PRIVAL REAL ESTATE FUND, S.A.
FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL
Al 30 de septiembre de 2017

Razón Social del emisor: *Prival Real Estate Fund, S.A.*

Valores registrados: *Notas Corporativas hasta cincuenta mil (50,000) con un valor nominal de mil dólares cada una (US$1,000.00) lo que representa un monto total de cincuenta millones de dólares (US$50,000,000.00), emitidas en forma rotativa, global, nominativa, registrada y sin cupone su vencimiento será determiando por el emisor*

Número de teléfono y fax del emisor: *Teléfono 303-1900 y Fax 303-1999*

Dirección del emisor: Calle 50 y calle 71 San Francisco.

Dirección de correo electrónico del emisor*: rfernandez@prival.com*

I PARTE:

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

i. LIQUIDEZ

Al 30 de septiembre del 2017 Emisor cuenta con B/. 25,313 en efectivo y B/. 5,976 en cuentas por pagar con vencimientos a un plazo menor de un año. La ratio de liquidez indica que los activos corrientes a la fecha son suficientes para cubrir los pasivos corrientes 26.99 veces.

(en USD)	**Interinos**
	30 de septiembre de 2017
Activos Corrientes	
Efectivo y depósitos a la vista	25,313
Cuentas por cobrar	135,968
Total de Activo Corriente	161,281
Pasivos Corrientes	
Cuentas por pagar	5,976
Ratio de Liquidez	26.99

ii. RECURSOS DE CAPITAL

Al 30 de septiembre de 2017 el Emisor contaba con un capital pagado de B/. 16,915,000 correspondiente a la capitalización inicial de la empresa.

iii. RESULTADO DE OPERACIONES

Al 30 de septiembre de 2017 los ingresos del emisor totalizan B/. 2,126,802 provenientes un 96% de alquileres ganados y un 4% de cuotas de mantenimiento y otros ingresos. El total de los gastos generales fueron de B/. 574,931 y los intereses y comisiones pagadas ascendieron a B/. 732,458 La utilidad neta es de B/. 818,893

A. PERSPECTIVAS DEL NEGOCIO

El activo principal del Emisor es el edificio de oficinas Unicorp Tower Plaza, por lo que el éxito de su inversión dependerá de la demanda que exista en el mercado para la compra o arrendamiento de los productos inmobiliarios similares a los que ofrece Unicorp Tower Plaza.

El Producto Interno Bruto de la Construcción sumó B/. 1,601.8 millones en el Informe Económico y Social (MEF) en el Primer Trimestre de 2017, con un incremento de B/.99.6 millones o 6.6% en comparación al año pasado.

El valor de los permisos de construcción de enero a marzo registró un incremento de B/.54.9 millones en comparación al año pasado (10.7% adicional). Los permisos para construcciones comerciales (17.6%) y para viviendas (4.0%) crecieron en su acumulado a marzo. El distrito con mayor crecimiento en este período fue San Miguelito (102.6%), por un auge en los permisos de tipo comercial; seguido de Colón (99.6%), por un aumento en los residenciales; y Santiago (69.7%), por los comerciales.

Los aumentos más notorios en permisos de construcción comercial se dieron en los distritos de Colón (4,479.1%) y en Santiago (193.8%). De enero a marzo, el costo medio del metro cuadrado, estimado por el valor de los permisos y el área construida, fue de B/.497.04 (10.4% más). La diferencia del costo medio entre los proyectos comerciales y residenciales fue de B/.281.53 por metro cuadrado, la mayor que se ha registrado en los últimos años.

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

Estado de Situación Financiera	30-Sep-17	30-Jun-17	31-Mar-17
Ventas o Ingresos totales	251,440	1,426,846	448,516
Gastos de intereses y comisiones	22,426	476,101	233,931
Gastos Generales y administrativos	103,228	362,207	109,496
Utilidad o Pérdida Neta	**126,116**	**588,078**	**104,699**
Acciones emitidas y en circulación	100	100	100
Utilidad o Pérdida por acción	1,261.16	5,880.78	1,046.99
Depreciación y amortización	(330)	460	390
Utilidades o pérdidas no recurrentes	-	-	-
Margen Operativo	148,212	1,064,639	339,020

Balance General	30-Sep-17	30-Jun-17	31-Mar-17
Activo Circulante	161,281	136,482	148,351
Activos Totales	33,387,399	33,487,811	33,618,360
Pasivo Circulante	5,976	124,278	399,852
Acciones preferidas	-	-	-
Deuda a largo plazo	-	-	-
Capital pagado	16,915,000	16,915,000	16,915,000
Utilidades Retenidas	2,359,966	2,457,175	2,301,820
Patrimonio Total	**19,274,966**	**19,372,175**	**19,216,820**
Razones Financieras			
Dividendo/ Acción	-	-	-
Razón corriente	26.99	1.10	0.37
Utilidad operativa/ gastos financieros	N/A	N/A	N/A

III Parte
Estados Financieros

Ver Anexo.

