

REPÚBLICA DE PANAMA
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-A
INFORME DE ACTUALIZACION ANUAL

INMOBILIARIA CERVELLÓ, S.A.

Año terminado el 31 de diciembre de 2020.

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No.18-00 DE 11 DE OCTUBRE DEL 2000.

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR:	INMOBILIARIA CERVELLÓ, S.A.
VALORES QUE SE HAN REGISTRADO: ROTATIVOS	PROGRAMA DE BONOS CORPORATIVOS
RESOLUCIONES DE SMV:	SMV No.204-19 DE 23 DE MAYO DE 2019
NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR	225-8145 225-6931
DIRECCION DEL EMISOR:	SANTA MARIA BUSINESS DISTRICT, PH. SANTA MARIA OFFICE PLEX 71, OFICINA 804
DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR:	jpriba@grupoxandri.com

Representante legal



I. INFORMACION DE LA COMPAÑIA

A. Historia y Desarrollo del solicitante

Inmobiliaria Cervelló, S.A. es una sociedad anónima organizada bajo las leyes de la República de Panamá debidamente inscrita en el Registro Público a la ficha 826450, Documento 2551780 mediante Escritura Publica No.3,153 del 11 de febrero del 2014.

Se constituye en un vehículo para la emisión de bonos corporativos por un total de ochenta y cuatro millones quinientos mil dólares (US\$84, 500,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, o cualquiera otra cantidad inferior a esta, dividido en dos series:

Los fondos neto producto de la venta de los Bonos, tienen los siguientes usos, en orden de prioridad:

1. Otorgar facilidades crediticias a empresas afiliadas (Casselberry, S.A. y Xandri, S.A) Fideicomitentes Garantes de la Emisión cuyo producto será utilizado para la cancelación de deuda bancaria existente.
2. Fondear la Cuenta de Reserva.
3. Otorgar facilidades crediticias a Casselberry, S.A., y Xandri, S.A, cuyo producto será utilizado para realizar inversiones y financiar el desarrollo de los Proyectos de Inversión.

Mediante notificación efectuada al Prival Bank, S.A. como agente de pago, registro y transferencia, Inmobiliaria Cervelló comunicó que se acogería a la redención anticipada de la Emisión de la Oferta Pública de Bonos Corporativos hasta por la suma de ochenta y cuatro millones quinientos mil (US\$84,500,000.00) emitidos bajo el amparo de la Resolución No. SMV 333-14 de 15 de julio de 2014 de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá.

Mediante Resolución SMV No. 204-19 del 23 de mayo de 2019, la Superintendencia del Mercado de Valores autorizó a Inmobiliaria Cervelló, S.A. el registro de un Programa Rotativo de Bonos Corporativos por un valor nominal de hasta Cien Millones de Dólares (US\$100,000,000), con vigencia de diez (10) años. Producto de esta emisión se registró la Serie A (Bonos corporativos Senior) por un monto de Setenta y Cinco Millones de Dólares y la Serie B (Bonos corporativos subordinados) por Dos Millones Quinientos Mil.

Los fondos de ambas series fueron utilizados para cancelar el Saldo Insoluto de la emisión de Bonos Corporativos registrada en la SMV bajo la resolución No. 333-14 de 15 de julio de 2014.

La Serie A, tiene una tasa de interés variable de 4.00% + Libor 3 meses con un mínimo de 5.75% y un máximo de 7.25%, los cuales tienen un periodo de pago trimestral, los días 30 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 30 de diciembre de cada año hasta su fecha de

vencimiento o hasta su Redención Anticipada. El pago a capital está sujeto a un periodo de gracia durante el primer año, contado a partir de la fecha de emisión y posteriormente habrá treinta y cinco (35) abonos trimestrales consecutivos y un último pago por el monto requerido para cancelar el Saldo Insoluto a Capital de la presente Serie.

Es importante mencionar que los ingresos del fideicomiso son principalmente de los derechos cedidos al emisor, provenientes del cobro de alquileres.

Los alquileres actuales sufrirán un incremento entre el 1% y 3%, calculado todos los años utilizando la variación del índice de precios al consumidor nacional urbano promedio de los últimos cinco años, presentados por la Contraloría General de la República de Panamá, tal como se señalan los contratos de arrendamientos cedidos.

Los Bonos de la Serie Senior devengan una tasa de interés anual indicativa de 5.75% durante los primeros 5 años. A partir del sexto año de la Emisión, hasta la Fecha de Vencimiento, la tasa será variable, Libor 6M + 4.00%, con un mínimo de 5.75% anual y un máximo de 7.75% anual.

Los Bonos de la Serie Subordinada devengan una tasa de interés anual fija de 12.50% sobre su saldo Insoluto, cuyo capital se pagará a su vencimiento

Los Bonos de la Serie C tienen una tasa de interés del 6.25% pagaderos trimestralmente y cuenta con un plazo de cinco años, cuyo pago a capital se realizará al vencimiento.

El pago de capital de los Bonos de la Serie Subordinada será realizado en la Fecha de Vencimiento, siempre y cuando se haya cancelado el saldo insoluto de capital de los Bonos de la Serie Senior.

El Emisor podrá redimir anticipadamente los Bonos Serie Senior parcialmente o totalmente una vez cumplidos los dos (2) años contados desde la Fecha de Oferta. Cualquier redención anticipada, ya sea parcial o total deberá ser efectuada en una fecha designada como Fecha de Pago. Y deberá ser por un mínimo de US\$750,000.

La redención anticipada de los Bonos de la Serie Subordinada estará condicionada a que los Bonos de la Serie Senior hayan sido cancelados en su totalidad.

Los bonos de la Serie C podrán ser redimidos anticipadamente, parcial o totalmente siempre y cuando se haya cumplido un (1) año contado desde la fecha de la oferta; deberá ser efectuada en una fecha designada como fecha de pago y la misma deberá ser por un mínimo de US\$250,000.

Los Bonos de la Serie Senior están garantizados a través de un Fideicomiso Irrevocable de Garantía con Prival Trust, S.A., como Fiduciario en beneficio de los Beneficiarios Primarios que contiene:

- a. Primera hipoteca y anticresis sobre una serie de Bienes Inmuebles detallados cuyo valor de avalúo independiente deberá cubrir en todo momento al menos el 200% del Saldo Insoluto a capital de los bonos.
- b. Cesión irrevocable de los cánones de arrendamiento presentes y futuros, derivados de los Contratos de Arrendamiento sobre los Bienes Inmuebles otorgados en garantía, los cuales se depositarán en la Cuenta de Concentración de Casselberry y en la Cuenta de Concentración de Xandri.
- c. Cesión de las pólizas de seguro de los Bienes Inmuebles emitidas por una compañía aceptable al Agente de Pago, Registro y Transferencia y que cubra al menos el ochenta por ciento (80%) del valor de las mejoras construidas sobre los Bienes Inmuebles, o cualesquiera otras pólizas existentes en relación con los Bienes Inmuebles.
- d. En caso de haber proyectos, se incluirá la cesión de las pólizas de seguro CAR ("Construction ALL Risk"), emitidas por una compañía aceptable al Agente de Pago, Registro y Transferencia, con cobertura A, B, C y D por el cien por ciento (100%) del valor de contrato de construcción de cada Proyecto, E y F por veinte por ciento (20%) del valor de contrato de construcción de cada Proyecto y G por el diez por ciento (10%) del valor de contrato de construcción de cada Proyecto.
- e. Cesión de las fianzas de cumplimiento de los Proyectos, de haberlos
- f. Los fondos depositados en las cuentas fiduciarias.

Las fuentes de financiamiento del emisor al 31 de diciembre 2020, 2019, 2018, 2017, se muestran a continuación:

B. Pacto social y Estatus del solicitante

Dentro del Pacto Social y los Estatutos del Emisor se incluyen las siguientes características:

1. El capital accionario se detalla a continuación:

	al 31 de diciembre de 2020	al 31 de diciembre de 2019	al 31 de diciembre de 2018	al 31 de diciembre de 2017
Cuentas por Pagar proveedores	B/.0	B/.889	B/.719	B/. 722
Intereses por pagar	B/.0	B/.0	B/.0	B/. 0
Impuestos acumulados por pagar	B/.38,215	B/.55,793	B/.56,431	B/. 44,711
Bonos Corporativos por Pagar	B/.78,862,107	B/.79,924,582	B/.81,152,448	B/. 82,907,400
Cuentas por Pagar a Partes Relacionadas	B/.1,885,943	B/.1,530,676	B/.32,520	B/. 23,576
Capital Pagado	B/.50,000	B/.50,000	B/.50,000	B/. 50,000
Superávit o Déficit Acumulado	B/.207,265	B/.434,553	B/.427,965	B/. 453,435
TOTAL, PASIVO & CAPITAL	B/.81,043,530	B/.81,996,493	B/.81,720,083	B/. 83,479,844

Clase de acciones	Acciones autorizadas	Acciones emitidas y pagadas	Valor nominal	Capital pagado
Acciones comunes	500	500	100	50,000
Menos: Acciones en tesorería	0	0	0	0
Total	500	500	100	50,000

Al 31 de diciembre de 2020 el capital pagado del Emisor es de US\$50,000, con un capital autorizado de 500 acciones comunes, con valor nominal de \$100. Luego de su fecha de fundación, el Emisor no ha emitido nuevas acciones.

No existe compromiso de incrementar el capital social del Emisor en conexión con derechos de suscripción, obligaciones convertibles u otros valores en circulación. A la Fecha, no existen acciones suscritas no pagadas y el Emisor no cuenta con acciones en tesorería. El Emisor no cuenta con una política de dividendos definida. Las decisiones sobre los dividendos a pagar son tomadas exclusivamente a discreción de la Junta Directiva del Emisor.

2. Según el artículo sexto del Pacto Social, la sociedad tendrá un mínimo de (3) directores.

En las sesiones de Junta Directiva y de la Junta General de Accionistas, cualquiera de sus miembros podrá ser representado y votar por medio de un apoderado que no necesariamente tiene que ser ni director ni accionista, una vez su nombramiento haya sido por escrito, en documento público o privado, y con poder de sustitución o sin él.

El Pacto Social del Emisor contempla que su término de duración será perpetuo. Desde su fundación y hasta la fecha del presente Prospecto, el Emisor no ha sido sujeto de reclasificación, fusión, escisión, o consolidación de ningún tipo.

Adicionalmente, al mejor conocimiento de sus directores, la empresa no ha sido demandada o querellada ante ningún tribunal local o extranjero.

C. Descripción del Negocio

El emisor es una sociedad anónima creada con el propósito especial de actuar como emisor de la emisión de bonos corporativos.

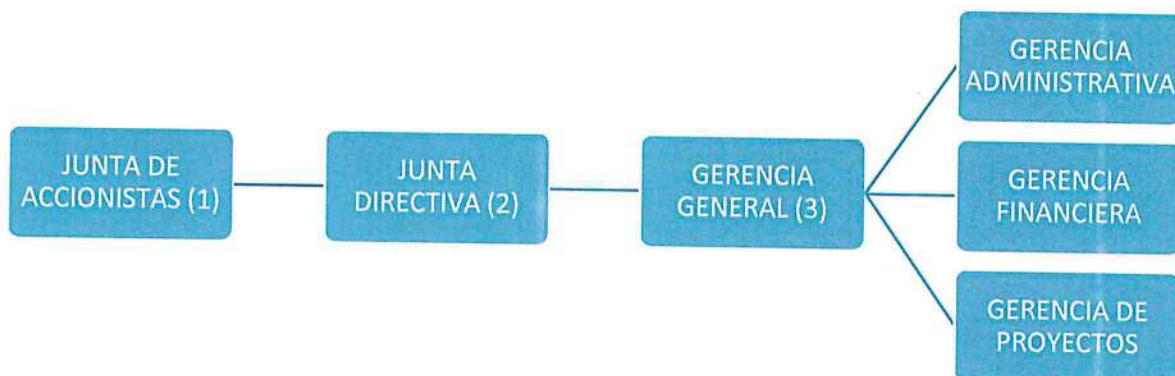
jm

La empresa se dedicará entre otras cosas al negocio de extender facilidades de crédito a sus afiliadas (Casselberry, S.A. y Xandri, S.A.) que a su vez utilizarán dichas facilidades de crédito para cancelar sus deudas y financiar sus proyectos.

D. Estructura Organizativa

El emisor es un vehículo legal utilizado para la emisión de bonos corporativos, sin ningún otro negocio de deuda y cuya finalidad es otorgar financiamiento a sus partes relacionadas.

La estructura organizativa se detalla a continuación:



E. Propiedades de Inversión y Otros Activos no Corrientes

El Emisor no cuenta con propiedades, mobiliario o equipo significativos a la fecha.

F. Tecnología, Investigación, Desarrollo, Patentes y Licencias.

El Emisor no mantiene inversiones significativas en tecnología, investigación y desarrollo a la fecha.

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

JK

A. Liquidez

De conformidad a lo establecido en el Prospecto Informativo y en el Contrato de Fideicomiso Irrevocable de Garantía fechado el 16 de julio de 2014, la liquidez del emisor proviene de las reservas constituidas y derechos cedidos de forma irrevocable derivados de Contratos de Arrendamientos sobre Bienes Inmuebles otorgados en garantía.

En este mismo sentido, la razón corriente (cobertura de activos líquidos sobre pasivos a corto plazo) pasa de 1.15% al 31 de diciembre de 2019, a 0.70 al 31 de diciembre de 2020.

