

REPUBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL

Trimestre terminado al 30 de junio de 2020

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR: PANAMÁ NORTE SCHOOL S. A.

Mediante Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores No. SMV No. 286-19 de 30 de julio de 2019, por un monto hasta treinta millones de dólares (B/. 30,000,000) según las siguientes condiciones:

VALORES QUE HA REGISTRADO:	BONOS INMOBILIARIOS Y BONOS SUBORDINADOS
FECHA DE LA OFERTA SERIE "A":	12 de agosto de 2019
FECHA DE LA OFERTA SERIE "B"	18 de febrero de 2020
MONTO EMITIDO DE LA SERIE "A":	Veintitrés millones de Dólares (B/.23,000,000.00) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América Bonos Inmobiliarios
MONTO EMITIDO DE LA SERIE "B"	Tres millones doscientos cincuenta mil Dólares (B/.3,250,000.00) moneda de curso legal de Los Estado Unidos de América Bonos Inmobiliarios
MONTO COLOCADO DE LA SERIE "A"	veintidós millones cincuenta y ocho mil dólares (B/.22,058,000) bonos inmobiliarios
MONTO COLOCADO DE LA SERIE "B"	Ochocientos cinco mil Dólares (B/.805,000) Bonos inmobiliarios
FECHA DE VENCIMIENTO:	11 de septiembre de 2021
NUMERO DE TELÉFONO DEL EMISOR	507- 263-7247 / 366-6200
DIRECCIÓN EL EMISOR:	San Francisco, Avenida Quinta Sur Calle 76 y 77 PH Iver 77, Panamá, República de Panamá
PERSONA DE CONTACTO:	Silvia Flores
DIRECCIÓN DE CORREO	silvia@coronadoesvida.com

I PARTE

i. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Para los seis meses el Emisor registró aumento en el total de activos, al 30 de junio de 2020 con relación al 31 de diciembre de 2019 por B/.2,626,276 que corresponde principalmente a un aumento en Construcción en proceso. El principal activo del Emisor lo constituye el rubro de la Propiedad y Construcción en Proceso que asciende a B/. 28,058,193 y representa el 87% del total de los activos. El índice de liquidez (activos corrientes / pasivos corrientes) del emisor es de 16.43 veces al 30 de junio de 2020 mientras que al 31 de diciembre de 2019 fue de 15.96 veces. El índice de los recursos líquidos del Emisor presentó un aumento de B/.15,026 al 30 de junio de 2020 con relación al 31 de diciembre de 2019 lo que representó un aumento de 3.82% principalmente por el efectivo.

B. Recursos de Capital

Del total de pasivos al 30 de junio de 2020 de B/. 26,521,022 el Emisor financió el 82% de los activos, mientras que el patrimonio de B/. 5,899,897 representa el 18% de los activos. El nivel de apalancamiento total (total de pasivos / total de patrimonio) del Emisor es de 4.50 veces al 30 de junio de 2020 y de 4.04 veces al 31 de diciembre de 2019. Para el período de 30 de junio de 2020 los pasivos aumentaron a B/. 26,521,022 de B/. 23,882,644 al 31 de diciembre de 2019; el aumento fue principalmente por la emisión de bonos inmobiliarios. El patrimonio por B/. 5,899,897 al 30 de junio de 2020 está representado en su mayoría al capital pagado en exceso por B/. 5,889,573 que representa 99.82% del total.

C. Resultado de las operaciones

El Emisor no muestra ingresos ya que la Construcción del edificio está en proceso y aún no está terminada ni la empresa está operando. Los gastos del Emisor corresponden a servicios de contabilidad y otros gastos que no están relacionados con la construcción en proceso directamente. Para el 30 de junio de 2020 y 30 de junio de 2019 el Emisor presenta una pérdida de B/. 12,102 y B/. 44,305 respectivamente ya que aún no se ha terminado la construcción del edificio objeto de alquiler y derechos hipotecarios y la empresa no está operando.

D. Análisis de perspectivas

El emisor podrá garantizar las obligaciones derivadas de una o más Series de bonos inmobiliarios a ser ofrecidos mediante contrato de fideicomiso de garantía entre el Emisor y MMG Bank Corporation cuyos bienes fiduciarios estarán constituidos principalmente por derechos de cobro de cánones de arrendamiento y derechos hipotecarios sobre bienes inmuebles con un valor de ciento treinta por ciento (130%).

II PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Presente los Estados Financieros Trimestral y anuales (Ver Estado Financiero Interino y Auditado Adjunto)

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES
No aplica

IV PARTE
CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIOS
Adjunto

V PARTE
DIVULGACIÓN

Este informe de Actualización Trimestral estará disponible a los inversionistas y al público en general para ser consultado libremente en las páginas de internet (web sites) de la Superintendencia de Mercado de Valores SMV (www.supervalores.gob.pa) y la Bolsa de Valores de Panama S. A. (www.panabolsa.com)

FIRMA



Jorge Isaac Conte

8-224-1647

PANAMA NORTE SCHOOL, S.A.

Estados Financieros Interinos (no auditados) al 30 de junio 2020

Panamá Norte School, S.A.

Contenido	Páginas
Informe de la administración	1
Estado de situación financiera	2
Estado ganancias o pérdidas	3
Estado de cambios en el patrimonio	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6-11

PANAMÁ NORTE SCHOOL, S. A.

Notas a los estados financieros interinos

Al 30 de junio de 2020

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN

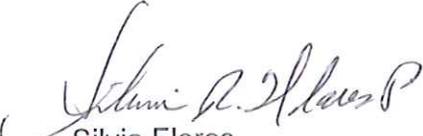
Junta Directiva
Panamá Norte School, S. A.

Hemos compilado los estados financieros interinos que se acompaña de **Panamá Norte School, S.A.** al 30 de junio de 2020 que comprenden el estado de situación financiera, estado de resultados, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo a esa fecha, así como un resumen de las notas que comprenden las principales políticas contables y otra información explicativa. Los estados financieros son responsabilidad de la administración de la Empresa.

Nuestra compilación fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Una compilación se limita a presentar en forma de estados financieros información que es manifestación de la Gerencia de la Empresa. No hemos auditado o revisado los estados adjuntos por lo que no expresamos una opinión o cualquier otra forma de aseveración con respecto a los mismos

Nuestra compilación fue realizada con el propósito de presentar los estados financieros interinos e informar sobre la situación financiera básica.

28 de agosto de 2020


Silvia Flores
Administración

PANAMA NORTE SCHOOL, S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA-INTERINO
AL 30 DE JUNIO DE 2020

		2020 30 de junio (No auditado)	2019 31 de diciembre (auditado)
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo	3	B/. 406,285	B/. 388,049
Gastos pagados por anticipado		1,605	4,815
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		407,890	392,864
ACTIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por cobrar-partes relacionadas	4	3,543,058	3,535,568
Depósitos de garantía		401,498	327,475
Propiedad	5	6,291,481	6,291,481
Construcción en proceso	6	21,766,712	19,235,900
Otros activos		10,280	11,355
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		32,013,029	29,401,779
TOTAL DE ACTIVOS		B/. 32,420,919	B/. 29,794,643
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar-comerciales		24,824	B/. 24,619
TOTAL PASIVO CORRIENTE		24,824	24,619
PASIVO NO CORRIENTE			
Bonos por pagar al costo amortizado	7	22,697,802	20,059,629
Cuentas por pagar-partes relacionadas	4	3,798,396	3,798,396
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		26,496,198	23,858,025
TOTAL PASIVO		26,521,022	23,882,644
PATRIMONIO			
Capital en acciones	8	401,908	401,908
Capital adicional pagado	8	5,889,573	5,889,573
Impuesto complementario		(294)	(294)
Deficit acumulado		(391,290)	(379,188)
TOTAL DE PATRIMONIO		5,899,897	5,911,999
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		B/. 32,420,919	B/. 29,794,643

Véanse las notas y anexos a los estados financieros.

PANAMA NORTE SCHOOL, S.A.

ESTADO DE GANANCIA O PERDIDA-INTERINO
 POR EL PERIODO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2020

Notas	II Trimestre		Semestre al	
	2020 abril a junio (No auditado)	2019 abril a junio	2020 30 de junio	2019 30 de junio (no auditado)
Intereses ganados	3	3	6,927	5
Gastos generales y administrativos	9 (3)	(25,710)	(19,029)	(44,310)
	-	(25,707)	(12,102)	(44,305)
Impuesto sobre la renta	-	-	-	-
Pérdida del período	0	(25,707)	(12,102)	(44,305)

Véanse las notas y anexos a los estados financieros.