IV Parte
Divulgación

Una copia del informe de actualización trimestral será enviada en el mes de noviembre de 2017 a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicite.

Jaime Sosa
Representante Legal

Prival Real Estate Fund, S.A. y subsidiaria

Estados financieros consolidados por el periodo terminado 30 de septiembre de 2017 e Informe del contador

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

Prival Real Estate Fund, S.A. y subsidiaria

Informe del Contador y Estados Financieros Consolidados al 30 de septiembre de 2017

Contenido **Páginas**

Informe del contador	1
Estado consolidado de situación financiera	2
Estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral	3
Estado consolidado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de acciones	4
Estado consolidado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros consolidados	6 - 24

Información suplementaria:

Anexo I - Información de consolidación sobre el estado de situación financiera

Anexo II - Información de consolidación sobre el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral

Anexo III - Información de consolidación sobre el estado de cambios en el patrimonio

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Junta Directiva
Prival Real Estate Fund, S.A. y Subsidiaria

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de Prival Real Estate Fund, S.A. y Subsidiaria en adelante la Compañía, los cuales comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2017, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el periodo 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 Auditora. 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. AI 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, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Prival Real Estate Fund, S.A. y Subsidiaria al 30 de junio de 2016 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lic. Milagros Guerrero
C.P.A. No.8743
Panamá, 23 de noviembre de 2017
Panamá, República de Panamá

Prival Real Estate Fund, S.A. y subsidiaria

Estado consolidado de situación financiera
al 30 de septiembre de 2017
(En balboas)

	Notas	2017	2016
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y depósitos en banco	7,8	25,313	45,223
Cuentas por cobrar clientes	9	135,968	136,179
Total de activos corrientes		161,281	181,402
Activos no corrientes:			
Propiedades de inversión, neto	10	32,550,000	32,550,000
Mobiliario y equipo, neto		47	567
Otros activos	11	676,071	873,758
Total de activos no corrientes		33,226,118	33,424,325
Total de activos		33,387,399	33,605,727
Pasivos			
Pasivos:			
Financiamiento recibido	7,12	-	89,379
Otros pasivos	13	5,976	85,773
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos	13	124,611	16,365
Bonos por pagar, neto	14	13,981,846	13,974,065
Total de pasivos		14,112,433	14,165,582
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones	15	19,274,966	19,440,145
Activos netos por acción			
Acciones comunes Clase "A"	15	1,140	1,153

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

Prival Real Estate Fund, S.A. y subsidiaria

Estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral
por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2017
(En balboas)

	Notas	2017		2016	
		Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado
Ingresos:					
Alquileres		227,664	2,048,610	235,574	2,118,786
Cuota de mantenimiento		5,669	51,019	5,669	51,019
Otros ingresos		-	27,173		25
Total de ingresos		233,333	2,126,802	241,243	2,169,830
Gastos de operación					
Gastos de comisiones	7	(7,229)	(34,333)	(1,000)	(9,000)
Salarios y benificios a empleados		(9,059)	(72,937)	(8,072)	(77,741)
Honorarios y servicios profesionales		(7,036)	(77,947)	(5,239)	(52,611)
Amortización por emisión de bonos		-	(7,781)	(865)	(7,781)
Depreciación		(13)	(520)	-	(93)
Seguros		(3,179)	(23,760)	(8,305)	(27,421)
Impuestos		(5,587)	(253,827)	(6,452)	(149,887)
Mantenimiento		(9,318)	(87,393)	(10,880)	(50,853)
Otros		(4,230)	(51,286)	(8,996)	(71,382)
Total de gastos de operación		(45,651)	(609,784)	(49,809)	(446,769)
Utilidad en operaciones		187,682	1,517,018	191,434	1,723,061
Gastos de intereses	7	(75,833)	(698,125)	(75,960)	(692,737)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		111,849	818,893	115,474	1,030,324
Aumento en activos netos atribuibles a los tenedores de acciones		111,849	818,893	115,474	1,030,324

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

Prival Real Estate Fund, S.A. y subsidiaria

Estado consolidado de cambios en activos netos atribuibles a los tenedores de acciones por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2017

(En balboas)