El Capital de Trabajo, al 31 de diciembre 2020 es de B/. -781,284 y para el 31 de diciembre de 2019 era de 179,299; esta disminución se debe a que el pago de capital sobre los bonos de la serie senior van incrementando todos los años y los pagos en de los próximos doce meses en concepto de abono a capital, son presentados en el estado financiero como porción corriente.

Los fondos que en al año fiscal se encontraban líquidos y bajo la custodia del Fideicomiso de Garantía, se ejecutaron según los fines descritos en el Prospecto Informativo de la Emisión.

B. Recursos de Capital

Los recursos de capital con que cuenta el emisor para cumplir con sus obligaciones derivadas de la emisión de los Bonos provienen de los derechos cedidos al Emisor y garantizados mediante Fideicomiso de garantía.

Los Activos Totales disminuyeron en -1.16%% con respecto al periodo anterior, es decir, disminuyeron por B/. 952,963.

El Total de Pasivos disminuyó en -0.89%, es decir, B/. 725,675. con respecto al periodo anterior.

El Patrimonio en el 2020 disminuye en 63.65%, lo que se traduce en una disminución de B/. 328,769. con respecto al periodo anterior, afectados principalmente por la distribución e dividendos realizada durante el periodo.

C. Resultado de las Operaciones

Handwritten initials or mark

Inmobiliaria Cervelló, S.A., constituyo fideicomiso irrevocable conforme a la ley 1 del 5 de enero de 1984 de Panamá, en base al Contrato de Fideicomiso de fecha 16 de julio de 2014, celebrado entre INMOBILIARIA CERVELLO, S.A., como fideicomitente emisor y en conjunto con Casselberry, S.A. y Xandri, S.A. como fideicomitentes Garantes Hipotecarios por una parte y por la otra Prival Trust, S.A., como fiduciario. Mediante escritura Pública 11296 del 21 de junio de 2016 se incluye a Hazlebury Ventures Corporation como Garante Hipotecario.

Como se describe en el Prospecto, los bonos estarán garantizados a través de un Fideicomiso Irrevocable de Garantía con Prival Trust, S.A., como fiduciario en beneficio de los beneficiarios primarios que contendrán:

- Primera hipoteca y anticresis sobre una serie de Bienes Inmuebles detallados en el prospecto informativo.
- Cesión Irrevocable de los cánones de arrendamientos derivados de los Contratos de Arrendamientos sobre los Bienes Inmuebles otorgados en garantía.
- Cesión de las pólizas de seguros de los Bienes Inmuebles.
- Cesión de las pólizas CAR ("Construction ALL Risk")
- Los fondos depositados en las cuentas fiduciarias.

El total de los ingresos disminuyó en un 15.98% con respecto al periodo anterior, esto se debe a que se los ingresos por administrativos prestados disminuyeron por B/. 648,0367.

Los Gastos Generales y Administrativos, disminuyeron en 11.76% con respecto al periodo anterior pasando de B/. 5,755,403 en el 2019 a B/. 5,078,430 en el 2020. Esta disminución está relacionada directamente con la amortización total de los gastos de emisión producto de la redención anticipada de la serie de \$84,000,000 la cual se amortizó en su totalidad en el 2019.

La Utilidad de la Operación, disminuyó en un 57.41 %, es decir B/. 336,782 menos con respecto al periodo anterior. Esta disminución se debe a que en el periodo 2019 se obtuvo un ingreso extraordinario en prima producto de la nueva emisión.

D. Análisis de Perspectivas.

Es importante mencionar que los ingresos del fideicomiso son principalmente de los derechos cedidos al emisor, provenientes del cobro de alquileres.

Los alquileres actuales sufrirán incrementos anuales entre el 1% y 3%, calculado todos los años utilizando la variación del índice de precios al consumidor nacional urbano promedio de los últimos 5 años, presentados por la Contraloría General de la República de Panamá.

III. DIRECTORES, DIGNATARIO, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS.

A. Identidad, Función y otra Información Relacionada.

1. Directores, Dignatarios, Ejecutivos Y Administradores.

La Junta Directiva del Emisor está compuesta por las siguientes personas:

Jorge Ricardo Patricio Riba Navarro	Presidente
Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	25 de noviembre de 1958
Domicilio Comercial:	Santa María Business District, Edificio Santa María Office Plex 71, Oficina 804 Panamá, República de Panamá
Apartado Postal:	0834-0024
Correo Electrónico:	jordi@grupoxandri.com
Teléfono:	225-8145

Curso estudios de Finanzas en Florida State University. Gerente General de Víveres de Panamá, S.A. Presidentes de las Juntas Directivas de Xandri, S.A. y Casselberry, S.A., y dignatario de las Juntas Directivas de Víveres de Panamá, S.A., Atlántida Compañía de Inversiones, S.A., Productos Riando, S.A. Y Loijo, S.A.

Jorge Patricio Riba Baca	Vicepresidente
Nacionalidad:	panameña
Fecha de Nacimiento:	24 de septiembre de 1986
Domicilio Comercial:	Santa María Business District, Edificio Santa María Office Plex 71, Oficina 804 Panamá, República de Panamá
Apartado Postal:	0834-0024
Correo Electrónico:	jpriba@grupoxandri.com
Teléfono:	225-8145

Estudio Finanzas y Administración de Empresas en University of Louisville, KY; y curso un diplomado en administración de proyectos avalado por el Project Management Institute. Trabajo dos años en el Canal de Panamá, y lleva siete años en su posición actual como Gerente General de Grupo Xandri. Es Vicepresidente de las Juntas Directivas de Xandri, S.A., Casselberry, S.A. Y Constructora Xandri, S.A., y Hazlebury Ventures Corporation.

Rodrigo José Riba González

Nacionalidad:
Fecha de Nacimiento:
Domicilio Comercial:

Apartado Postal:
Correo Electrónico:
Teléfono:

Tesorero

Panameña
21 de diciembre de 1986
Bella Vista, Calle 45, Edificio No. 27, Oficina No.20. Panamá, República de Panamá.
0834-00204
rodriba@rimith.com
225-8145

Estudio Ingeniería Industrial y Sistemas en University of Florida. Gerente de Riba Smith, S.A. Dignatario de las Juntas Directivas de Riba Smith, S.A., Xandri, S.A. y Casselberry, S.A.

Javier Eduardo Riba Peñalba

Nacionalidad:
Fecha de Nacimiento
Domicilio Comercial:

Apartado Postal:
Correo Electrónico:
Teléfono:

Secretario

Panameña
12 de enero de 1955
Bella Vista, Calle 45, Edificio No. 27, Oficina No.20. Panamá, República de Panamá.
0834-00204
jriba@rimith.com
225-8145

Ingeniero Mecánico con especialización en diseño de mecanismos en University of Florida. Miembro activo de American Society of Mechanical Engineers, American Society of Baking Engineers, Food Technology Association, National Restaurant Association, American Society of Heating, Refrigeration and Air Conditioning Engineers. Presidente de la Junta Directiva de Riba Smith, S.A. Dignatario de las Juntas Directivas de Empresas Deliry's, S.A., Industrias Alimenticias Ricas Viandas, S.A., y Víveres de Panamá, S.A. Secretario de las Juntas Directivas de Xandri, S.A. y Casselberry, S.A.

María Lorena del Carmen Riba Navarro

Nacionalidad:
Fecha de Nacimiento:

Vocal

Panameña
4 de julio de 1961

Domicilio Comercial: Bella Vista, Calle 45, Edificio No. 27, Oficina No. 20, Panamá, República de Panamá.
Apartado Postal: 0834-00204
Correo Electrónico: lorenariba@hotmail.com
Teléfono: 225-8145

Curso estudios universitarios en Mills College, en Oakland, California y una Maestría en New York, New York. Es miembro del consejo Técnico del Museo de Arte Contemporáneo de Panamá, donde además trabaja como Curadora Externa. Se desempeña actualmente como Directora de Vida Verde (taller de ebanistería y artesanías con bambú), que creo en Febrero de 2009.

Nuria Elena Riba Vergara

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 22 de marzo de 1970
Domicilio Comercial: Bella Vista, Calle 45, Edificio No. 27, Oficina No.20. Panamá, República de Panamá.
Apartado Postal: 0834-00204
Correo Electrónico: nuriadegarcia@yahoo.com
Teléfono: 225-8145

Vocal

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 22 de marzo de 1970
Domicilio Comercial: Bella Vista, Calle 45, Edificio No. 27, Oficina No.20. Panamá, República de Panamá.
Apartado Postal: 0834-00204
Correo Electrónico: nuriadegarcia@yahoo.com
Teléfono: 225-8145

2. Empleados de Importancia

El Emisor no cuenta con empleados, sin embargo, utiliza el equipo ejecutivo de Constructora Xandri, S.A., que a continuación se detalla:

Jorge Patricio Riba Baca

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 24 de septiembre de 1986
Domicilio Comercial: Santa María Business District, Edificio Santa María Office Plex 71, Oficina 804. Panamá, República de Panamá
Apartado Postal: 0834-0024
Correo Electrónico: jpriba@grupoxandri.com
Teléfono: 225-8145

Gerente General

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 24 de septiembre de 1986
Domicilio Comercial: Santa María Business District, Edificio Santa María Office Plex 71, Oficina 804. Panamá, República de Panamá
Apartado Postal: 0834-0024
Correo Electrónico: jpriba@grupoxandri.com
Teléfono: 225-8145

Estudio Finanzas y Administración de Empresas en University of Louisville, KY; y curso un diplomado en administración de proyectos avalado por el Project Management Institute. Trabajo dos años en el Canal de Panamá, y lleva siete años en su posición actual como Gerente General de Grupo Xandri. Es Vicepresidente de las Juntas Directivas de Xandri, S.A., Casselberry, S.A. Y Constructora Xandri, S.A., y Hazlebury Ventures Corporation.

Jorge Ricardo Patricio Riba Navarro

Nacionalidad:
Fecha de Nacimiento:
Domicilio Comercial:

Apartado Postal:
Correo Electrónico:
Teléfono:

Gerente Financiero y de Proyectos

Panameña
25 de noviembre de 1958
Santa María Business District,
Edificio Santa María Office Plex 71, Oficina
804. Panamá, República de Panamá.
0834-0024
jordi@grupoxandri.com
225-8145

Curso estudios de Finanzas en Florida State University. Gerente General de Víveres de Panamá, S.A. Presidente de las Juntas Directivas de Xandri, S.A. y Casselberry, S.A., y dignatario de las Juntas Directivas de Víveres de Panamá, S.A., Atlántida Compañía de Inversiones, S.A., Productos Riando, S.A. Y Lojio, S.A.

Yanina Iveth Ponce Castro

Nacionalidad:
Fecha de Nacimiento:
Domicilio Comercial:

Apartado Postal:
Correo Electrónico:
Teléfono:

Gerente Administrativa

Panameña
30 de marzo de 1980
Santa María Business District,
Edificio Santa María Office Plex 71, Oficina
804. Panamá, República de Panamá.
0834-00204
yponce@grupoxandri.com
225-8145

Obtuvo su Licencia en Contabilidad y diploma de Contadora Publica Autorizada (CPA) en la Universidad de Panamá. Actualmente se desempeña como Gerente Administrativa del Grupo Xandri.

3. Asesores Legales

El Emisor ha designado como su asesor legal externo para la preparación de la presente Emisión a la firma Quijano & Asociados. La persona de contacto principal es Oliver Muñoz Esquivel, con correo electrónico: quijano@quijano.com.

Quijano & Asociados está ubicado en calle 53 este, Obarrio, Edificio Salduba, Piso 3, Ciudad de Panamá, República de Panamá. Teléfonos: +507 269-2641 Fax: +507 263-0879.

El Emisor no cuenta con asesores legales internos.

4. Auditores Externos

Nexia, con domicilio en Vía Brasil, Calle Acueducto, Edificio Nexia Brasil 405, Piso 6, Ciudad de Panamá, República de Panamá; Apartado 0832-2710 WTC, Ciudad de Panamá, República de Panamá; Teléfono: 302-7800; y Fax: 302-7405, presta al Emisor los servicios de auditoría externa de los estados financieros. El contacto principal es el Lic. Bartolomé Mafla H, con correo electrónico: bmafla@nexiapanama.com.

El Emisor no cuenta con auditores internos.

5. Designados por Acuerdos o Entendimiento.

Ninguno de los directores, ejecutivos principales, auditores o asesores financieros ha sido designado en su cargo sobre la base de cualquier arreglo o entendimiento con accionistas, clientes o suplidores.

B. Compensación

Los Directores y Dignatarios del Emisor no reciben compensación alguna, ni en efectivo ni en especie, de parte del Emisor, ni este le reconoce beneficios adicionales. Desde la constitución del Emisor hasta la Fecha de Oferta, los Directores y Dignatarios no han recibido pagos de dietas. Sin embargo, el Emisor se reserva el derecho de definir un plan de compensación para los Directores y Dignatarios.

C. Gobierno Corporativo

A la fecha el Emisor no ha adoptado a lo interno de su organización las reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo contenidas en el Acuerdo No. 12-203 de 11 de noviembre de 2003, por el cual se recomiendan guías y principios de buen gobierno corporativo por parte de sociedades registradas en la superintendencia de Mercado de Valores.

D. Empleados

El emisor no cuenta directamente con personal y las funciones administrativas son realizadas por ejecutivos de Constructora Xandri, S.A.