PANAMA NORTE SCHOOL, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO-INTERINO
POR EL PERIODO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2020

(En balboas)

Notas	Capital en acciones	Capital adicional pagado en exceso	Déficit acumulado	Impuesto complementario	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre 2018 (Auditado)	401,908	5,889,573	(287,256)	(294)	6,003,931
Pérdida del año	-		(44,305)	-	(44,305)
Saldo al 30 de junio 2019 (No auditado)	401,908	5,889,573	(331,561)	(294)	5,959,626
Saldo al 31 de diciembre 2019 (Auditado)	401,908	5,889,573	(379,188)	(294)	5,911,999
Utilidad del año		-	(12,102)		(12,102)
Saldo al 30 de junio 2020 (No auditado)	<u>401,908</u>	<u>5,889,573</u>	<u>(391,290)</u>	<u>(294)</u>	<u>5,899,897</u>

Véanse las notas y anexos a los estados financieros.

PANAMA NORTE SCHOOL, S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO-INTERINO
POR EL PERIODO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2020

(En balboas)

	Notas	2020 Junio (No auditado)	2019 Junio (No auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) neta		(12,102)	(44,305)
Resultados de las operaciones antes de capital de trabajo		(12,102)	(44,305)
Acreeedores comerciales		205	(124,003)
Gastos pagados por anticipado		3,210	3,210
Depósitos de garantía		(74,023)	(313,114)
Otros activos		1,075	197,853
Efectivo neto provisto en las actividades de operación		(81,635)	(280,358)
Flujos de efectivo en las Actividades de inversión			
Construcciones en proceso		(2,530,812)	(4,874,825)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(2,530,812)	(4,874,825)
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento			
Efectivo recibido-bonos (préstamos)		2,638,173	5,047,392
Cuentas por cobrar relacionadas		(7,490)	(2,997)
Efectivo neto provisto por las act. de financiamiento		2,630,683	5,044,395
Aumento (disminución) neto de efectivo			
Efectivo al comienzo del período		388,049	360,745
Efectivo al final del período		406,285	249,957

Véanse las notas y anexos a los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros Interinos
Al 30 de junio de 2020

PANAMÁ NORTE SCHOOL, S. A.

Notas a los estados financieros interinos al 30 de junio de 2020

1. Información general

Panamá Norte School, S.A. (la Empresa) fue constituida conforme a las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No. 23,326 de 4 de agosto de 2016. Es una sociedad anónima radicada en la República de Panamá.

Su actividad principal será el arrendamiento de su edificio para fines educativos. El edificio está en proceso de construcción y no ha iniciado operaciones. El proyecto se encuentra ubicado dentro del PH Originario Green Valley del proyecto Green Valley Panama City.

La Empresa es subsidiaria de Donvasa Holding, Corp. constituida conforme a las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública 18 de 3 de enero de 2017.

2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

Las principales políticas de contabilidad adoptadas por la empresa, se presentan a continuación:

a. Base de preparación de los estados financieros

Los estados financieros se presentan de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), siendo las normas e interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo a la base de costo histórico, a menos que se mencione lo contrario en las políticas de contabilidad presentadas a continuación:

b. Clasificación Corriente y No Corriente

Los activos y pasivos se presentan y clasifican en el estado de situación financiera como corriente y no corriente.

La clasificación de corriente indica que los activos y pasivos se espera que se realicen o se pretendan vender o consumir en el ciclo de operaciones normal de la empresa dentro de los doce meses posteriores al periodo del informe. Todos los demás se clasifican como no corriente.

c. Moneda funcional

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

PANAMÁ NORTE SCHOOL, S. A.

Notas a los estados financieros interinos

Al 30 de junio de 2020

La República de Panamá, no emite papel moneda propio y en su lugar el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal.

d. Efectivo

El efectivo en el estado de situación financiera, comprende el disponible y los saldos mantenidos en bancos.

e. Construcción en proceso

Los costos de construcción en proceso corresponden a los desembolsos incurridos para la obra en construcción del proyecto inmobiliario. Estos costos corresponden al valor asignado de los costos de ingeniería, confección de planos, contratos a contratistas y proveedores relacionados con la mano de obra, infraestructura, materiales y suministros; y otros costos directamente relacionados al proyecto.