	Nota	2017	2016
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones al inicio del período		19,440,145	20,817,856
Proveniente de transacciones de acciones de capital			
Dividendos pagados	15	(984,072)	(1,134,928)
Pago de impueso complementario		-	(21,936)
Aumento en activos netos atribuible a los tenedores de acciones		818,893	1,030,324
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones al final del período	15	19,274,966	20,691,316

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

Prival Real Estate Fund, S.A. y subsidiaria

Estado consolidado de flujos de efectivo
por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2017
(En balboas)

	Notas	2017	2016
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Aumento en activos netos atribuible a los tenedores de acciones		818,893	1,030,324
Ajustes por:			
Amortización de costos de emisión	13	7,781	7,781
Gasto de intereses		698,125	692,737
Gastos de depreciación		520	93
Cambios netos en los activos y pasivos de operación:			
(Disminución) aumento en otros activos		197,898	(1,298,382)
(Aumento) disminución en otros pasivos		28,449	(36,515)
Efectivo proveniente de las operaciones		1,751,666	396,038
Intereses pagados		(698,125)	(692,737)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación		1,053,541	(296,699)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de mobiliario y equipo		-	(118)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		-	(118)
Flujos de efectivo neto de las actividades de financiamiento:			
Financiamiento		(89,379)	1,026,974
Impuesto Complementario		-	(21,936)
Dividendos pagados	14	(984,072)	(1,134,928)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(1,073,451)	(129,890)
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(19,910)	(426,707)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		45,223	464,437
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	8	25,313	37,730

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

1. Información general

Prival Real Estate Fund, S.A. en adelante ("el Fondo"), fue constituido mediante Escritura Publica 5132 del 4 de mayo de 2015 según las leyes de la República de Panamá y se dedica a invertir el capital de sus accionistas en un portafolio de bienes inmuebles. Sus actividades están reguladas por el Acuerdo 02-2014, de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá ("SMV") y Decreto Ejecutivo Nº 199 del 23 de julio de 2014.

El fondo es una sociedad de inversión cerrada que busca proveer al inversionista una renta sostenible generada por los alquileres de bienes inmuebles. Para alcanzar el objetivo el fondo busca invertir en un portafolio diversificado de activos en los sectores de inmobiliarios, concentrando sus esfuerzos en activos comerciales, industrial, de almacenamiento, estacionamientos y residencial.

El fondo ha sido autorizado para operar como sociedad de inversión inmobiliaria mediante resolución SMV N° 372-15 del 18 de junio de 2015.

Prival Securities, Inc. es el administrador, agente de registro, pago, transferencia, custodio y agente vendedor del Fondo y es propietario de todas las acciones Clase B de Prival Real Estate Fund, S.A.

Las oficinas del Fondo están ubicadas en Calle 50 y Calle 71 San Francisco, República de Panamá.

El 30 de junio de 2015 se perfeccionó compra de cien (100) acciones comunes, nominativas, con un valor nominal de B/.100 cada una, de la sociedad Unicorp Tower Plaza, S.A., sociedad anónima, constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No.19,539 del 20 de marzo de 2012 de la Notaría Primera del Circuito de Panamá, inscrita en el Sistema Tecnológico de Información del Registro Público de Panamá. Sistema Mercantil bajo el documento No.2142970 y Ficha No.764037.

El Fondo posee el 100% de las acciones emitidas y en circulación de la siguiente subsidiaria:

- Unicorp Tower Plaza, S.A., la Compañía se dedica principalmente al arrendamiento de bienes e inmuebles.

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

2.1 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros

No hubo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) o Interpretaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF's), efectivas para el período que inició el 1 de enero de 2016, que tuviera un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados.

2.2 NIIF's nuevas y revisadas emitidas pero aún no son efectivas

Una serie de normas y modificaciones nuevas a las normas e interpretaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2016 y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados.

NIIF 9 - Instrumentos financieros

NIIF 9 - Instrumentos financieros (versión revisada de 2014):

- Fase 1: clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros;
- Fase 2: metodología de deterioro; y
- Fase 3: contabilidad de cobertura.

En julio de 2014, el IASB culminó la reforma y emitió la NIIF 9 - Contabilidad de instrumentos financieros, que reemplazará a la NIC 39 - Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición.

Incluye modificaciones que se limitan a los requerimientos de clasificación y medición al añadir una categoría de medición (FVTOCI) a "valor razonable con cambios en otro resultado integral" para ciertos instrumentos de deudas simples. También, agrega requerimientos de deterioro inherentes a la contabilidad de las pérdidas crediticias esperadas de una entidad en los activos financieros y compromisos para extender el crédito.