E. Propiedad Accionaria

La propiedad accionaria directa de los directores, dignatarios y ejecutivos principales se presentan a continuación:

Grupo	Cantidad de acciones	% del total de acciones emitidas	Número de accionistas	% del número de accionistas
Directores, dignatarios y ejecutivos principales.	0	0	0	0
Otros empleados	0	0	0	0

IV. ACCIONISTAS

A. Identidad y Números de Acciones

El Emisor es 49.84% de propiedad de la sociedad Rixa, S.A. Y 49.84% de propiedad de sociedad Atlántida Compañía de Inversiones, S.A. Inmobiliaria Cervelló, S.A. es una compañía registrada en la República de Panamá. La propiedad accionaria de cada uno de sus accionistas se incluye a continuación:

Grupo de Acciones	Número de acciones	% de las acciones	Numero de accionistas	% de la cantidad total de accionistas
1-500	498	99.68%	2	22.22%
1-500	2	0.32%	7	77.78%
TOTALES	500	100%	9	100%

Desde su fundación el Emisor no ha tenido cambios sustanciales en su propiedad accionaria. A la fecha del presente Prospecto no existe ningún acuerdo que pueda resultar en un cambio de control accionario de la solicitante.

De acuerdo al Pacto Social del Emisor, todas las acciones tendrán los mismos derechos y privilegios, y cada acción tendrá derecho a un voto en todas las Juntas Generales de Accionistas. No existe ningún acuerdo previo que pudiese en una fecha subsecuente resultar en un cambio de control accionario.

V. PARTES RELACIONADAS, VÍNCULOS Y AFILIACIONES

Prival Bank, S.A. actúa como estructurador y agente colocador de la Emisión. Jaime Sosa, miembro de Prival Bank, S.A., es director de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Ricardo Zarak, miembro de Prival Bank, S.A. es director de LatinClear.

Prival Trust, S.A. es 100% subsidiaria de Prival Bank, S.A., quien a su vez actúa como Agente Estructurador de la transacción y Agente de Pago, Registro y Transferencia.

Las sociedades Casselberry, S.A., Xandri, S.A, empresas afiliadas y fideicomitentes garantes de Inmobiliaria Cervelló, S.A. tienen directores y dignatarios en común.

Ninguno de los expertos o asesores que prestaron servicios al Emisor respecto de la presentación del Prospecto Informativo son a su vez, Accionistas, Director o Dignatario del Emisor.

VI. TRATAMIENTO FISCAL

A. Ganancias de Capital

De conformidad con el Artículo 334 del Decreto Ley No. 1 del 8 de Julio de 1999, tal como este ha sido modificado y ha quedado ordenado como Texto Único por la Asamblea Nacional, y con lo dispuesto en la Ley No. 18 de 2006, no se consideraran gravables las ganancias, ni las pérdidas, provenientes de la enajenación de los Bonos para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto de dividendos, ni del impuesto complementario, siempre y cuando los Bonos estén registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y que su enajenación se dé a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

B. Intereses

De conformidad con el Artículo 335 del Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999, tal como este ha sido modificado y ha quedado ordenado como Texto Único por la Asamblea Nacional, los intereses que se paguen sobre valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores, estarán exentos del impuesto sobre la Renta, siempre y cuando los mismos sean inicialmente colocados a través de la Bolsa de Valores u otro mercado Organizado. En vista de que los Bonos serán colocados a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., los tenedores de los mismos gozarán de este beneficio fiscal. La compra de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores por suscriptores no concluye el proceso de colocación de dichos valores y, por lo tanto, la exención fiscal contemplada en el párrafo anterior no se verá afectada por dicha compra, y las personas que posteriormente compren dichos valores a dichos suscriptores a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado gozaran de los mencionados beneficios fiscales.

C. Exoneración de Responsabilidad

Queda entendido que el Emisor y el Agente de Pago, Registro y Transferencia no serán responsables por interpretaciones, reformas, o nuevas regulaciones que las autoridades gubernamentales panameñas realicen y que puedan afectar la aplicación y el alcance de la Ley 18 de 2006 y sus modificaciones y el Decreto Ley 1 de 1999 modificada mediante Ley 67 de 2011, afectando de alguna manera los beneficios fiscales que gozan de valores objeto de la presente Emisión.

VII. ESTRUCTURA DE LA CAPITALIZACION

A. Resumen de la estructura de la capitalización

1. Al 2 de abril del 2014 el capital pagado del Emisor era de US\$50,000 con un capital autorizado de 500 acciones comunes, con un valor nominal de \$100.
2. Títulos de deuda al 31 de diciembre de 2020, el Emisor cuenta con los siguiente títulos de deuda.

Tipo de Valor y clase	Bonos Corporativos Rotativos	Valor Nominal
Vencimiento – serie A	2 de julio de 2029	\$75,000,000.
Vencimiento – Serie B	2 de julio de 2029	\$2,500,000.
Vencimiento-Serie C	26 de noviembre de 2024.	\$3,000.000.

Registrado	Bolsa de Valores de Panamá
Valor Nominal	Hasta US\$100, 000,000.00

B. Descripción y derechos de títulos

1. Capital accionario

El capital accionario cuenta con 500 acciones con un valor nominal de \$100

2. Títulos de participación

La sociedad no cuenta con títulos de participación

3. Títulos de deuda

Los bonos corporativos fueron ofrecidos en venta a través de la Bolsa de valores

La serie A el 27 de junio de 2019

La serie B el 27 de junio de 2019

La Serie C el 21 de noviembre de 2019

C. Información de Mercado

Estos valores se encuentran listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Al 31 de diciembre de 2019 el Emisor mantiene los siguientes Saldos a Capital, en los Bonos Corporativos emitidos y en circulación:

Serie	Tasa	Plazo	Vencimiento	Monto	Saldo	Lista
A	Variable 4% + Libor 3 meses. Mínimo de 5.75% y máximo de 7.25%	10 años	02/07/2029	US\$75,000,000	US\$73,875,000	ICER0575000729A
B	12.50%	10 años	02/07/2039	US\$2,500,000	US\$2,500,000	ICER1250000729B
C	6.25%	5 años	26/11/2024	US\$3,000,000	US\$3,000,000	ICER0625001224 C

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

Estado de Situación Financiera	Al 31 de diciembre de 2020	Al 31 de diciembre de 2019	Al 31 de diciembre de 2018	Al 31 de diciembre de 2017
Activos Circulantes	B/.1,788,171	B/.1,360,981	2,032,477	B/. 1,677,055
Activos No Circulantes	B/.79,255,359	B/.80,635,512	79,687,636	B/. 81,802,789
ACTIVOS TOTALES	B/.81,043,530	B/.81,996,493	B/.81,720,113	B/. 83,479,844
Pasivo Circulante	B/.2,569,465	B/.1,181,682	B/.57,150	B/. 45,433
Pasivo No Circulante	B/.78,216,800	B/.80,330,258	81,184,968	B/. 82,930,976
Pasivos Totales	B/.80,786,265	B/.81,511,940	B/. 81,242,118	B/. 82,976,409
Capital Pagado	B/.50,000	B/.50,000	B/. 50,000	B/. 50,000
Superávit o Déficit Acumulado	B/.207,265	B/.434,553	B/. 427,965	B/. 453,435
Patrimonio Total	B/.257,265	B/.484,553	B/. 477,965	B/. 503,435
TOTAL, PASIVO Y CAPITAL	B/.81,043,530	B/.81,996,493	B/. 81,720,083	B/. 83,479,844
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo / Acción	B/.0	B/.0	B/. 0	B/. 0
Deuda Total / Patrimonio	B/.314	B/.168	B/.170	B/.165
Capital de Trabajo	-B/.781,294	B/.179,299	B/.1,975,327	B/.1,631,622
Razón Corriente	0.70	1.15	35.56	36.91
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	B/.1.05	B/.1.10	B/.1.04	B/.1.06

Estado de Resultados Económicos	Al 31 de diciembre de 2020	Al 31 de diciembre de 2019	Al 31 de diciembre de 2018	al 31 de diciembre de 2017
Total, de Ingresos	B/.5,328,296	B/.6,342,051	5,353,084	B/. 5,539,082
Margen Operativo	B/.249,866	B/.586,648	B/. 185,170	B/. 299,838
Gastos Generales y Administrativos	B/.5,078,430	B/.5,755,403	5,167,914	B/. 5,239,244
Utilidad Neta	B/.187,744	B/.516,513	B/. 122,673	B/. 225,364
Acciones emitidas y en circulación	B/.500	B/.500	B/.500	B/. 500
Utilidades y pérdida por acción	B/.375	B/.1,033	B/.245	B/. 451
Depreciación y Amortización	B/.0	B/.0	B/. 0	B/. 0
Utilidad y pérdida por acción no recurrente	B/.0	B/.0	B/. 0	B/. 0

Flujo de Efectivo	01 de enero al 31 de diciembre de 2020	01 de enero al 31 de diciembre de 2019	01 de enero al 31 de diciembre de 2018	01 de enero al 31 de diciembre de 2017
Flujos de Efectivo de las Actividades de Operación	B/.1,730,159	B/.1,309,495	1,958,093	B/. 1,627,055
Flujos de Efectivos de las Actividades de Financiamiento	B/.50,000	B/.50,000	B/.50,000	B/. 50,000
Efectivo y Equivalente de efectivo al final del periodo	B/.1,780,159	B/.1,359,495	B/. 2,008,093	B/. 1,677,055

JM

III. PARTE

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

Ver adjunto No.1

IV. PARTE

DIVULGACION

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre del 2000, el Emisor deberá divulgar el Informe de Actualización Anual entre los inversionistas y al público en general, dentro de los noventa días posteriores al cierre del ejercicio fiscal, por alguno de los medios que allí se indican.

“Este informe será divulgado al público a través de la página de internet de la Bolsa de Valores de Panamá www.panabolsa.com a partir del 31 de marzo de 2021.”



Jorge Riba Baca
Gerente General

**“Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será
puesto a disposición del público inversionista y del público en general”**

Informe de los Auditores Independientes
a la Junta Directiva y Accionistas de
Inmobiliaria Cervelló, S.A.
Estados Financieros
Por el año terminado al 31-12-20
9 de marzo de 2021

1

JK



Inmobiliaria Cervelló, S.A.

Índice para los Estados Financieros Al 31 de diciembre de 2020

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	
a la Junta Directiva y Accionistas de Inmobiliaria Cervelló, S.A.	1-4
Estado de Situación Financiera	5
Estado de Resultados Integrales	6
Estado de Cambios en el Patrimonio	7
Estado de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9-29

ju

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTAS DE INMOBILIARIA CERVELLÓ, S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Inmobiliaria Cervelló, S.A. (la Empresa), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al año terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Inmobiliaria Cervelló, S.A., al 31 de diciembre de 2020, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo correspondientes al año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento de la Opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidad del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Empresa de conformidad con el Código de Ética para profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones Clave de la Auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según a juicio profesional, han sido las más significativa en nuestra auditoría de los estados financieros del año actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones. Hemos determinado que no existen cuestiones clave de la auditoría que deban comunicar en nuestro informe.

Asunto de Énfasis

La Empresa es miembro de un grupo de empresas que tienen administración conjunta, que ejercen influencia importante en las decisiones administrativas y de operaciones de todas las entidades relacionadas y, por consiguiente, ciertas transacciones entre el grupo reflejan intereses comunes.

JM

La Empresa mantiene transacciones y relaciones sustanciales con sus compañías relacionadas. Como resultado de estas relaciones, es posible que los términos y condiciones de tales transacciones pudieran no ser iguales si tales transacciones se hubieran efectuado con partes no relacionadas. Las transacciones y los balances con partes relacionadas pudieran tener o no un impacto significativo en los resultados de las operaciones y posición financiera de la Empresa.

Responsabilidad de la Administración y del Gobierno de la Empresa en Relación con los Estados Financieros

La Administración de la Empresa es responsable de la preparación y presentación razonables de los estados financieros adjuntos de conformidad con las NIIF y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

En la preparación y presentación de los estados financieros, la Administración es responsable de la valoración de la capacidad de la Empresa de continuar como empresa en funcionamiento, haciendo las revelaciones requeridas según corresponda, las cuestiones relacionadas y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la dirección tiene intención de liquidar la Empresa o de cesar sus operaciones.

Los integrantes del gobierno de la Empresa son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Empresa.

Responsabilidad del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

fl

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Empresa.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables aplicables y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la administración, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre una capacidad de la Empresa para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Empresa deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Empresa en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de la realización planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier diferencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Empresa una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y les comunicamos a ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Empresa, determinamos las que han sido de los más significativos en la auditoría de los estados financieros del año actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería de comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

ju



El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Bartolomé Mafla H.

Nexia

Panamá, República de Panamá
9 de marzo de 2021.

ju

Inmobiliaria Cervelló, S.A.

Estado de Situación Financiera Al 31 de diciembre de 2020

	Notas	<u>2020</u>	<u>2019</u>
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo	5	B/. 79,791	B/. 143,013
Fondos en fideicomiso	6	1,700,367	1,216,482
Gastos e impuestos pagados por anticipado		8,013	1,486
Total de activos corrientes		<u>1,788,171</u>	<u>1,360,981</u>
Activos no corrientes			
Préstamos por cobrar entre partes relacionadas	7	78,290,190	79,415,190
Cuentas por cobrar entre partes relacionadas	7	965,054	1,220,054
Equipo de cómputo, neto	8	115	268
Total de activos no corrientes		<u>79,255,359</u>	<u>80,635,512</u>
Total de activos		<u>B/. 81,043,530</u>	<u>B/. 81,996,493</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes			
Bonos por pagar, netos	9	B/. 2,531,250	B/. 1,125,000
Cuentas por pagar proveedores		-	889
Impuestos acumulados por pagar	10	38,215	55,793
Total de pasivos corrientes		<u>2,569,465</u>	<u>1,181,682</u>
Pasivos no corrientes			
Bonos por pagar, netos	9	76,330,857	78,799,582
Cuentas por pagar entre partes relacionadas	7	1,885,943	1,530,676
Total de pasivos no corrientes		<u>78,216,800</u>	<u>80,330,258</u>
Total de pasivos		<u>80,786,265</u>	<u>81,511,940</u>
Contingencias	14		
Patrimonio			
Capital social común	11	50,000	50,000
Utilidades retenidas		207,265	434,553
Total de patrimonio		<u>257,265</u>	<u>484,553</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>B/. 81,043,530</u>	<u>B/. 81,996,493</u>

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

Inmobiliaria Cervelló, S.A.