También se incluyen los costos de financiamiento adquiridos para la construcción de la obra y son capitalizados como un componente de los costos de construcción durante esta etapa. La capitalización termina cuando todas las actividades necesarias para preparar el activo calificado para su uso se hayan terminado. Al finalizar el proyecto estos costos son trasladados a las cuentas específicas de los activos relacionados.

f. Reconocimiento de Ingresos

La empresa sigue el método acumulativo o de devengado para registrar sus ingresos.

g. Impuesto sobre la renta

Es el impuesto a pagar sobre la renta gravable para el año fiscal corriente, utilizando las tasas efectivas vigentes a la fecha de los estados financieros y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

h. Uso de Estimados

La empresa realiza ciertas estimaciones y supuestos con relación al futuro. Los estimados y juicios son continuamente evaluados en base a la experiencia histórica y otros factores incluyendo las expectativas de eventos futuros que se crean sean razonables bajo las circunstancias. En el futuro, la experiencia real puede diferir de los estimados y supuestos. Los estimados y supuestos que involucran un riesgo significativo de causar ajustes materiales a los montos registrados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal son discutidos por la empresa.

PANAMÁ NORTE SCHOOL, S. A.

Notas a los estados financieros interinos

al 30 de junio de 2020

Las notas que acompañan el estado de situación corresponden al semestre terminado al 30 de junio 2020 comparado al 31 de diciembre 2019 como se detallan a continuación:

3. Efectivo

A continuación los saldos disponibles al finalizar el año:

	2020	2019
Fondos en cajas	300	300
Cuenta corriente	404,957	386,727
Cuenta de ahorro	1,028	1,022
	<u>406,285</u>	<u>388,049</u>

4. Cuentas entre partes relacionadas

Las cuentas que componen estos rubros son las siguientes:

	2020	2019
Cuentas por cobrar		
Cuentas por cobrar-Donvasa Holding Corp.	3,293,058	3,285,568
Anticipo a compra de acciones	<u>250,000</u>	<u>250,000</u>
Total	<u>3,543,058</u>	<u>3,535,568</u>
Cuentas por pagar		
Cuentas por pagar-directores	<u>B/. 3,798,396</u>	<u>B/. 3,798,396</u>

PANAMÁ NORTE SCHOOL, S. A.

Notas a los estados financieros interinos

Al 30 de junio de 2020

5. Propiedad

La propiedad consiste en dos globos de terreno con un área de 57,419.37 mts², identificados con los números de fincas 30198890 y 30167701, propiedad de Panamá Norte School, S.A., sobre el cual se construye y desarrolla el proyecto institucional educativo. Las fincas No.30198890 y No.30167701 de propiedad de Panamá Norte School, S.A., han sido hipotecadas a través de fideicomiso de garantía con MMG BANK CORPORATION con el objeto de garantizar el repago de bonos de desarrollo inmobiliario emitidos en la Bolsa de Valores de Panamá y autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

6. Construcción en proceso

Los costos de construcción en proceso al 30 de junio de 2020 ascienden a B/.21,766,712 y B/.19,235,900 al 31 de diciembre de 2019, los cuales corresponden a costos incurridos en el desarrollo del proyecto inmobiliario.

Mediante el Decreto ejecutivo No. 506 del 24 de marzo de 2020 se aprobaron medidas sanitarias para reducir, mitigar y controlar la propagación de la pandemia por enfermedad Coronavirus Covid-19 en el país ordenando el cierre temporal de la actividad de la industria de la construcción de todos los proyectos en desarrollo en el territorio nacional. La suspensión temporal tendrá una vigencia de treinta días calendarios contados a partir de la fecha, los cuales fueron prorrogados hasta la fecha.