La NIIF 9 finalizada contiene los requerimientos para: a) la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros, b) metodología de deterioro, y c) contabilidad de cobertura general.

Fase 1: Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros

Con respecto a la clasificación y medición en cumplimiento con la NIIF, todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 se medirán posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente:

- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro del modelo de negocios cuyo objetivo sea obtener los flujos de efectivo contractuales, (ii) posea flujos de efectivo contractuales que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente generalmente son medidos al costo amortizado (neto de cualquier pérdida por deterioro), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.

- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla tanto al obtener flujos de efectivo contractuales y vender activos financieros y (ii) posea términos contractuales del activo financiero que produce, en fechas específicas, flujos de efectivo que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente, debe medirse a valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVTOCI), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.

- Todos los otros instrumentos de deuda deben medirse a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL).

- Todas las inversiones en patrimonio se medirán en el estado de situación financiera al valor razonable, con ganancias o pérdidas reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, salvo si la inversión del patrimonio no se mantiene para negociar, en ese caso, se puede tomar una decisión irrevocable en el reconocimiento inicial para medir la inversión al FVTOCI, con un ingreso por dividendos que se reconoce en el estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

La NIIF 9 también contiene requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y requerimientos para la baja en cuentas. Un cambio importante de la NIC 39 está vinculado con la presentación de las modificaciones en el valor razonable de un pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en los resultados, que se atribuye a los cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo. De acuerdo con la NIIF 9, estos cambios se encuentran presentes en otro resultado integral, a menos que la presentación del efecto del cambio en el riesgo crediticio del pasivo financiero en otro resultado integral creara o produjera una gran incongruencia contable en las ganancias o pérdidas. De acuerdo con la NIC 39, el importe total de cambio en el valor razonable designado a FVTPL se presente como ganancias o pérdidas y otro resultado integral.

Fase 2: Metodología de deterioro

El modelo de deterioro de acuerdo con la NIIF 9 refleja pérdidas crediticias esperadas, en oposición a las pérdidas crediticias incurridas según la NIC 39. En el alcance del deterioro en la NIIF 9, ya no es necesario que ocurra un suceso crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias. En cambio, una entidad siempre contabiliza tanto las pérdidas crediticias esperadas como sus cambios. El importe de pérdidas crediticias esperadas debe ser actualizado en cada fecha del informe para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial.

Fase 3: Contabilidad de cobertura

Los requerimientos generales de contabilidad de cobertura de la NIIF 9 mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura incluidas en la NIC 39. No obstante, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura ahora son mucho más flexibles, en especial, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de elementos no financieros ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. Se han añadido muchos más requerimientos de revelación sobre las actividades de gestión de riesgo de la entidad.

La Norma es efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018; se permite la adopción anticipada sujeto a requerimientos locales.

La Administración está en proceso de evaluar el posible impacto de la aplicación de esta norma en los estados financieros del Fondo.

NIIF 16 – Arrendamientos

La NIIF 16 elimina la clasificación de los arrendamientos, ya sea como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros para el arrendatario. En su lugar, todos los arrendamientos son reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros bajo NIC 17. Los arrendamientos se miden al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y se presentan ya sea como activos arrendados (activos por derecho de uso) o junto con inmuebles, mobiliario y equipo.
La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 - Ingresos de contratos con clientes.

A la fecha de los estados financieros, no se ha evaluado el impacto que la adopción de esta norma tendrá sobre los estados financieros consolidados.

3. Políticas de contabilidad significativas

Un resumen de las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros se presenta a continuación:

3.1 Base de presentación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sobre la base del costo histórico.

3.2 Base de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen activos, pasivos, patrimonio y los resultados de las operaciones de Prival Real Estate Fund, S.A. y la subsidiaria controladas por éste: Unicorp Tower Plaza, S.A. El control se obtiene cuando se cumplen todos los criterios a continuación:

- Tiene poder sobre la inversión,
- Está expuesto, o tiene los derechos, a los rendimientos variables derivados de su participación con dicha entidad, y
- Tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la entidad en la que invierte.

El Fondo reevalúa si controla una entidad si los hechos y circunstancias indican que hay cambios en uno o más de los tres elementos de control que se listaron anteriormente.