Estado de Resultados Integrales

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2020

	Notas	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Ingresos			
Ingresos por intereses sobre préstamos	7	B/. 4,919,558	B/. 4,978,819
Ingresos por servicios	7	380,463	1,028,500
Ganancia en emisión de valores negociables		-	334,729
Intereses ganados en cuenta de ahorro		<u>28,275</u>	<u>3</u>
Total de ingresos		<u>5,328,296</u>	<u>6,342,051</u>
Gastos generales y administrativos			
Gastos por intereses		(4,919,558)	(4,978,819)
Amortización del gasto de emisión de bonos	9	(62,526)	(712,092)
Honorarios por servicios profesionales		(85,050)	(52,714)
Depreciación	8	(153)	(153)
Otros gastos de operación	12	<u>(11,143)</u>	<u>(11,625)</u>
Total gastos generales y administrativos		<u>(5,078,430)</u>	<u>(5,755,403)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta			
Impuesto sobre la renta	13	249,866	586,648
		<u>(62,122)</u>	<u>(70,135)</u>
Utilidad neta		<u>B/. 187,744</u>	<u>B/. 516,513</u>

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

Inmobiliaria Cervelló, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2020

	Nota	Capital social común	Utilidades retenidas	Impuesto complementario	Total
Saldo al 1 de enero de 2019					
Utilidad neta	B/.	50,000 B/.	442,556 B/.	(14,591) B/.	477,965
Distribución de dividendos		-	516,513	-	516,513
Impuesto complementario		-	(524,516)	-	(524,516)
Impuesto complementario acreditado sobre dividendos		-	-	(4,846)	(4,846)
				19,437	19,437
Saldo al 31 de diciembre de 2019	11	50,000	434,553	-	484,553
Utilidad neta		-	187,744	-	187,744
Distribución de dividendos		-	(415,032)	-	(415,032)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	11	50,000 B/.	207,265 B/.	- B/.	257,265

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

Inmobiliaria Cervelló, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2020

	Notas	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación			
Utilidad neta		B/. 187,744	B/. 516,513
Ajustes por:			
Depreciación de equipo de cómputo	8	<u>153</u>	<u>153</u>
Flujos de efectivo de operación antes de movimiento en capital de trabajo			
Impuesto pagado por anticipado		187,897	516,666
Cuentas por pagar proveedores		(6,527)	22,869
Impuestos acumulados por pagar		(889)	170
		<u>(17,578)</u>	<u>(638)</u>
Flujos de efectivo provistos por las actividades de operación			
		<u>162,903</u>	<u>539,067</u>
Flujos de efectivos por actividades de inversión			
Fondos en fideicomiso		<u>(483,885)</u>	<u>398,662</u>
Flujos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de inversión			
		<u>(483,885)</u>	<u>398,662</u>
Flujos de efectivos por actividades de financiamiento			
Préstamos por cobrar entre partes relacionadas		1,125,000	156,250
Cuentas por cobrar entre partes relacionadas		255,000	(1,104,279)
Bonos por pagar		(1,062,475)	(1,227,866)
Cuentas por pagar entre partes relacionadas		355,267	1,498,156
Distribución de dividendos		(415,032)	(524,516)
Impuesto complementario		-	14,591
		<u>-</u>	<u>14,591</u>
Flujos de efectivo provistos por (usados en) las actividades de financiamiento			
		<u>257,760</u>	<u>(1,187,664)</u>
Disminución en el efectivo			
Efectivo al inicio del año		(63,222)	(249,935)
		<u>143,013</u>	<u>392,948</u>
Efectivo al final del año			
	5	<u>B/. 79,791</u>	<u>B/. 143,013</u>

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

Inmobiliaria Cervelló, S.A.

Notas a los Estados Financieros Al 31 de diciembre de 2020

(1) Información corporativa

Inmobiliaria Cervelló, S.A. (la Empresa), fue constituida el 14 de febrero de 2014, bajo la Ley de sociedades anónimas en la República de Panamá y está inscrita en el Registro Público en el Rollo 2551780, imagen 1 y ficha 826450 de la sección mercantil. La actividad principal de la Empresa es emitir bonos a través de la Bolsa de Valores de Panamá, autorizada mediante la Resolución SMV No.333-14 de 14 de julio de 2014, de la Superintendencia de Valores de Panamá.

La Empresa está regulada por la Superintendencia de Mercado de Valores, mediante Ley No.67 del 1 de septiembre de 2011.

La oficina principal de la Empresa se encuentra ubicada en Santa María Business District, Juan Díaz, PH Santa María Office Plex 71, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

La Empresa es miembro de un grupo de empresas que tienen administración conjunta que ejerce influencia importante en las decisiones administrativas y de operaciones de todas las empresas relacionadas y, por consiguiente, ciertas transacciones entre el grupo reflejan intereses comunes.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2020, fueron aprobados por la Administración de la Empresa el 9 de marzo de 2021.

(2) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de Inmobiliaria Cervelló, S.A. al 31 de diciembre de 2020, fueron preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

(3) Base para la preparación de los estados financieros

(a) Base de valuación y moneda de presentación

Los estados financieros de Inmobiliaria Cervelló, S.A. al 31 de diciembre de 2020, fueron preparados sobre la base de costos históricos. Estos 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 (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y en su lugar utiliza el Dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

ju

Inmobiliaria Cervelló, S.A.

Notas a los Estados Financieros Al 31 de diciembre de 2020

(3) Base para la preparación de los estados financieros (Continuación)

(b) Estimaciones y supuestos significativos de contabilidad

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

b.1. Estimados y supuestos

Los principales supuestos en relación con hechos futuros y otras fuentes de las estimaciones propensas a variaciones a la fecha de los estados financieros y que por su naturaleza tienen un alto riesgo de causar ajustes de importancia relativa a las cifras de los activos y pasivos en los estados financieros del próximo año, se presentan a continuación:

- La vida útil del equipo de cómputo.
- Amortización del gasto de emisión de bonos.

b.1.1. Deterioro de activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

La Empresa clasifica ciertos activos como mantenidos hasta su vencimiento. Cuando el valor razonable disminuye, la Administración de la Empresa evalúa las circunstancias que justifican la disminución y determina si tal disminución debe ser reconocida en los resultados del año.

(c) Comparación de la información

Conforme a lo exigido por la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros" la información presentada en los estados financieros referida al año 2019, se presenta para efectos comparativos con la información similar al año 2020.

(4) Resumen de las principales políticas de contabilidad

(a) Efectivo

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

JK

Inmobiliaria Cervelló, S.A.

Notas a los Estados Financieros Al 31 de diciembre de 2020

(4) Resumen de las principales políticas de contabilidad (Continuación)

(b) Fondo en fideicomiso

El fondo en fideicomiso representa los recursos y fondos que han sido concedidos, mediante contrato de Fideicomiso Irrevocable de Garantía, por la emisión de bonos corporativos. La constitución del fideicomiso busca garantizar el pago de los compromisos contraído de la emisión de bonos. El contrato de fideicomiso permite contratar certificados de plazo fijo, con un plazo no mayor de 3 meses, sobre los fondos que deben cubrir los intereses a vencer en el próximo trimestre.

(c) Saldos y transacciones entre partes relacionadas

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

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

(d) Equipo de cómputo, neto

El equipo de cómputo, neto se presenta al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien objeto, o su capacidad económica, se contabilizan como mayor importe del equipo de cómputo, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados. Cuando las partes de una partida del equipo de cómputo tienen vida de uso diferente, éstos son contabilizados por separado de las partidas del equipo de cómputo.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se imputan a resultados integrales, siguiendo el principio de devengado, como costo del período en que se incurren.

La depreciación es cargada para ser disminuida del costo de los activos, excluyendo el terreno, sobre la vida de servicio estimada de los bienes relacionados, utilizando el método de línea recta. La vida útil de los activos es como sigue:

	<u>Vida útil estimada</u>
Equipo de cómputo	5 años

Inmobiliaria Cervelló, S.A.

Notas a los Estados Financieros Al 31 de diciembre de 2020

(4) Resumen de las principales políticas de contabilidad (Continuación)

(d) Equipo de cómputo, neto (continuación)

La ganancia o pérdida que se genera de la disposición o retiro de un activo es determinada como la diferencia entre el ingreso producto de la venta y el valor en libros del activo y es reconocida en el estado de resultados integrales.

(e) Bonos por pagar, netos

Los bonos por pagar, netos son reconocidos inicialmente por su valor razonable a las fechas respectivas de su contratación, incluyendo los costos de la transacción atribuibles.

Después de su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La Empresa reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del año cuando al pasivo financiero se da de baja, así como a través del proceso de amortización.

(f) Cuentas por pagar proveedores

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

(g) Reconocimiento de ingresos y gastos por intereses

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

(h) Reconocimiento de ingresos por servicios

Los contratos con los clientes se contabilizarán cuando se cumplan todos los criterios siguientes:

- a) Hayan sido aprobado por las partes.
- b) Se puedan identificar los derechos de cada parte con respecto a los bienes o servicios a transferir.
- c) Se puedan identificar las condiciones de pago.
- d) Los contratos tienen fundamento comercial.
- e) Es probable que la entidad reciba la contraprestación a la que tendrá derecho.

Inmobiliaria Cervelló, S.A.

Notas a los Estados Financieros Al 31 de diciembre de 2020

(4) Resumen de las principales políticas de contabilidad (Continuación)

(i) Reconocimiento de gastos

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

(j) Deterioro

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

(k) Impuesto sobre la renta

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

(l) Instrumentos financieros

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

Activos financieros

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

Clasificación de activos financieros entre corriente y no corriente

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

Pasivos financieros y patrimonio

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

Inmobiliaria Cervelló, S.A.

Notas a los Estados Financieros Al 31 de diciembre de 2020

(4) Resumen de las principales políticas de contabilidad (Continuación)

(I) Instrumentos financieros (continuación)

Clasificación de pasivos financieros entre corriente y no corriente

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

En el caso de aquellos compromisos cuyo vencimiento sea a corto plazo, pero cuya refinanciación a largo plazo esté asegurada a discreción de la Empresa, mediante líneas de crédito disponibles a largo plazo, se clasifican como pasivos no corrientes.

(5) Efectivo

Al 31 de diciembre, el efectivo está constituido de la siguiente manera:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<u>Bancos</u>		
Cuentas corrientes:		
Banco General, S.A.	B/. 77,836	B/. 137,459
Prival Bank, S.A.	<u>1,256</u>	<u>4,858</u>
Subtotal	<u>79,092</u>	<u>142,317</u>
Cuenta de ahorro:		
Prival Bank, S.A.	<u>699</u>	<u>696</u>
Total	<u>B/. 79,791</u>	<u>B/. 143,013</u>

Al 31 de diciembre, la Empresa mantiene cuenta de ahorro en Prival Bank, S.A. con tasa de interés de 0.5%.

Inmobiliaria Cervelló, S.A.

Notas a los Estados Financieros Al 31 de diciembre de 2020

(6) Fondos en fideicomisos

Al 31 de diciembre, los fondos en fideicomiso se detallan a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Cuentas corrientes:		
Prival Bank, S.A. (a)	B/. 1,700,367	B/. 47,596
Depósito a plazo fijo:		
Prival Bank, S.A. (a)	_____	_____ 1,168,886
Total	<u>B/. 1,700,367</u>	<u>B/. 1,216,482</u>

Los fondos de fideicomiso corresponden al contrato vigente, constituido según Escritura No.9161 del 30 de abril de 2014 y sus modificaciones, mediante el cual se constituye un Fideicomiso Irrevocable de Garantía a favor de Prival Bank, S.A.; Global Bank Corporation y Banco Panamá, S.A. e igualmente Xandri, S.A. y Casselberry, S.A.

El fideicomiso otorgó a favor de Prival Bank, S.A., en su calidad de Fiduciario del Fideicomiso Irrevocable de Garantía, Primera Hipoteca y Anticresis con limitación de derecho de dominio sobre las fincas No.21903, No.28959, No.27677, No.12216, No.24421, No.45414, No.12218, No.12224, No.8426, No.32283, No.95086, No.66440, No.49425, No.17152, No.21391, No.13239, No.44615, No.44625, No.44633, No.21165, No.7441, No.69069, No.11103, No.27579, No.27574, No.10850, No.32183, No.237475, No.15902, No.10746, No.436349, No.30216919, No.30216920, No.66441, No.66442, No.66443, No.66444, No.66445, y No.66446.

- (a) Se constituyó una cuenta de reserva con el propósito de mantener los fondos necesarios para cubrir el pago de capital más intereses de los bonos emitidos y en circulación para los próximos tres (3) meses, según sea determinado por el fiduciario, de conformidad con los términos y condiciones de emisión.