7. Bonos por pagar al costo amortizado

La Compañía ha sido autorizada mediante resolución N° SMV-286-2019 de la Superintendencia del Mercado de Valores, el 30 de julio de 2019, para la emisión de bonos rotativos de desarrollo inmobiliario y bonos subordinados, hasta por la suma de B/.30,000,000 con vigencia desde el 12 de agosto de 2019 hasta el 12 de agosto de 2029, cada serie debe tener una fecha de vencimiento igual o menor a 10 años. La Compañía tendrá derecho a redimir total o parcialmente la obligación de pago derivada de estos bonos, antes de su fecha de vencimiento en el orden de emisión de cada serie.

Los bonos de desarrollo inmobiliarios tendrán preferencias de pago de capital e intereses sobre los bonos subordinados, estos además están condicionados a que no se dé ningún incumplimiento para con los bonos de desarrollo inmobiliario. Los bonos son emitidos en títulos nominativos, registrados y sin cupones, en denominaciones de B/.1,000 o sus múltiplos, inicialmente emitidos a un precio a la par, es decir, al cien por ciento de su valor nominal, menos deducciones o descuentos legales y otros costos de emisión.

PANAMÁ NORTE SCHOOL, S. A.

Notas a los estados financieros interinos

Al 30 de junio de 2020

Al 30 de junio de 2020, la Compañía ha emitido únicamente la serie A y B, que se detalla a continuación; La Emisión está garantizada a través de fideicomiso irrevocable de garantía suscrito con MMG BANK CORPORATION, como fiduciario, el Fideicomiso está compuesto por los siguientes bienes:

- Bienes inmuebles a título de garantía fiduciaria conformada por las fincas No.30167701 y 30198890 de propiedad de la Compañía, con un valor mercado de B/. 27,848,000.
- Prenda mercantil y certificados de acciones por el monto de B/. 9,600
- Fianzas de garantía de accionistas por B/. 22,150,000; y
- Cualesquiera otros bienes o garantías que sean incorporados al fideicomiso, en términos aceptables al fiduciario.

A continuación, se presentan los cambios en pasivos producidos por actividades de Financiación:

	2020	2019
	Junio	Diciembre
Serie A bonos de desarrollo inmobiliario emitidos por B/. 23,000,000 el 3 de septiembre de 2019 y serie B por B/.3,250,000 el 20 de febrero de 2020 con vencimiento el 11 de septiembre de 2021, a una tasa de interés de 5% más libor 6m, pagadera trimestralmente.		
Monto en circulación:		
Seria A	22,058,000	20,165,000
Serie B	805,000	
Menos: Gastos diferidos emisión de bonos	(165,198)	(105,371)
Bonos por pagar al costo amortizado	22,697,802	20,059,629

La Emisión está garantizada a través de fideicomiso irrevocable de garantía suscrito con MMG BANK CORPORATION, como fiduciario.

PANAMÁ NORTE SCHOOL, S. A.

Notas a los estados financieros interinos

Al 30 de junio de 2020

1. Capital en acciones

Acciones comunes	2020	2019
300 acciones comunes autorizadas sin valor nominal, emitidas y en circulación.	401,908	401,908
Capital adicional pagado	5,889,573	5,889,573

2. Gastos generales y administrativos

El detalle de gastos que acompañan al estado de ganancias y pérdidas corresponde al comparativo de junio 2020 junto con junio 2019 como se detallan a continuación:

	2020	2019
Impuestos	615	1,450
Servicios Administrativos	4,500	9,000
Honorarios profesionales	-	1,000
Dietas	13,500	15,750
Gastos de urbanización	-	2,222
Otros	232	14,611
Cargos Bancarios	131	247
Gastos legales	50	30
Total	19,029	44,310

CERTIFICACIÓN

PANAMA NORTE SCHOOL, S.A.
BONOS INMOBILIARIOS Y BONOS SUBORDINADOS ACUMULATIVOS
US\$ 30.000,000.00

En nuestra condición de agente de pago, registro y transferencia del programa de bonos Inmobiliarios y bonos subordinados acumulativos de hasta Treinta Millones de Dólares con 00/100 (US\$30.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución SMV No. 286-19 del 30 de julio de 2019; por este medio certificamos que al 30 de junio de 2020:

1. El saldo a capital de los Bonos de la serie A emitidos y en circulación al 30 de junio de 2020 es de Veintidós millones Cincuenta y Ocho Mil Dólares 00/100 (US\$22,058,000.00).
2. El saldo a capital de los Bonos de la serie B emitidos y en circulación al 30 de junio de 2020 es de Ochocientos Cinco Mil Dólares 00/100 (US\$805,000.00).