Cuando el Fondo tiene menos de la mayoría de los derechos de votos de una participada, tiene poder sobre la participada cuando los votos son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la participada de forma unilateral. El Fondo considera todos los hechos y circunstancias pertinentes para evaluar si los derechos de votos en una participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

- El tamaño de la participación del Fondo del derecho a voto en relación con el tamaño y la dispersión de la tenencia de los tenedores de voto;
- Derecho a votos potenciales mantenidos por el Fondo, otros tenedores de votos u otras partes;
- Derechos derivados de otros acuerdos contractuales; y
- Algunos factores o circunstancias que indiquen que el Fondo tiene, o no tenga, la actual capacidad para dirigir las actividades relevantes en el momento que las decisiones necesiten ser tomadas, incluyendo los patrones de voto en la reunión previa de junta de accionistas.

La subsidiaria es consolidada desde la fecha en que el Fondo obtiene control hasta el momento en que el control termina. Los resultados de la subsidiaria adquirida o dispuesta durante el año son incluidos en el estado consolidado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral desde la fecha efectiva de adquisición o desde la fecha efectiva de la disposición, según sea apropiado.

En caso de ser necesario, los ajustes son realizados a los estados financieros de las subsidiarias para adaptar sus políticas contables del Fondo.

Todos los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados a transacciones entre miembros del Fondo son eliminados por completo en la consolidación.

Cambios en la participación del Fondo sobre subsidiarias existentes

Los cambios en la participación del Fondo sobre subsidiarias existentes que no resulten en pérdida de control del Fondo sobre las subsidiarias son contabilizadas como transacciones de patrimonio.

Cuando el Fondo pierde control de una subsidiaria, una utilidad o pérdida es reconocida en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, es calculado como la diferencia entre (i) el conjunto del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de algún interés retenido y (ii) el valor en libros previo de los activos (incluyendo plusvalía, si aplicara), y pasivos de la subsidiaria y alguna participación no controladora. Todos los importes previamente reconocidos en otras utilidades integrales con relación a esa subsidiaria son contabilizados como si el Fondo hubiese directamente dispuesto de los activos o pasivos relacionados de la subsidiaria (ejemplo, reclasificados a ganancias o pérdidas o consideraciones a alguna otra categoría de patrimonio como sea permitido o especificado por las NIIFs). El valor razonable de una inversión retenida en una subsidiaria precedente a la fecha cuando el control es perdido es considerado al valor razonable en su reconocimiento inicial para una contabilización subsecuente bajo la NIC 39, cuando sea aplicable, el costo al inicio de la transacción de una inversión en una asociada o un negocio conjunto.

Todos los saldos y transacciones entre el Fondo y su subsidiaria fueron eliminados en la consolidación.

3.3 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados están expresados en Balboas, la moneda del país donde el Fondo está constituido y opera. La conversión de Balboas a dólares es incluida exclusivamente para conveniencia de los lectores en los Estados Unidos de América, y al 31 de diciembre de 2016 están a la par con los Dólares de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y utiliza los Dólares como moneda legal

3.4 Reconocimiento de ingresos

El ingreso por alquiler es reconocido una vez que se han establecido los derechos del Fondo para recibir este pago. Ingresos por alquiler se reconocen por el método de devengado.

3.5 Efectivo

El efectivo incluye los depósitos a la vista en bancos con vencimiento original de tres meses o menos.

3.6 Impuestos

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, el Fondo está exento del pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera y de aquellas transadas a través de la Bolsa de Valores de Panamá con títulos debidamente inscritos a la SMV. También están exentos 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 SMV.

El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del período corriente. El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto estimado por pagar sobre la utilidad gravable del período, utilizando la tasa vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

El impuesto diferido es calculado con base al método de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros, y los montos utilizados para propósitos fiscales.

El monto de impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

3.7 Gastos

Todos los gastos son reconocidos en el estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral sobre la base de devengado.

3.8 Activo neto por acción

El valor de los activos netos por acción es determinado dividiendo los activos netos entre el número de acciones comunes emitidas y en circulación de la Clase A.

3.9 Acciones y activos netos atribuibles a los tenedores de acciones

El Fondo tiene dos clases de acciones en cuestión: Clase A y Clase B. Ambas son las clases más subordinadas de instrumentos financieros en el Fondo y se encuentran en el mismo rango en todos los aspectos materiales y tienen los mismos términos y condiciones a excepción del derecho a voto que le corresponde exclusivamente a las Clase B. Estos instrumentos no cumplen con la definición de los instrumentos financieros con opción de venta para ser clasificados como patrimonio de acuerdo con la NIC 32.

Las acciones se emiten con base en el valor neto de los activos por acción del Fondo, que se calculan dividiendo los activos netos del Fondo, calculados de acuerdo con el prospecto del Fondo, por el número de acciones en cuestión. El prospecto del Fondo requiere que las posiciones de inversión se valoren sobre la base del último precio negociado del mercado con el propósito de determinar el NAV de negociación por acción para suscripciones y reembolsos.