Los fondos de reservas deben garantizar los compromisos de capital e intereses a cubrir dentro del trimestre siguiente. Estos fondos podrán ser dispuestos en depósitos a plazo fijo a nombre del fideicomiso con un plazo no mayor de 3 meses.

Inmobiliaria Cervelló, S.A.

Notas a los Estados Financieros Al 31 de diciembre de 2020

(7) Saldos y transacciones entre partes relacionadas

Al 31 de diciembre, los saldos y transacciones entre partes relacionadas se detallan a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<u>En activos:</u>		
Préstamos por cobrar:		
Casselberry, S.A. (a)	B/. 45,174,117	B/. 45,852,941
Xandri, S.A. (a)	<u>33,116,073</u>	<u>33,562,249</u>
Total préstamos por cobrar	<u>B/. 78,290,190</u>	<u>B/. 79,415,190</u>
Cuentas por cobrar:		
Xandri, S.A.	<u>B/. 965,054</u>	<u>B/. 1,220,054</u>
<p>Mediante Escritura Pública No.16.360 del 16 de diciembre de 2019, se fusionan las sociedades Xandri, S.A., Plaza Bolívar Holdings y Hazlebury Ventures Corporation, siendo Xandri, S.A., la sociedad absorbente.</p>		
<u>En pasivos:</u>		
Reserva de intereses:		
Casselberry, S.A.	B/. 992,477	B/. 705,211
Xandri, S.A.	<u>699,348</u>	<u>520,935</u>
Subtotal	<u>1,691,825</u>	<u>1,226,146</u>
Dividendos por pagar	<u>194,118</u>	<u>304,530</u>
Total	<u>B/. 1,885,943</u>	<u>B/. 1,530,676</u>

Inmobiliaria Cervelló, S.A.

Notas a los Estados Financieros Al 31 de diciembre de 2020

(7) Saldos y transacciones entre partes relacionadas (Continuación)

Al 31 de diciembre, los préstamos por cobrar se detallan a continuación:

Tipo de Préstamo	Monto	Amortización
Serie Senior A	B/. 73,875,000	105 abonos mensuales y un último por el saldo insoluto, con período de gracia de 1 año
Serie Senior C	3,000,000	Al vencimiento.
Serie subordinada B	<u>2,500,000</u>	Al vencimiento.
	B/. 79,375,000	
Costo de transacción	<u>(1,084,810)</u>	
Total	<u>B/. 78,290,190</u>	

- (a) Los préstamos por cobrar relacionadas son productos de la emisión de bonos, donde la Empresa suscribió un acuerdo de préstamo por B/.80,500,000 que fueron utilizados por sus afiliadas para refinanciar la primera emisión de B/.84,500,000 que fueron destinados para la expansión de instalaciones, de los cuales al 31 diciembre 2020 y 2019 se reflejan saldos por B/.79,375,000 y B/.80,500,000 respectivamente. La tasa de interés de la serie Senior es variable de 4% más LIBOR 3 meses con un mínimo de 5.75% y un máximo de 7.25%.
- (b) Las cuentas por pagar relacionadas comprenden desembolsos recibidos para el desarrollo de sus operaciones no tienen convenio de pago, ni fecha de vencimiento, ni devengan intereses.

Jel

Inmobiliaria Cervelló, S.A.

Notas a los Estados Financieros Al 31 de diciembre de 2020

(7) Saldos y transacciones entre partes relacionadas (Continuación)

Como consecuencia de las transacciones entre partes relacionadas, el estado de resultados integrales refleja los siguientes importes:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<u>Ingresos por intereses sobre préstamos:</u>		
Casselberry, S.A.	B/. 2,820,541	B/. 2,988,411
Xandri, S.A.	2,099,017	921,530
Hazlebury Ventures Corporation	-	716,352
Plaza Bolivar Holding, S.A.	-	352,526
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>B/. 4,919,558</u>	<u>B/. 4,978,819</u>
<u>Ingresos por servicios:</u>		
Casselberry, S.A.	B/. 229,463	B/. 605,959
Xandri, S.A.	151,000	272,033
Hazlebury Ventures Corporation	-	150,508
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>B/. 380,463</u>	<u>B/. 1,028,500</u>

Inmobiliaria Cervelló, S.A.

Notas a los Estados Financieros Al 31 de diciembre de 2020

(8) Equipo de cómputo, neto

Al 31 de diciembre, el equipo de cómputo, neto se muestra a continuación:

	Equipo de cómputo		Total	
Costo				
Al 1 de enero de 2019	B/.	765	B/.	765
Adquisiciones		-		-
Al 31 de diciembre de 2019		765		765
Adquisiciones		-		-
Al 31 de diciembre de 2020		<u>765</u>		<u>765</u>
Depreciación acumulada				
Al 1 de enero de 2019		(344)		(344)
Depreciación		<u>(153)</u>		<u>(153)</u>
Al 31 de diciembre de 2019		(497)		(497)
Depreciación		<u>(153)</u>		<u>(153)</u>
Al 31 de diciembre de 2020		<u>(650)</u>		<u>(650)</u>
Valor razonable:				
Al 31 de diciembre de 2020	B/.	115	B/.	115
Al 31 de diciembre de 2019	B/.	<u>268</u>	B/.	<u>268</u>

(9) Bonos por pagar, netos

Al 31 de diciembre, los bonos por pagar, netos se detallan a continuación:

Tipo	Vencimiento	2020	2019
Bonos corporativos:			
Serie Senior A	2029	B/. 73,875,000	B/. 75,000,000
Serie Senior C	2024	3,000,000	3,000,000
Serie Subordinada	2029	<u>2,500,000</u>	<u>2,500,000</u>
Subtotal		79,375,000	80,500,000
Gastos de emisión de bonos		<u>(512,893)</u>	<u>(575,418)</u>
Total		78,862,107	79,924,582
Bonos por pagar, netos porción corriente		<u>(2,531,250)</u>	<u>(1,125,000)</u>
Bonos por pagar, netos porción no corriente		<u>B/. 76,330,857</u>	<u>B/. 78,799,582</u>

Inmobiliaria Cervelló, S.A.

Notas a los Estados Financieros Al 31 de diciembre de 2020

(9) Bonos por pagar, netos (Continuación)

La Empresa se acogió a la redención anticipada sobre los bonos autorizados y emitidos, con la Resolución SMV No.333-14 de julio 2014, por B/.84,500,000.

Al 31 de diciembre, el movimiento de los gastos de emisión de bono se presenta a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldo al inicio del año	B/. 575,418	B/. 682,552
Gastos de nueva emisión	-	604,958
Amortización acelerada	-	(637,529)
Amortización del período	<u>(62,525)</u>	<u>(74,563)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 512,893</u>	<u>B/. 575,418</u>

La Empresa ha sido autorizada, mediante Resolución SMV No.204-19 del 23 de mayo de 2019, para la emisión de bonos, mediante un Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta un saldo insoluto de B/.100,000,000 (Cien millones). Estos serán emitidos de forma nominativas, registradas y sin cupones, a valor nominal de B/.1,000, en tantas series (Serie Senior y Serie Subordinada), como lo estime la Empresa.

Al 31 de diciembre, la emisión de los bonos se detalla a continuación:

Tipo de bono	Fecha de emisión	Monto	Tasa de interés	Amortización	Vencimiento
Serie Senior A	02-jul-19	B/. 75,000,000	Variable	35 abonos trimestrales	02-jul-29
Serie Subordinada B	02-jul-19	2,500,000	12.50%	Al vencimiento	02-jul-29
Serie Senior C	02-dic-19	<u>3,000,000</u>	6.25%	Al vencimiento	02-dic-24
Total		<u>B/. 80,500,000</u>			

Inmobiliaria Cervelló, S.A.

Notas a los Estados Financieros Al 31 de diciembre de 2020

(9) Bonos por pagar, netos (Continuación)

Al 31 de diciembre, la amortización de los bonos de la Serie Senior A se detalla a continuación:

Año	Desembolso a capital por año
2020	B/. 1,125,000
2021	2,531,250
2022	3,093,750
2023	3,656,250
2024	4,406,250
2025	5,156,250
2026	5,437,500
2027	5,437,500
2028	23,437,500
2029	<u>20,718,750</u>
	<u>B/. 75,000,000</u>

La garantía de los bonos consiste en un Fideicomiso Irrevocable con Prival Trust, S.A., contendrá primera hipoteca anticresis sobre bienes inmuebles propiedad de Xandri, S.A., Casselberry, S.A., y el avalúo de las propiedades garantes deberá cubrir siempre el 200% del saldo insoluto de los bonos. Cesión irrevocable de los cánones de arrendamiento, presente y futuros derivados de los contratos de arrendamiento sobre los bienes inmuebles otorgados en garantía, cesión de las pólizas de seguros de los bienes inmuebles que cubra al menos 80% del valor de las mejoras, cesión de pólizas CAR (Construction All Risk), cesión de las fianzas de cumplimiento y las cuentas fiduciarias.

El pago de la deuda se realizará con los derechos cedidos sobre los cánones de arrendamiento por las partes relacionadas, las cuentas bancarias del fideicomiso y en caso de incumplimiento no subsanado, los activos en garantía.

La tasa de interés de la Serie Senior A es variable de 4.00% + Libor 3 meses con un mínimo de 5.75% y un máximo de 7.25%.

ju

Inmobiliaria Cervelló, S.A.

Notas a los Estados Financieros Al 31 de diciembre de 2020

(10) Impuestos acumulados por pagar

Al 31 de diciembre, los impuestos acumulados por pagar se detallan a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Tesoro Nacional, ITBMS	B/. 38,215	B/. 48,155
Impuesto sobre la renta por pagar	<u>-</u>	<u>7,638</u>
Total	<u>B/. 38,215</u>	<u>B/. 55,793</u>

(11) Capital social común

A la fecha del informe el capital social común de la Empresa está compuesto así:

	<u>Acciones</u>			<u>Valor</u>
	<u>Autorizadas</u>	<u>Emitidas y en circulación</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Total capital</u>
Acciones comunes	500	500	B/.100	<u>B/. 50,000</u>

(12) Otros gastos de operación

Al 31 de diciembre, los otros gastos de operación se detallan a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Aviso de operación	B/. 9,691	B/. 9,559
Trámite legales oficina	460	991
Anuncios y propagandas	428	-
Tasa única	300	300
Cargos bancarios	264	300
Atención a clientes	<u>-</u>	<u>475</u>
Total	<u>B/. 11,143</u>	<u>B/. 11,625</u>

ju

Inmobiliaria Cervelló, S.A.

Notas a los Estados Financieros Al 31 de diciembre de 2020

(13) Impuesto sobre la renta

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del Impuesto sobre la Renta de las Empresas constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2020.

A partir del año 2005, de acuerdo al Artículo 16 de la Ley 6 del 2 de febrero de 2005, las empresas pagarán el impuesto sobre la renta a una tasa vigente sobre lo que resulte mayor entre la renta neta gravable calculada (por el método tradicional a tasa vigente sobre la renta neta gravable) y la renta neta que resulte de deducir del total de ingresos gravables, el 95.33% de éste. Esta nueva base para el cálculo del Impuesto sobre la Renta se conoce como "Cálculo Alterno de Impuesto sobre la Renta" (CAIR)

A partir del año 2010, sólo harán este cálculo las empresas que tengan ingresos brutos gravables superior a un millón quinientos mil Balboas (B/.1,500,000)

El Artículo 91 del Decreto Ejecutivo No.98 de septiembre de 2010, que modifica el Artículo 133-D del Decreto Ejecutivo No.170 de octubre de 1993, establece que los contribuyentes podrán solicitar a la Dirección General de Ingresos la no aplicación del Cálculo Alterno de Impuesto sobre la Renta (CAIR) para la determinación del impuesto a pagar siempre y cuando:

- a) El contribuyente al momento de realizar el Cálculo Alterno del Impuesto sobre la Renta, determinare que incurrirá en pérdida.
- b) Si al momento de realizar el Cálculo Alterno de Impuesto sobre la Renta para la determinación del Impuesto sobre la Renta, produce una tasa efectiva de impuesto sobre la renta que exceda a la tarifa vigente.

Basados en la excerta legal transcrita, la Empresa calificó para pagar el impuesto por el método tradicional para el 2020 y CAIR para el 2019.

A partir del año 2010, de acuerdo al Artículo 9 de la Ley 8 del 15 de marzo de 2010, el artículo 699 del Código Fiscal, la tarifa quedará así:

- a) Las personas jurídicas pagarán el Impuesto sobre la Renta a una tasa 27.5% a partir del 1 de enero de 2010.
- b) Del año 2011 y siguientes el 25%, que resulte de la renta neta gravable.

Inmobiliaria Cervelló, S.A.