MMG BANK CORPORATION, a título de Agente de Pago, Registro y Transferencia.



Marielena García Maritano
Firma Autorizada

CERTIFICACIÓN

PANAMA NORTE SCHOOL, S.A.
MMG BANK CORPORATION
BONOS CORPORATIVOS
US\$ 30.000,000.00

En nuestra condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por PANAMA NORTE SCHOOL, S.A. (en adelante la "Emisora") para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de los bonos corporativos de hasta Treinta Millones de Dólares con 00/100 (US\$30.000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Comisión Nacional de Valores, actual Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución SMV-286-19 de 30 de julio de 2019; por este medio certificamos que al 30 de junio de 2020:

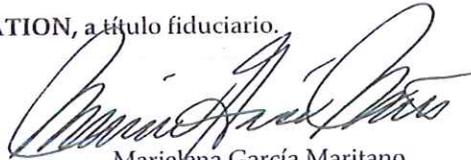
1. El saldo a capital de Bonos Serie A y Serie B emitidos y en circulación, garantizados por el Fideicomiso de Garantía, asciende a veintidós millones ochocientos sesenta y tres mil dólares con 00/100 (US\$22,863,000.00), (en adelante los "Bonos Garantizados").
2. Los bienes del fideicomiso de garantía están compuestos por:
 - A. Bienes inmuebles transferidos en favor del Fideicomiso conformados por dos (2) fincas de propiedad de Panama Norte School, S.A., según consta inscrito mediante Escritura Pública No. 6,836 del 20 de agosto de 2018 debidamente inscrita a los Folios 30167701 y 30198890 en la Sección de Hipoteca del Registro Público de Panamá el 3 de septiembre de 2018, con un valor de mercado de veintisiete millones ochocientos cuarenta y ocho mil dólares con 00/100 (US\$27,848,000.00) conforme a informe de avalúo y un valor de inversión de dieciocho millones ciento veintitrés mil dieciséis dólares con 15/100 (US\$18,123,016.00) conforme al informe de avance de obra de construcción de fecha febrero 2020.
 - B. Bienes del fideicomiso consistentes en dinero en efectivo por el monto de cuatrocientos seis mil ciento nueve dólares con 71/100 (US\$406,109.71).
 - C. Prenda Mercantil y Certificado de Acciones a favor del Fideicomiso por el valor de nueve mil seiscientos dólares con 00/100 (US\$9,600.00).
 - D. Fianzas a favor del Fiduciario por el valor de veintidós millones ciento cincuenta mil dólares con 00/100 (US\$22,150,000.00).
3. El patrimonio administrado es de cincuenta millones cuatrocientos trece mil setecientos nueve dólares con 71/100 (US\$ 50,413,709.71).
4. La relación de la cobertura establecida en el Prospecto Informativo que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación es de 221%.

5. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres fue de: al cierre del trimestre de septiembre 2019 por 279%, al cierre de trimestre de diciembre 2019 por 250% y al 31 de marzo de 2020 fue de 225%.

6. Los bienes fiduciarios del Emisor tienen su concentración en Bienes Inmuebles.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día trece (13) de agosto de dos mil veinte (2020).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.



Marielena García Maritano
Firma Autorizada

PANAMÁ NORTE SCHOOL, S. A.
Informe de Gestión al 30 de junio de 2020

MMG Bank Corporation, en su condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía (en adelante el "Fideicomiso") constituido por PANAMÁ NORTE SCHOOL, S.A., (en adelante el "Fideicomitente"); cuyo objeto es garantizar un préstamo otorgado bajo la modalidad sindicada, por MMG Bank Corporation y Prival Bank en su calidad de Acreedores y MMG Bank Corporation como Agente Administrativo, por este medio presenta el informe de gestión para el trimestre con cierre al 30 de junio de 2020.

1. Desembolsos del Préstamo Sindicado:

El saldo a capital de Bonos Serie A y Serie B emitidos y en circulación, garantizados por el Fideicomiso de Garantía, asciende a Veintidós Millones Ochocientos Sesenta y Tres Mil Dólares con 00/100 (US\$22,863,000.00), (en adelante los "Bonos Garantizados").