El Fondo tiene la política de distribuir no menos del 90% de su utilidad neta del período fiscal, con excepción de las siguientes situaciones:

- Durante los 2 primeros años de registro, el Fondo podrá no realizar distribuciones o distribuir un porcentaje inferior al mínimo indicado.
- Durante cualquier período fiscal en que a juicio de la Administradora o ente competente de la sociedad de inversión, por situaciones extraordinarias macroeconómicas o del desempeño o perspectivas del negocio de desarrollo y administración inmobiliaria que participe el fondo, se considere conveniente no distribuir el mínimo indicado.

Los dividendos serán distribuidos trimestralmente, pagados 7 días hábiles después del cierre de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre.

3.10 Mobiliario y equipo

El mobiliario y equipo se presentan al costo de adquisición, neto de la depreciación y amortización acumuladas. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes y se calculan por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos:

	Vida útil
Mobiliario y equipo	3 años
Equipo de cómputo	3 años

Los activos que están sujetos a depreciación y amortización se revisan para el deterioro siempre y cuando los cambios según las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. El valor en libros de los activos se reduce inmediatamente al monto recuperable, que es el mayor entre el activo al valor razonable menos el costo y el valor en uso.

3.11 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para generar alquileres y/o incrementos de valor (incluyendo las propiedades en construcción para tales propósitos) y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción.

Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son medidas a su valor razonable. Todas las participaciones de la propiedad del Fondo mantenidas según los arrendamientos operativos para ganar rentas o con el fin de obtener la apreciación del capital se contabilizan como propiedades de inversión y se miden usando el modelo de valor razonable. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de la propiedad de inversión se incluyen en los resultados durante el periodo en que se originan.

Una propiedad de inversión se da de baja al momento de su venta o cuando la propiedad de inversión es retirada permanentemente de su uso y no se espera recibir beneficios económicos futuros de su venta. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos por venta netos y el importe en libros del activo) se incluye en los resultados del período en el cual se dio de baja la propiedad.

4. Administración del riesgo de instrumentos financieros

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

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

Las políticas de gestión de riesgos del Fondo son aprobadas por la Junta Directiva y buscan minimizar los posibles efectos adversos de estos riesgos en el desempeño financiero del Fondo. El sistema de gestión de riesgos es un proceso continuo de identificación, medición, monitoreo y control de riesgos.

Gestión del riesgo

La Junta Directiva es el máximo responsable de la gestión global del riesgo en el Fondo.

La medición del riesgo y presentación de informes

El Fondo utiliza diferentes métodos para medir y gestionar los diferentes tipos de riesgo a los que está expuesto; estos métodos se explican a continuación.

Mitigación de riesgos

El Fondo detalla en el prospecto su política de inversión y directrices que abarcan su estrategia de inversión global, su tolerancia al riesgo y su filosofía de gestión de riesgos en general.

4.1 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Fondo no pueda ser capaz de generar suficientes recursos en efectivo para liquidar sus obligaciones en su totalidad a medida que vencen o sólo pueden hacerlo en condiciones que sean sustancialmente desventajosas.

La información que se presenta a continuación muestra los activos y pasivos financieros del Fondo en agrupaciones de vencimientos basadas en el remanente en la fecha del estado de situación financiera respecto a la fecha de vencimiento contractual:

2017	Menor a 1 mes	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Total
Activos					
Efectivo y depósitos en bancos	25,313	-	-	-	25,313
Pasivos					
Bonos por pagar, neto	-	-	-	13,981,846	13,981,846
Posición neta	25,313	-	-	(13,981,846)	(13,956,533)

2016	Menor a 1 mes	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Total
Activos					
Efectivo y depósitos en bancos	45,223	-	-	-	45,223
Pasivos					
Bonos por pagar, neto	-	-	-	13,974,065	13,974,065
Posición neta	45,223	-	-	(13,974,065)	(13,928,842)

4.2 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de los instrumentos financieros fluctúen debido a cambios en las variables de mercado tales como tasas de interés, tipos de cambio y los precios de mercado. El Fondo no ha tenido transacciones significativas que la expongan al riesgo de mercado durante el año terminado el 30 de junio de 2017.

4.3 Administración de riesgo de capital

La estructura de capital del Fondo consiste en, depósitos en banco a la vista y obtenidos de la emisión de acciones.

El Fondo no tiene ningún requerimiento externo de capital.