Notas a los Estados Financieros Al 31 de diciembre de 2020

(13) Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta de la Empresa se calculó así:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	B/. 249,866	B/. 586,648
Menos: Ingresos exentos y no gravables	(28,275)	(334,732)
Más: Gastos no deducibles	<u>26,898</u>	<u>2,761</u>
Renta gravable	248,489	254,677
Menos: Arrastre de pérdida	-	(1,512)
Más: Conciliación CAIR	<u>-</u>	<u>27,377</u>
Renta neta gravable	<u>248,489</u>	<u>280,542</u>
Impuesto sobre la renta 25%	<u>B/. 62,122</u>	<u>B/. 70,135</u>

(14) Contingencias

Los abogados Quijano & Associates en su carta fechada el 26 de febrero de 2021, expresaron lo siguiente durante el año 2020:

1. A nuestro leal saber y entender, actualmente no se encuentra pendiente ni tampoco en proceso ningún litigio, amenazas de litigios pendientes, reclamos o alcances de cualquier tipo que nuestra firma esté manejando contra la Empresa que puedan tener como consecuencia daños, pérdidas o que puedan afectar en forma importante a dicha entidad.
2. A nuestro leal saber y entender, no existen reclamos o alcances de cualquier tipo no formalizados o materializados contra la Empresa, o posibles de ser formalizados y que, de ser materializados, tengan una posibilidad razonable de un resultado desfavorable.
3. Les informamos que este despacho no mantiene préstamos, documentos o cuentas por cobrar contra la Empresa que se encuentren es gestión judicial.
4. A nuestro leal saber y entender no se presentan pasivos contingentes importantes en contra de la Empresa. En este mismo sentido, en el evento de que tales situaciones se presentaran, este despacho informaría lo propio a Nexia.
5. Al 31 de diciembre de 2020 la Empresa no mantiene con este despacho, honorarios facturados pendientes de liquidar ni honorarios no facturados por trabajos ya efectuados a dicha fecha.

Inmobiliaria Cervelló, S.A.

Notas a los Estados Financieros Al 31 de diciembre de 2020

(15) Administración de riesgos de instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que origina un activo financiero para una de las partes y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial para la contraparte. El estado de situación financiera de la Empresa incluye instrumentos financieros.

Los principales riesgos identificados por la Empresa son los riesgos de crédito, liquidez y financiamiento, tasa de interés y riesgo operacional los cuales se describen a continuación:

(a) Riesgo de crédito

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero que es propiedad de la Empresa no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con los términos y condiciones pactadas al momento en que la Empresa adquirió el activo financiero respectivo.

Para mitigar el riesgo, la Empresa evalúa y aprueba cada solicitud de crédito antes de efectuar cualquier transacción y monitorea periódicamente la condición financiera de los deudores o emisores respectivos.

(b) Riesgo de liquidez y financiamiento

Consiste en el riesgo de que la Empresa no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, del deterioro de la calidad de la cartera de cuentas y préstamos por cobrar, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Para mitigar el riesgo de liquidez y financiamiento, la Empresa evalúa sus recursos y fondos disponibles, así como los vencimientos de activos y pasivos para que no afecte la liquidez en sus operaciones.

2020 Diciembre	Valor en libros	Gastos de emisión	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años
Activos						
Efectivo	B/. 79,791	B/. -	B/. 79,791	B/. -	B/. -	B/. -
Fondo de fideicomiso	<u>1,700,367</u>	<u>-</u>	<u>1,700,367</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total de activos	<u>B/. 1,780,158</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 1,780,158</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>
Pasivos						
Bonos por pagar	<u>B/. 78,862,107</u>	<u>B/. (512,893)</u>	<u>B/. 2,531,250</u>	<u>B/. 14,156,250</u>	<u>B/. 10,593,750</u>	<u>B/. 52,093,750</u>
Total de pasivos	<u>B/. 78,862,107</u>	<u>B/. (512,893)</u>	<u>B/. 2,531,250</u>	<u>B/. 14,156,250</u>	<u>B/. 10,593,750</u>	<u>B/. 52,093,750</u>

Inmobiliaria Cervelló, S.A.

Notas a los Estados Financieros Al 31 de diciembre de 2020

(15) Administración de riesgos de instrumentos financieros (Continuación)

(b) Riesgo de liquidez y financiamiento (continuación)

2019 Diciembre	Valor en libros	Gastos de emisión	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años
Activos						
Efectivo	B/. 143,013	B/. -	B/. 143,013	B/. -	B/. -	B/. -
Fondo de fideicomiso	<u>1,216,482</u>	<u>-</u>	<u>1,216,482</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total de activos	<u>B/. 1,359,495</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 1,359,495</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>
Pasivos						
Bonos por pagar	<u>B/. 79,924,582</u>	<u>B/. (575,418)</u>	<u>B/. 1,125,000</u>	<u>B/. 9,281,250</u>	<u>B/. 12,562,500</u>	<u>B/. 57,531,250</u>
Total de pasivos	<u>B/. 79,924,582</u>	<u>B/. (575,418)</u>	<u>B/. 1,125,000</u>	<u>B/. 9,281,250</u>	<u>B/. 12,562,500</u>	<u>B/. 57,531,250</u>

(c) Riesgo de tasa de interés

Riesgo de la tasa de interés del flujo de efectivo y del valor razonable, con sus riesgos que podrían darse en el evento de que el valor razonable de los flujos de caja futuros del instrumento financiero fluctúe debido a los cambios en las tasas de interés del mercado.

Las fluctuaciones de la tasa de interés en el mercado pueden provocar un aumento como resultado de los cambios, pero también pueden provocar una reducción o crear pérdidas en el evento de que ocurran fluctuaciones inesperadas.

2020 Diciembre	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 años a 3 años	De 3 años a 5 años	Más de 5 años	No sensible a intereses	Total
Activos							
Efectivo	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 79,791	B/. 79,791
Fondo de fideicomiso	<u>1,700,367</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,700,367</u>
Total de activos	<u>1,700,367</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>79,791</u>	<u>1,780,158</u>
Pasivos							
Bonos por pagar	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,000,000</u>	<u>75,862,107</u>	<u>-</u>	<u>78,862,107</u>
Total de pasivos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,000,000</u>	<u>75,862,107</u>	<u>-</u>	<u>78,862,107</u>
Posición neta	<u>B/. 1,700,367</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. (3,000,000)</u>	<u>B/. (75,862,107)</u>	<u>B/. 79,791</u>	<u>B/. (77,081,949)</u>

ju

Inmobiliaria Cervelló, S.A.

Notas a los Estados Financieros Al 31 de diciembre de 2020

(15) Administración de riesgos de instrumentos financieros (Continuación)

(c) Riesgo de tasa de interés (continuación)

<u>2019</u> Diciembre	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 años a 3 años	De 3 años a 5 años	Más de 5 años	No sensible a intereses	Total
Activos							
Efectivo	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 143,013	B/. 143,013
Fondo de fideicomiso	1,216,482	-	-	-	-	-	1,216,482
Total de activos	<u>1,216,482</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>143,013</u>	<u>1,359,495</u>
Pasivos							
Bonos por pagar	-	-	-	3,000,000	76,924,582	-	79,924,582
Total de pasivos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,000,000</u>	<u>76,924,582</u>	<u>-</u>	<u>79,924,582</u>
Posición neta	<u>B/. 1,216,482</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. (3,000,000)</u>	<u>B/. (76,924,582)</u>	<u>B/. 143,013</u>	<u>B/. (78,565,087)</u>

Resumen de tasa de interés promedio por los años terminados al 30 de junio:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Activos:		
Efectivo	-	-
Fondo de fideicomiso	2%	2%
Pasivos:		
Bonos por pagar:		
Serie Senior A	5.75%	5.93%
	Variable	Variable
	4% + Libor	4% + Libor
Mínimo	5.75%	5.75%
Máximo	7.25%	7.25%
Serie Subordinada B	12.50%	12.50%
Serie Senior C	6.25%	6.25%

ju

Inmobiliaria Cervelló, S.A.

Notas a los Estados Financieros Al 31 de diciembre de 2020

(15) Administración de riesgos de instrumentos financieros (Continuación)

(d) Riesgo operacional

Es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Empresa, de personal, tecnología e infraestructura, y de los factores externos que no estén relacionados a riesgos de crédito y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados. La principal responsabilidad para el desarrollo e implementación de los controles sobre el riesgo operacional, están asignadas a la administración superior dentro de cada área de negocio.

Para mitigar el riesgo operacional, la Empresa ha implementado una adecuada segregación de funciones, incluyendo la independencia en la autorización de transacciones y realiza una reconciliación de las transacciones, cumple con los requerimientos regulatorios y legales, aplica las normas de ética en el negocio y desarrolla actividades para cubrir el riesgo, incluyendo políticas de seguridad de información.

(16) Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los activos y pasivos financieros, así como su valor presentado en el estado de situación financiera se muestra como sigue:

	<u>31 de diciembre de 2020</u>		<u>31 de diciembre de 2019</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Efectivo	B/. 79,791	B/. 79,791	B/. 143,013	B/. 143,013
Fondo de fideicomiso	1,700,367	1,700,367	1,216,482	1,216,482
Bonos por pagar	<u>(78,862,107)</u>	<u>(78,862,107)</u>	<u>(79,924,582)</u>	<u>(79,924,582)</u>
Total	<u>B/. (77,081,949)</u>	<u>B/. (77,081,949)</u>	<u>B/. (78,565,087)</u>	<u>B/. (78,565,087)</u>

Para los instrumentos financieros; efectivo, fondo de fideicomiso y valores negociables, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

El valor razonable de los bonos por pagar está basado en datos de transacciones recientes de instrumentos similares.

La administración considera que los valores en libros de los pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros, se aproxima a su valor razonable.

Inmobiliaria Cervelló, S.A.

Notas a los Estados Financieros Al 31 de diciembre de 2020

(17) Eventos posteriores

Riesgo Covid-19

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud OMS declaró COVID-19 como pandemia y el Gobierno de Panamá ha decretado el estado de emergencia, en el territorio nacional, adoptando varias medidas de prevención relacionadas principalmente con cuarentena total, toque de queda, cierre de sus fronteras, restricciones de movilidad interna, suspensión de ciertas actividades productivas, educativas y eventos masivos, entre otras medidas. El brote de COVID-19 ha traído un impacto significativo negativo en la economía global durante el año 2020 y la Administración de la Empresa ha realizado un monitoreo permanente sobre esta situación a fin de evaluar los impactos en sus operaciones para asegurar la continuidad y sostenibilidad del negocio, concluyendo que las medidas tomadas no han afectado significativamente la operación de esta empresa y sus afiliadas.

jer

Fideicomiso No.36
Inmobiliaria Cervelló, S. A.
(Prival Trust, S. A. como Agente Fiduciario)

Estado Financiero por el período
terminado el 31 de diciembre de 2020

ja

Fideicomiso No.36
Inmobiliaria Cervelló, S. A.
(Prival Trust, S. A. como Agente Fiduciario)

Informe del Contador y estados financieros del
31 de diciembre de 2020

Contenido	Página
Informe del Contador	1
Estado de activos y fondos en fideicomisos	2
Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral	3
Estado de cambios en los activos netos atribuibles a los fideicomitentes	4
Estado de Flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 – 17

22

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Junta Directiva
Prival Trust, S. A.

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de Fideicomiso No.36 Inmobiliaria Cervelló, S. A., en adelante la Compañía, los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio por el período terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Contador Público

Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de los estados financieros intermedios con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros intermedios están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una revisión incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de revisión acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de revisión que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una revisión también incluye evaluar lo apropiado de los principios de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, el estado financiero intermedio presenta razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Fideicomiso No.36 Inmobiliaria Cervelló, S. A., al 31 de diciembre de 2020, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.



Mijagros Guerrero
C.P.A. No. 8743
09 de marzo de 2021
Panamá, República de Panamá



Fideicomiso No.36
Inmobiliaria Cervelló, S. A.
(Prival Trust, S. A. como Agente Fiduciario)

Estado de activos y fondos en fideicomisos
al 31 de diciembre de 2020
(En balboas)

	Notas	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Activos			
Efectivo y equivalente de efectivo	5	1,701,067	1,217,178
Propiedades	4	170,161,000	179,436,000
Otras Garantías	6	<u>98,138,486</u>	<u>82,507,661</u>
Activos netos atribuibles a los fideicomitentes		<u>270,000,553</u>	<u>263,160,840</u>
Fondos en fideicomiso			
Aportes de los fideicomitentes		<u>270,000,553</u>	<u>263,160,840</u>
Fondos netos en fideicomiso		<u>270,000,553</u>	<u>263,160,840</u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

ja

Fideicomiso No.36
Inmobiliaria Cervelló, S. A.
(Prival Trust, S. A. como Agente Fiduciario)

Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral
por el período terminado el 31 de diciembre de 2020
(En balboas)

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Ingresos por intereses		
Depósitos	<u>4</u>	<u>5,866</u>
Total de ingresos por intereses	4	5,866
Ganancia del período	<u>4</u>	<u>5,866</u>
Total de otro resultado integral	<u>4</u>	<u>5,866</u>

ju

Fideicomiso No.36
Inmobiliaria Cervelló, S. A.
(Prival Trust, S. A. como Agente Fiduciario)

Estado de cambio en los activos netos atribuibles a los fideicomitentes
por el período terminado el 31 de diciembre de 2020
(En balboas)

	Nota	<u>Aportes de fideicomitentes</u>	<u>Utilidad acumulada</u>	<u>Total de fondos en fideicomiso</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019		<u>263,154,974</u>	<u>5,866</u>	<u>263,160,840</u>
Ganancia del año		-	4	4
Aportes del fideicomitente		16,114,710	-	16,114,710
Cambios en valor razonable		<u>(9,275,000)</u>	<u>-</u>	<u>(9,275,000)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2020		<u>269,994,684</u>	<u>4</u>	<u>270,000,553</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros combinados.

ju

Fideicomiso No.36
Inmobiliaria Cervelló, S. A.
 (Prival Trust, S. A. como Agente Fiduciario)

Estado combinado de flujos de efectivo
 por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2020
 (En balboas)

	Notas	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Flujos de efectivo de actividades de operación por:			
Ganancia del período		4	5,866
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		<u>4</u>	<u>5,866</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:			
Derechos Cedidos a la Fiduciaria		(15,630,824)	(1,926,354)
Cambios en valor razonable		9,275,000	(14,153,675)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(6,355,824)</u>	<u>(16,080,029)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:			
Aportes de fideicomitentes		<u>6,839,710</u>	<u>15,675,504</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		<u>6,839,710</u>	<u>15,675,504</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		483,889	(398,659)
Efectivo y equivalentes de efectivo al Inicio del período	5	<u>1,217,178</u>	<u>1,615,837</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período		<u>1,701,067</u>	<u>1,217,178</u>

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros combinados.

