrales                                 |                |                                    |               |                          |                                                 |                          | 0                     |
| • Ganancia actuarial, acta                                  |                |                                    |               |                          |                                                 |                          | 0                     |
| <b>Resultado del ejercicio</b>                              |                |                                    |               |                          |                                                 | 134.711<br>72.786        | 314.711<br>72.786     |
| <b>Saldo a diciembre 31, 2014</b>                           | 573.000        | 280.000                            | 0             | 693.064                  | ( 189.099)                                      | 83.498                   | 874.153               |
| Ayudas financieras                                          |                |                                    | 3.229         |                          |                                                 | (3.229)                  | 0                     |
| Pago de dividendos                                          |                |                                    |               |                          |                                                 | (14.528)                 | 0                     |
| Eliminación del resultado por depreciación anual de activos |                |                                    |               | ( 124.077)               | 124.077                                         |                          | 0                     |
| Rectificaciones                                             |                |                                    |               |                          | ( 63.498)                                       | 63.498                   | 0                     |
| Otros resultados integrales                                 |                |                                    |               |                          |                                                 |                          | 0                     |
| • Ganancia actuarial                                        |                |                                    |               |                          |                                                 |                          | 0                     |
| Transferencia de ganancia actuarial a resultados            |                |                                    |               |                          |                                                 |                          | 0                     |
| <b>Resultado del ejercicio</b>                              |                |                                    |               |                          |                                                 | 214.347<br>(214.347)     | 214.347<br>( 214.347) |
| <b>Saldo a diciembre 31, 2015</b>                           | 573.000        | 280.000                            | 3.229         | 569.067                  | ( 63.499)                                       | 40.615<br>88.625         | 873.981<br>873.981    |

  
Lidio Juan Tades-Morales Decian  
Gerente General

  
CPA Carlos Viera Bohanan  
Gerente General

Ver anexo a los estados financieros



# Offtel Abud C.A.

Estado de Flujos de Efectivo - Método Directo  
Años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014  
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

|                                                                            | 2015             | 2014               |
|----------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|
| <b>Flujo de efectivo en actividades de operación</b>                       |                  |                    |
| Efectivo recibido de clientes y otros                                      | 11,173,856       | 12,362,304         |
| Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros                           | (9,939,563)      | (12,193,079)       |
| Intereses pagados                                                          | (353,647)        | (742,342)          |
| <b>Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación</b>      | <b>660,646</b>   | <b>(573,117)</b>   |
| <b>Flujo de efectivo en actividades de inversión</b>                       |                  |                    |
| Adquisiciones de maquinarias y equipos, netos                              | (34,135)         | (111,904)          |
| Compra de software, servicios y licencias, netos                           | (37,230)         | (2,120)            |
| <b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>                 | <b>(71,465)</b>  | <b>(114,025)</b>   |
| <b>Flujo de efectivo en actividades de financiamiento</b>                  |                  |                    |
| Edificaciones financieras y otros préstamos, netos                         | (858,335)        | (1,014,039)        |
| <b>Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento</b> | <b>(858,335)</b> | <b>(1,014,039)</b> |
| <b>Aumento (disminución) del efectivo</b>                                  | <b>(269,134)</b> | <b>336,917</b>     |
| Efectivo al inicio del año                                                 | 480,179          | 153,262            |
| <b>Efectivo al final del año</b>                                           | <b>211,035</b>   | <b>480,179</b>     |

Lado: Juan Felipe Abud Languar  
Gerente General



CPA: Carlos Vera Robinson  
Contador General



Ver notas a los estados financieros



# Offet Abad C.A.

Estado de Flujos de Efectivo - Método Directo  
 Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado)  
 Años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014  
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

| Notas                                                                                      | 2015         | 2014         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Flujo de efectivo por actividades de operación</b>                                      |              |              |
| Utilidad (pérdida) neta                                                                    | ( 40.613)    | 32.486       |
| Pérdidas que no requieren desembolso efectivo                                              |              |              |
| Depreciaciones y amortizaciones, netas                                                     | 504.027      | 562.778      |
| Gaja de activos fijos                                                                      | 0            | 1.026        |
| Provisión inseguro, renta y participación trabajadores                                     | 142.980      | 151.729      |
| Provisión jubilación patronal y desahucio                                                  | 169.219      | 347.957      |
| Ceros ingresos que no generan desembolsos de efectivo                                      | ( 275.136)   | ( 339.028)   |
| Efectivo provisto - en actividades de operación, netas de cambios en el capital de trabajo | 800.493      | 630.748      |
| Transmisión (aumento) en cuentas por cobrar                                                | 883.457      | ( 602.962)   |
| Desembolsos (aumento) en inversiones                                                       | 71.333       | ( 838.953)   |
| Desembolsos (aumento) en impuestos y pagos anticipados                                     | 224.753      | ( 73.060)    |
| Aumento en otros activos                                                                   | ( 1.500)     | 0            |
| Disminución en cuentas por pagar                                                           | ( 1.055.666) | ( 135.428)   |
| Aumento en impuestos y retenciones por pagar                                               | 229.381      | 369.033      |
| Disminución en pasivos por beneficios a los empleados                                      | ( 191.729)   | ( 108.297)   |
| <b>Subtotal</b>                                                                            | 168.153      | ( 1.309.665) |
| <b>Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación</b>                      | 660.646      | ( 577.177)   |

Ledro, Juan Felipe Abad Becker  
 Gerente General



CPA, Carlos Vera Robinson  
 Contador General



Ver notas a los estados financieros





































































