El Administrador de inversiones maneja el capital del Fondo de conformidad con los objetivos de inversión, las políticas y las restricciones del Fondo, tal como se indica en el prospecto. La estrategia general del Fondo para gestionar el capital se mantiene sin cambios con respecto al año anterior.

El Administrador de Inversiones revisa la estructura de capital sobre una base mensual. Como parte de esta revisión, el Administrador de Inversiones considera que el costo de capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

5. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultado

5.1 Políticas contables significativas

Los detalles de las políticas contables significativas y métodos adoptados, incluyendo los criterios para el reconocimiento, la base de la medición y la base sobre la cual los ingresos y gastos son reconocidos, para los activos financieros del Fondo se describen en la Nota 3 a los estados financieros.

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable de activos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como derivados y valores públicamente cotizados en bolsa) se basan en precios cotizados de mercado al cierre de mercado en la fecha de cierre del ejercicio. El precio de mercado cotizado utilizado para los activos financieros del Fondo es el último precio negociado siempre y cuando dicho precio está dentro del spread. En circunstancias en que el último precio negociado no está dentro del spread de oferta y demanda, la Administración determinará los puntos dentro del spread de oferta y demanda que son más representativos del valor razonable. El precio utilizado no se ajusta para costos de transacción.

Un instrumento financiero se considera como cotizado en un mercado activo si los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles del mercado de cambio, distribuidor, agente, grupo de la industria, servicio de precios, o un organismo regulador, y esos precios representan transacciones actuales que se producen regularmente en condiciones del mercado.

El valor razonable de los activos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Fondo utiliza una variedad de métodos y realiza supuestos que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada fecha de cierre del ejercicio. Las técnicas de valoración utilizadas incluyen el uso de transacciones comparables recientes en condiciones del mercado, la referencia a otros instrumentos que son sustancialmente similares, análisis de flujo de caja descontado, modelos de opciones de precios y otras técnicas de valoración regularmente utilizadas por los participantes en el mercado, haciendo el uso máximo de insumos observables y dependiendo lo menos posible en los insumos no observables.

Para los instrumentos para los que no existe un mercado activo, el Fondo también podrá utilizar modelos desarrollados internamente, que se basan por lo general en los métodos y técnicas de valoración generalmente reconocidos como estándar dentro de la industria. Algunas de las entradas a estos modelos pueden no ser observables de mercado y por lo tanto se estiman basándose en supuestos.

La salida de un modelo es siempre una estimación o aproximación de un valor que no se puede determinar con certeza, y las técnicas de valoración empleadas pueden no reflejar plenamente todos los factores pertinentes a las posiciones que mantiene el Fondo. Por lo tanto, las valoraciones se ajustan, en su caso, para tener en cuenta factores adicionales, incluyendo el riesgo de modelo, el riesgo de liquidez y riesgo de contraparte.

La jerarquía del valor razonable clasifica las entradas en los siguientes niveles:

- Las entradas del Nivel 1 son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos para los cuales la entidad tiene acceso a la fecha de medición;

- Las entradas del Nivel 2 son entradas, diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y

- Las entradas del Nivel 3 son entradas no observables para un activo o pasivo.

La determinación de lo que constituye "observable" requiere un juicio significativo por el Fondo. El Fondo considera datos observables aquellos datos de mercado que están fácilmente disponibles, distribuidos o actualizados con regularidad, fiables y verificables, que no sean reservados, y proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

Los datos no observables se utilizan para medir el valor razonable en la medida en que los datos observables pertinentes no están disponibles, por lo tanto, permitiendo las situaciones en las que hay poca, si alguna, actividad del mercado para el activo o pasivo en la fecha de medición. Sin embargo, el objetivo de la medición del valor razonable sigue siendo el mismo, es decir, un precio de salida en la fecha de la medición desde la perspectiva de un participante del mercado que tiene el activo o adeuda el pasivo. Por lo tanto, los datos no observables reflejan los supuestos que los participantes del mercado utilizarían al fijar el precio del activo o pasivo, incluidos los supuestos sobre el riesgo.

5.3 Valor razonable de los pasivos financieros del Fondo que no se miden a valor razonable (pero se requieren revelaciones del valor razonable)

El valor en libros de los pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros consolidados se aproxima a su valor razonable.

2017	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total valor razonable	Total valor en libros
Pasivos financieros:					
Bonos por pagar	-	-	14,000,000	14,000,000	13,979,252
Total de pasivos financieros	-	-	14,000,000	14,000,000	13,979,252

2016	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total valor razonable	Total valor en libros
Pasivos financieros:					
Bonos por pagar	-	-	14,000,000	14,000,000	13,974,065
Financiamiento recibido	-	89,379	-	89,379	89,379
Total de pasivos financieros	-	89,379	14,000,000	14,089,379	14,063,444

El valor razonable de los bonos por pagar mostrados arriba en el Nivel 3, corresponden a emisiones realizadas en el año 2012 en la Bolsa de Valores de Panamá.