Dr

Fideicomiso No.36
Inmobiliaria Cervelló, S. A.
(Prival Trust, S. A. como Agente Fiduciario)

Notas a los estados financieros
por el período terminado el 31 de diciembre de 2020
(En balboas)

1. Información general

El Fideicomiso No.36 Inmobiliaria Cervelló, S.A. (el "Fideicomiso") es un fideicomiso irrevocable constituido conforme a la Ley No.1 del 5 de enero de 1984 y conforme al Contrato de Fideicomiso de fecha 16 de julio 2014 ("el Contrato de Fideicomiso") celebrado entre Inmobiliaria Cervelló, S. A. como Fideicomitentes y Prival Trust, S. A. como Fiduciario.

El objetivo general del Fideicomiso es garantizar la Serie Senior autorizada hasta por la suma de B/.100,000,000 como parte de la Emisión Pública de Bonos Corporativos de Inmobiliaria Cervelló, S.A., autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante la Resolución SMV No.204-19 de 23 de mayo del 2019 A la fecha de este estado financiero el total del patrimonio administrado del Fideicomiso es por la suma de B/.82,677,643 compuesto de los siguientes Bienes Fideicomitados a favor del Fideicomiso:

1. Primera Hipoteca y Anticresis con limitación del derecho de dominio hasta por la suma de setenta y cinco millones de dólares (US\$75,000,000), constituida mediante la Escritura Pública No.8,840 del 24 de junio de 2019, aumentada hasta por la suma de ochenta millones de dólares (US\$80,000,000.00), mediante la Escritura Pública No. 5,826 del 7 de septiembre de 2020 inscrita al Registro Público sobre una serie de fincas a favor de Prival Trust, S.A. como fiduciario del Fideicomiso constituido para garantizar la Serie Senior de la Emisión Pública del Programa Rotativo de Bonos Corporativos realizada por la sociedad Inmobiliaria Cervelló, S.A.
2. Cesión irrevocable a favor de Prival Trust, S.A., en su calidad de fiduciario, de los cánones de arrendamiento, presentes y futuros, derivados de los Contratos de Arrendamiento de los Bienes Inmuebles otorgados en Primera Hipoteca y Anticresis, los cuales se depositarán en las Cuentas de Concentración del Fideicomiso. A la fecha de este informe el Fideicomiso tiene cedida la suma de US\$976,576 en arrendamientos mensuales.
3. Cesión de los flujos dimanantes de la liquidación de las Pólizas de Seguros de los Bienes Inmuebles emitidas por ocurrencia de un siniestro emitidas por una compañía aceptable al Agente de Pago, Registro y Transferencia y que cubra al menos el ochenta por ciento (80%) del valor de las mejoras de los Bienes Inmuebles o cualesquiera otras pólizas existentes en relación con los Bienes Inmuebles.
4. Cesión a favor de Prival Trust, S.A. en su calidad de Fiduciario, de las pólizas CAR ("Construction ALL Risk"), con coberturas A, B, C y D por el 100% del valor de contrato de construcción de cada uno de los Proyectos, E y F por 20% del valor del contrato de construcción de cada uno de los Proyectos y G por el 10% del valor del contrato de construcción de cada uno de los Proyectos, que a la fecha no se encuentran cedidas ya que no se ha iniciado construcción en los Proyectos.
5. Endoso a favor de Prival Trust en su calidad de Fiduciario de las Fianzas de cumplimiento por el 50% del valor de cada uno de los Proyectos, que a la fecha no se encuentran cedidas, ya que no se ha iniciado construcción de los proyectos.
6. Cuentas Fiduciarias, las cuales a la fecha de cierre del presente informe mantenían depositada e invertidas la suma total de US\$1,701,067.

Fideicomiso No.36
Inmobiliaria Cervelló, S. A.
(Prival Trust, S. A. como Agente Fiduciario)

Notas a los estados financieros
por el período terminado el 31 de diciembre de 2020
(En balboas)

La administradora es Prival Trust, S. A (la "Fiduciaria") es una sociedad anónima incorporada en Panamá y está autorizada para dedicarse a la administración de fideicomisos en o desde la República de Panamá, de acuerdo con la Resolución fiduciaria No.IFD-001-2011 del 18 de febrero de 2011.

El negocio de fideicomiso en Panamá está regulado mediante la Ley No. 1 del 5 de enero de 1984 como ha sido modificada por la Ley No. 21 del 10 de mayo de 2017, así como resoluciones y acuerdos de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

Las obligaciones y facultades de la Fiduciaria son las siguientes:

- Recibir en Fideicomiso los Bienes del Fideicomiso.
- Administrar los bienes del fideicomiso para que la fiduciaria pueda autorizar el traspaso y liberación total o parcial de los derechos reales sobre parte de las fincas, conforme a solicitud de la fideicomitente y limitaciones establecidas en el contrato.
- Enviar trimestralmente a la Superintendencia del Mercado de Valores como parte del Informe de Actualización Trimestral de la Fideicomitente, una certificación en la cual conste los bienes que constituyen los bienes del Fideicomiso.
- Enviar trimestralmente a la Fideicomitente un informe de su gestión.
- Cumplir con las obligaciones que le impone el contrato y la diligencia.
- Ante incumplimiento en lo que respecta a la emisión de bonos, la fiduciaria está obligada a efectuar todos los actos inherentes a su cargo en salvaguarda de los intereses de los tenedores de los registros, incluso la ejecución y liquidación de los bienes del fideicomiso. La fiduciaria se compromete a notificar a la fideicomitente y al agente de pago, ante el evento de incumplimiento de los bonos de acuerdo al procedimiento estipulado.

La Fiduciaria tendrá las siguientes facultades:

- Ejecutar todos los actos que estime necesarios para el cumplimiento adecuado de sus funciones y obligaciones derivadas en el Fideicomiso.
- Contratar la prestación de servicios profesionales que sean requeridos para el ejercicio de los derechos y obligaciones que adquiere bajo el Fideicomiso, incluyendo a manera de ejemplo, servicios legales, de contabilidad y auditoría, de común acuerdo con la Fideicomitente.

El Fideicomiso estará vigente hasta la fecha en que todas las obligaciones garantizadas se extingan.

La oficina principal de la Fiduciaria está localizada en Calle 50 y Calle 71 San Francisco.

fu

Fideicomiso No.36
Inmobiliaria Cervelló, S. A.
(Prival Trust, S. A. como Agente Fiduciario)

Notas a los estados financieros
por el período terminado el 31 de diciembre de 2020
(En balboas)

2. Políticas de contabilidad más significativas

2.1 Estado de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

2.2 Bases de preparación

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Empresa toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros se determina sobre esa base.

2.3 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están presentados en balboas, la moneda funcional y de presentación de la Empresa. El Balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el Dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el Dólar norteamericano como moneda de curso legal.

2.4 Reconocimiento del ingreso

El ingreso es medido al valor razonable de la consideración recibida o por recibir.

2.4.1 Ingresos por servicios

Los ingresos son reconocidos en función de que los beneficios económicos fluyan hacia la Empresa y los ingresos puedan ser fácilmente medidos. Los ingresos por servicios se reconocen cuando el servicio es efectivamente prestado y aceptado por el cliente.

La Empresa brinda servicios de administración de fideicomisos. Los ingresos son diferidos durante el año que se presta el servicio.

2.4.2 Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses son reconocidos en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

2.5 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del año comprende la suma del impuesto sobre la renta corriente por pagar y el impuesto diferido.

Fideicomiso No.36
Inmobiliaria Cervelló, S. A.
(Prival Trust, S. A. como Agente Fiduciario)

Notas a los estados financieros
por el período terminado el 31 de diciembre de 2020
(En balboas)

2.5.1 Impuesto corriente

El impuesto corriente por pagar está basado en la renta gravable del año. La renta gravable difiere de la "utilidad antes de impuesto sobre la renta" como se reporta en el estado de estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, debido a que excluye partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros años y partidas que nunca serán gravables o deducibles. El pasivo por impuesto corriente de la Empresa es calculado utilizando la tasa de impuesto que está vigente a la fecha del estado de situación financiera.

2.6 Activos financieros

Un instrumento de deuda es medido a VROUI si cumple ambas de las siguientes condiciones y no ha sido designado como VRRCR:

- El Activo es mantenido dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros y;
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

La Empresa reclasificará todos sus activos financieros, cuando, y solo cuando, cambie modelo de negocios para la gestión de los activos financieros. No se reclasificará pasivo financiero alguno.

Las compras y ventas regulares de los activos financieros son reconocidas en la fecha de operación en la que la Empresa se compromete a comprar o vender el activo.

2.6.1 Reconocimiento

Un activo financiero es medido inicialmente al valor razonable más los costos de transacción que son atribuibles directamente a su adquisición o emisión.

La ganancia o pérdida en un activo financiero que se mida al valor razonable y que no forme parte de una relación de cobertura se reconocen en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

La ganancia o pérdida en un activo financiero que se mida al costo amortizado y que no forme parte de una relación de cobertura se reconoce en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral cuando el activo financiero que se dé de baja en cuentas haya sufrido un deterioro de valor o se reclasifique, así como mediante el proceso de amortización.

Fideicomiso No.36
Inmobiliaria Cervelló, S. A.
(Prival Trust, S. A. como Agente Fiduciario)

Notas a los estados financieros
por el período terminado el 31 de diciembre de 2020
(En balboas)

2.6.2 Medición del valor razonable

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada; entre participantes del mercado en la fecha de medición, independientemente de si ese precio sea directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

2.6.3 Medición del costo amortizado

El costo amortizado de un activo o pasivo financiero es el importe al que el activo o pasivo financiero se mide en el reconocimiento inicial, menos los abonos al principal, más o menos la amortización acumulada usando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre el importe inicial reconocido y el importe al vencimiento, menos cualquier disminución por deterioro.

2.6.4 Baja de activos financieros

La Empresa da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando la Empresa ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a otra entidad.

Si la Empresa no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, la Empresa reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la Empresa retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, la Empresa continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Cuando se da de baja un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y cualquier ganancia o pérdida acumulada debe ser reconocida en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

En determinadas transacciones, la Empresa retiene la obligación de servir un activo financiero transferido por lo cual recibirá una comisión. Los activos transferidos se dan de baja al momento de su transferencia si han cumplido con las características que lo permiten. Un activo o pasivo es reconocido por el contrato de servicio dependiendo de la comisión de administración, si esta es más que adecuada (activo) o es inferior a la adecuada (responsabilidad) para realizar el servicio.

En transacciones en las que ni se retiene, ni transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero y retiene el control del activo, se continúa reconociendo el activo en la medida de su involucración continuada, determinada por el grado en que está expuesto a los cambios en el valor del activo transferido.

JK

Fideicomiso No.36
Inmobiliaria Cervelló, S. A.
(Prival Trust, S. A. como Agente Fiduciario)

Notas a los estados financieros
por el período terminado el 31 de diciembre de 2020
(En balboas)

2.7 Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, la Empresa administrada de los Fideicomisos considera como efectivo y equivalentes de efectivo, los depósitos a la vista y a plazo en bancos con vencimientos originales de 90 días menos

2.8 Propiedades

Los terrenos son presentados en el estado combinado de activos, pasivos y fondos en fideicomiso a sus montos revaluados, siendo el valor razonable el determinado a la fecha de revaluación, menos pérdidas acumuladas por deterioro subsecuentes. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera significativamente del que se habría calculado utilizando los valores razonables a la fecha al final del período sobre el cual se informa.

Cualquier aumento originado en la revaluación de dichos terrenos se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en los fondos de los fideicomisos, excepto si reversa una disminución en la revaluación del mismo activo previamente reconocida en ganancia o pérdida, en cuyo caso el aumento se acredita a ganancia o pérdida en la medida de la disminución anteriormente registrada en gastos. Una disminución del valor en libros de la revaluación de dichos terrenos es registrada en ganancia o pérdida en la medida que excede el saldo, si lo hubiere, mantenido en la reserva de revaluación de propiedades relacionado con una revaluación anterior de dicho activo.

Los terrenos no son depreciados.

2.9 Deterioro del valor de activos no financieros

En la fecha de cada estado de activos y fondos en fideicomisos, la Fiduciaria revisa los importes en libros de los activos no financieros para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de su valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de su valor (si la hubiera).

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los flujos futuros de efectivo estimados.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto.

fu

Fideicomiso No.36
Inmobiliaria Cervelló, S. A.
(Prival Trust, S. A. como Agente Fiduciario)

Notas a los estados financieros
por el período terminado el 31 de diciembre de 2020
(En balboas)

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso.

Al 31 de diciembre de 2020 la Fiduciaria no ha identificado deterioro de los activos no financieros.

2.10 Activos en fideicomiso

Los activos que se reciben en fideicomiso se registran y se presentan al costo histórico, excepto por las propiedades las cuales se presentan a su valor razonable.

2.11 Aportes al fideicomiso

Todos los derechos cedidos, los cuales incluyen efectivo y equivalente en efectivo, propiedades y los contratos de servicios conexos, son reconocidos como aportes al patrimonio del Fideicomiso conforme se reciben.