Monto en circulación	
Serie A	22,058,000.00
Serie B	805,000.00
	<hr/>
	22,863,000.00

2. Bienes del Fideicomiso:

Al 30 de junio de 2020 los bienes del fideicomiso son los siguientes:

- a. Efectivo: el monto total de los bienes del Fideicomiso consistentes en dinero en efectivo es de Cuatrocientos Seis Mil Ciento Nueve Dólares con 71/100 (US\$406,109.71).
- b. Bienes inmuebles hipotecados en favor del Fideicomiso conformados por las fincas No. 30167701 y 30198890 de propiedad de Panamá Norte School, S.A., según consta mediante Escritura Pública No. 6,836 de 20 de agosto de 2018 debidamente inscrita a los folios 30167701 y 30198890 en la sección de Hipoteca del Registro Público de Panamá el 3 de septiembre de 2018, con un valor de mercado de Veintisiete Millones Ochocientos Cuarenta y Ocho Mil Dólares con 00/100 (US\$ 27,848,000.00) conforme al informe de avalúo y un valor de inversión de dieciocho millones ciento veintitrés mil dieciséis dólares con 15/100 (US\$18,123,016.00) conforme al informe de avance de obra de construcción de fecha febrero 2020.
- c. Derechos prendarios sobre un total de 300 acciones de Panama Norte School, S.A., con un valor de nueve mil seiscientos dólares (US\$9,660.00).
- d. Las Fianzas y Pólizas otorgadas por los fiadores endosados en favor del Acreedor Hipotecario MMG BANK CORPORATION FID 014.
- e. Fianzas personales de accionistas de Panama Norte School, S.A. por un valor de veintidós millones ciento cincuenta mil dólares (US\$22,150,000.00).

PANAMÁ NORTE SCHOOL, S. A.
Informe de Gestión al 30 de junio de 2020

3. Detalle de Comisiones

Al 31 de marzo de 2020	
Comisión por Agente Fiduciario	B/. 6,250.00
Total	B/. 6,250.00

4. Detalle de Fianzas y Endosos

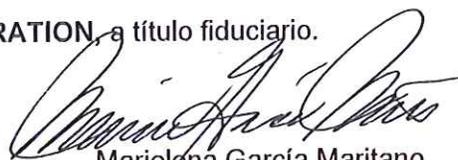
No. de Fianza	Contratista	Acreedor	Suma afianzada/asegurada
06B51587		MMG BANK CORPORATION FID 014	Incendio (A) 23,000,000 Terremoto (B) 23,000,000 Inundación (C) 23,000,000 Mantenimiento (D) 23,000,000 Daños materiales (E) 4,600,000 Lesiones corporales (F) 1,000,000 / 4,600,000 Remoción de escombros (G) 2,300,000
04-08-0948395-0	CA-TECH INGENIERIA S.A.	MMG BANK CORPORATION FID - 014	56,175
04-16-0949845 y	CA - TECH INGENIERIA	MMG BANK CORPORATION FID 014	
04-08-0949847-0	CA - TECH INGENIERIA		
FICC-7385	Power Link Corp.	MMG BANK CORPORATION FID 014	660,055.89
FIAN-1880	Power Link Corp.		132,011.17
070-001-000019796-000000	STUDIO REUS, S.A.	MMG BANK CORPORATION FID 014	310,954.97
070-001-000019798-000000	STUDIO REUS, S.A.	MMG BANK CORPORATION FID 014	93,286.49
070-001-000019797-000000	STUDIO REUS, S.A.	MMG BANK CORPORATION FID 014	124,381.99
070-001-000021120-000000	Crescendo Enterprises, S.A.	MMG BANK CORPORATION FID 015	129,273.71
070-001-000021018-000000	Crescendo Enterprises, S.A.	MMG BANK CORPORATION FID 014	430,912.37

5. Documentos Adjuntos

1. Estado de Cuenta del Fideicomiso.
2. Balance general del fideicomiso

Este informe ha sido emitido, en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día trece (13) de agosto de dos mil veinte (2020).

MMG BANK CORPORATION a título fiduciario.


 Marielena García Maritano
 Firma Autorizada