2.12 Retiros de aportes al fideicomiso

Corresponden a todos los desembolsos que debe efectuar la administradora de los Fideicomisos de conformidad y en cumplimiento con el Contrato de Fideicomiso, los cuales se reconocen como retiros de aportes al Patrimonio del Fideicomiso conforme se desembolsan.

2.13 Medición de valor razonable y proceso de valuación

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de medición, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual la Administradora de los Fideicomisos tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Para estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Administradora de los Fideicomisos utiliza datos observables cuando éstos están disponibles. Periódicamente la Administración informa a la Junta Directiva las causas de las fluctuaciones más significativas en el valor razonable de los activos y pasivos, para información sobre las técnicas de valuación y datos de entrada utilizados en el valor razonable de los activos y pasivos. La Administradora de los Fideicomisos revela las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período durante el cual ocurrió el cambio.

3. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable estimado es el monto por el cual los instrumentos financieros pueden ser negociados en una transacción común entre las partes interesadas, en condiciones diferentes a una venta forzada o liquidación y es mejor evidenciado mediante cotizaciones de mercado, si existe alguna.

Fideicomiso No.36
Inmobiliaria Cervelló, S. A.
 (Prival Trust, S. A. como Agente Fiduciario)

Notas a los estados financieros
por el período terminado el 31 de diciembre de 2020
 (En balboas)

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

Jerarquías del valor razonable

La NIIF 13 especifica la jerarquía de las técnicas de valuación basada en la transparencia de las variables utilizadas en la determinación del valor razonable. Todos los instrumentos financieros a valor razonable son categorizados en uno de los tres niveles de la jerarquía.

- Nivel 1 - Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder en la fecha de la medición.
- Nivel 2 - Los datos de entrada son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para activos o pasivos directa o indirectamente idénticos o similares en mercados que no son activos.
- Nivel 3 - Los datos de entrada son datos no observables para el activo o pasivo.

Valor razonable de los activos y pasivos financiero del Fideicomiso que no se miden a valor razonable (pero se requieren revelaciones del valor razonable)

La Administración considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros combinados, se aproxima a su valor razonable.

	Jerarquía del valor razonable		
	Nivel 3	Total	Valor en libros
Diciembre 2020			
Activos financieros:			
Depósitos en banco	1,701,067	1,701,067	1,701,067
Total de activos financieros	1,701,067	1,701,067	1,701,067

	Jerarquía del valor razonable		
	Nivel 3	Total	Valor en libros
Diciembre 2019			
Activos financieros:			
Depósitos en banco	1,217,178	1,217,178	1,217,178
Total de activos financieros	1,217,178	1,217,178	1,217,178

ju

Fideicomiso No.36
Inmobiliaria Cervelló, S. A.
 (Prival Trust, S. A. como Agente Fiduciario)

Notas a los estados financieros
por el período terminado el 31 de diciembre de 2020
 (En balboas)

4. Propiedades

Las propiedades se resumen como sigue:

	<u>Propiedades</u>	<u>Total</u>
Diciembre 2020		
Al inicio del período	179,436,000	179,436,000
Cambio en valor razonable	<u>(9,275,000)</u>	<u>(9,275,000)</u>
Al final del período	<u>170,161,000</u>	<u>170,161,000</u>
Diciembre 2019		
Al inicio del período	165,464,649	165,464,649
Aumento del período	<u>13,971,351</u>	<u>13,971,351</u>
Al final del período	<u>179,436,000</u>	<u>179,436,000</u>

El valor razonable de las propiedades que garantiza el Fideicomiso al 31 de diciembre de 2020 se obtuvo a través de varios avalúos realizado, entre el 19 de marzo de 2018 a 24 de julio de 2020 con vencimientos varios entre los años 2021 a 2023, por Panamericana de Avalúos, valuadores independientes no relacionados con el Fideicomiso y con el Agente Fiduciario y cuentan con todas las certificaciones apropiadas y experiencia reciente en el avalúo de propiedades en las ubicaciones referidas.

La finca dada en garantía cuenta con una Primera Hipoteca y Anticresis con limitación del derecho de dominio hasta por la suma de Ochenta y Dos Millones de Balboas (B/. 75,000,000), constituida mediante la Escritura Pública No.8,840 del 24 de junio de 2019, sobre unas series de fincas a favor de Prival Trust, S.A. como fiduciario del Fideicomiso constituido para garantizar la Serie Senior de la Emisión Pública del Programa Rotativos de Bonos Corporativos realizada por la sociedad Inmobiliaria Cervelló, S.A., cuyos avalúos totalizan la suma de B/.170,161,000.

A continuación, se presentan los detalles de la propiedad e información sobre la jerarquía de valor razonable:

	<u>Nivel 3</u>	
	<u>Diciembre 2020</u>	<u>Diciembre 2019</u>
Propiedades	<u>170,161,000</u>	<u>179,436,000</u>

JK

Fideicomiso No.36
Inmobiliaria Cervelló, S. A.
(Prival Trust, S. A. como Agente Fiduciario)

Notas a los estados financieros
por el período terminado el 31 de diciembre de 2020
(En balboas)

A continuación, se detallan las técnicas de valorización usadas para medir el valor razonable de las propiedades, así como las variables no observables significativas usadas.

Enfoque comparativo

Considera las ventas de bienes similares o sustitutos, así como datos obtenidos del mercado y establece una estimación del valor utilizando procesos que incluyen la comparación. Para este método se tomó en consideración las principales características que un potencial comprador o vendedor consideraría y su estimación corresponde a las condiciones actuales del mercado.

Enfoque de capitalización de rentas - valor sobre la renta

Considera los datos de ingresos y gastos relacionados con los bienes valorados y se estima su valor a través de un proceso de capitalización. El valor sobre la renta corresponde a la probable entrada bruta mensual estimada considerando los valores actuales del mercado.

No ha habido cambios en la técnica de valuación durante el período.

Si las propiedades se hubieran medido sobre la base del costo histórico, su importe en libros sería como sigue:

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Propiedades	<u>170,161,000</u>	<u>179,436,000</u>

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Depósitos a la vista	1,700,367	47,596
Depósitos ahorro	699	696
Depósitos a plazo	-	<u>1,168,887</u>
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>1,701,067</u>	<u>1,217,178</u>

Fideicomiso No.36
Inmobiliaria Cervelló, S. A.
(Prival Trust, S. A. como Agente Fiduciario)

Notas a los estados financieros
por el período terminado el 31 de diciembre de 2020
(En balboas)

6. Otras Garantías

Al 31 de diciembre de 2020, el Fideicomiso No.36 mantiene otras garantías, las cuales se detallan a continuación:

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Cesiones de contratos	976,576	968,252
Pólizas de Seguro	97,161,910	81,539,409
Saldo al final del período	<u>98,138,486</u>	<u>82,507,661</u>

Al 31 de diciembre de 2020, el fideicomiso administrado por Prival Trust, S. A. mantenía cesiones de contratos de arrendamiento por un total de B/. 976.576 (2019: B/. 968,252).

La Cesión de las Pólizas de Seguros de los Bienes Inmuebles emitidas por una compañía aceptable al Agente de Pago, Registro y Transferencia y que cubra al menos el ochenta por ciento (80%) del valor de las mejoras de los Bienes Inmuebles o cualesquiera otras pólizas existentes en relación con los Bienes Inmuebles, actualmente las mismas suman un total B/.97,161,910 (2019: B/. 81,539,409) suma que a la fecha del presente informe no ha sido ni será recibida como parte de los Bienes Fideicomitados hasta tanto no ocurra un siniestro en las Mejoras construidas en las fincas aseguradas.

7. Impuesto sobre la renta

De acuerdo a la Legislación Fiscal Panameña vigente, el Fideicomiso está exento del pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También está exento del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos-valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá, al igual que intereses sobre préstamos de fuente extranjera.

A partir del 1 de enero de 2010, con la entrada en vigencia de la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010, el Artículo 699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) anuales deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del 25% sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Al 31 de diciembre de 2020, el Fideicomiso no generó renta neta gravable, por lo que no incurrió en impuesto sobre la renta.

JK

Fideicomiso No.36
Inmobiliaria Cervelló, S. A.
(Prival Trust, S. A. como Agente Fiduciario)

Notas a los estados financieros
por el período terminado el 31 de diciembre de 2020
(En balboas)

1. Hechos posteriores al período sobre el que se informa

La Fiduciaria ha evaluado los eventos posteriores al 31 de diciembre de 2020, para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 25 de marzo de 2021, la fecha en que los estados financieros estaban disponibles para emitirse. Con base en esta evaluación, se determinó que no se produjeron acontecimientos posteriores que requieren el reconocimiento o revelación de los estados financieros.

2. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre de 2020, fueron aprobados por el Comité de Auditoría de la Fiduciaria el 09 de marzo de 2021.

ju



NOTARÍA DUODÉCIMA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

DECLARACION NOTARIAL JURADA

En la ciudad de Panamá, capital de la República de Panamá y Cabecera del circuito Notarial del mismo nombre, a los nueve (09) días del mes de Marzo del 2021, ante mí, **LICENCIADA NORMA MARLENIS VELASCO CEDEÑO**, Notaria Pública Duodécima de Circuito Notarial de Panamá, portadora de la cédula de identidad personal número ocho – doscientos cincuenta – trescientos treinta y ocho (8-250-338), comparecieron personalmente **JORGE PATRICIO RIBA BACA**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, portador de la cédula de identidad personal número ocho – setecientos noventa y ocho-dos mil sesenta y tres (8-798-2063) y **YANINA IVETH PONCE CASTRO**, mujer, panameña, casada, portadora de la cédula de identidad personal número ocho- setecientos treinta y siete – dos mil ciento diecinueve (8-737-2119), cada uno actuando en su calidad de Gerente General y Contralora, respectivamente, de **INMOBILIARIA CERVELLÓ, S.A.**, sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República de Panamá, debidamente inscrita a la Ficha número ocho dos seis cuatro cinco cero (826450), Documento dos cinco cinco uno siete ocho cero (2551780), de la sección de Micropelículas (mercantil) del Registro Público de la República de Panamá, a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el acuerdo ocho – dos mil (8-2000) del veintidós (22) de mayo de dos mil (2000) de la Superintendencia de Mercado de Valores de la República de Panamá, me solicitaron que les recibiera una Declaración Jurada. Acedí a ello, advirtiéndole que la responsabilidad por la veracidad de lo expuesto, es exclusiva de **LOS DECLARANTES**. Lo aceptaron y en conocimiento del artículo 385, del Texto Único Penal, que tipifica el delito de falso testimonio seguidamente expresaron hacer esta **DECLARACION** bajo la gravedad de juramento y sin ningún tipo de apremio o coerción, de manera totalmente voluntaria declararon lo siguiente:-----

PRIMERO: Que como firmantes han revisado el Estado Financiero Anual correspondiente al período fiscal que cubre del uno (1) de enero de dos mil veinte (2020) al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veinte (2020).-----

SEGUNDO: Que a nuestro juicio, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deben ser divulgados en virtud del Decreto ley uno (1) de mil novecientos

noventa y nueve (1999), sus modificaciones y sus reglamentos o que deben ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.-----

TERCERO: Que a nuestro juicio los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de **INMOBILIARIA CERVELLÓ, S.A.**, para el periodo fiscal correspondiente del uno (1) de enero de dos mil veinte (2020) al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veinte (2020).-----

CUARTO: Que los firmantes: -----

4.1. Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa.-----

4.2. Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre **INMOBILIARIA CERVELLO, S.A.**, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados.-----

4.3. Han evaluado la efectividad de los contratos dentro los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.-----

4.4. Han presentado los Estados Financieros sus conclusiones sobre efectividad de controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha.-----

QUINTO: Que los firmantes hemos revelado a los auditores de **INMOBILIARIA CERVELLO, S.A.**-----

5.1. Todas las diferencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos que puedan afectar negativamente la capacidad de **INMOBILIARIA CERVELLÓ, S.A.**, para registrar, procesar y reportar información financiera o indicando a los auditores cualquier debilidad que exista en los controles internos.-----

5.2. Cualquier fraude de importancia o que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de **INMOBILIARIA CERVELLÓ, S.A.**-----

SEXTO: Que los firmantes hemos revelado a los auditores externos la existencia o no cambios significativos en los controles internos de **INMOBILIARIA CERVELLÓ, S.A.**, o

REPUBLICA DE PANAMA
15.3.21
POSTALIA 1560.



NOTARÍA DUODÉCIMA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ



cualquier otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa.-----

SEPTIMO: Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia de Mercado de Valores de la República de Panamá.-----

El suscrito Notario deja constancia que esto fue todo lo declarado, que se hizo en forma espontánea, que no hubo interrupción alguna y que la presente declaración le fue leída los comparecientes en presencia de los testigos instrumentales, **SIMION RODRIGUEZ BONILLA**, portador de la cédula de identidad personal número nueve- ciento setenta y cuatro - doscientos (9-174-200) y **ALEXIS GUERREL RODRIGUEZ**, portadora de la cédula de identidad personal número ocho- cuatrocientos ochenta y seis –seiscientos siete (8-486-607), ambos vecinos de esta ciudad, a quienes conozco y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman todos para constancia, ante mí, el Notario que doy fe.-----

LOS COMPARECIENTES


JORGE PATRICIO RIBA BACA
GERENTE GENERAL


YANINA IVETH PONCE CASTRO
CONTRALORA

LOS TESTIGOS:


SIMION RODRIGUEZ BONILLA


ALEXIS GUERREL RODRIGUEZ


Lidia Norma J. Marlenis Velasco C.
Notaria Pública Duodécima