6. Estimaciones de contabilidad, juicios críticos y contingencias

En la aplicación de las políticas contables del Fondo, que se describen en la Nota 3 a los estados financieros, se requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y suposiciones acerca de los valores en libros de los activos y pasivos que no puedan medirse expeditamente desde otras fuentes. Las estimaciones y suposiciones asociadas se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran relevantes. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en el que se revisa la estimación si la revisión afecta solo a ese período, o en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta a ambos períodos actuales y futuros.

6.1 Juicio

En el proceso de aplicar las políticas contables del Fondo, la Administración ha realizado los siguientes juicios, los cuales tienen el efecto más significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados.

6.2 Fuentes claves de incertidumbre en las estimaciones

A continuación, se discuten las presunciones básicas respecto al futuro y otras fuentes claves de incertidumbre en las estimaciones, al final del período sobre el cual se reporta, las cuales pueden implicar un riesgo significativo de ajustes materiales en los importes en libros de los activos y pasivos durante el próximo período financiero:

El valor razonable de los valores que no se negocian en un mercado activo e instrumentos derivados del mercado extrabursátil:

Como se describe en la Nota 5, la Administración empleará su juicio en la selección de una técnica adecuada para la valoración de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo. Se aplican las técnicas de valoración comúnmente utilizados por los profesionales del mercado. Para los instrumentos financieros derivados, se hacen suposiciones basadas en datos de mercado observables citados ajustada para las características específicas del instrumento. Otros instrumentos financieros se valoran utilizando un análisis de

flujo de efectivo basado en suposiciones soportado, cuando sea posible, por los precios de mercado observables o tasas. La estimación del valor razonable de las acciones no cotizadas incluye algunas suposiciones no son compatibles con los precios de mercado observables o tasas.

La información sobre las técnicas de valoración y los insumos utilizados en la determinación del valor razonable de los distintos activos y pasivos se describen en la Nota 5.

6.2.1 Deterioro de los activos financieros

Determinantes del valor razonable y los procesos de valoración

El Fondo mide el valor razonable utilizando niveles de jerarquía que reflejan el significado de los datos de entradas utilizados al hacer las mediciones. El Fondo tiene establecido un proceso y una política documentada para la determinación del valor razonable en la cual se definen las responsabilidades y segregación de funciones entre las diferentes áreas responsables que intervienen en este proceso, el cual ha sido aprobado por el Comité de Inversiones, el Comité de Riesgos y la Junta Directiva.

7. Partes relacionadas

Los saldos y transacción entre partes relacionadas se detallan a continuación:

Saldos entre parte relacionadas	2017 Directores en común	2016 Directores en común
Activos:		
Depósito en banco	25,313	45,223
	25,313	45,223
Pasivos:		
Financiamiento recibido	-	89,379
	-	89,379
Gastos:		
Interés por préstamo	7,857	17,347
Comisiones pagadas	34,333	9,000
	42,190	26,347

El financiamiento recibido corresponde a línea de sobregiro con una tasa del 6% de interés, sin garantía y con vencimiento 15 de Noviembre de 2017.

El Fondo le reconoce a su administradora una comisión anual expresada como un porcentaje de sus activos netos.

Administrador de inversiones

El Fondo pagará a Prival Securities, Inc. una comisión de custodia de hasta medio por ciento (0.50%) anual sobre el valor neto de los activos, en concepto de servicios de custodia. De igual forma, pagará una comisión de administración de hasta un punto cincuenta por ciento (1.50%) anual sobre el valor neto de los activos, en concepto de servicios de administración.

La Administradora cobrará una comisión de rendimiento del veinte por ciento (20%) sobre las ganancias realizadas y/o flujo recibido por los accionistas únicamente después que el rendimiento supere 7.00%, tasa mínima de rendimiento, en cada una de las inversiones, luego de descontar comisiones, gastos legales, administrativos y cualquier otro gasto que forme parte de la operación una vez realizada la venta o liquidación de la misma y superada la tasa mínima de rendimiento.

Junta Directiva

Los miembros de la Junta Directiva se enumeran en las páginas 9 y 10 del prospecto informativo. Los directores no recibieron dietas durante el periodo 2017.

8. Efectivo y depósitos en banco

El efectivo y depósitos en banco se detallan a continuación:

	2017	2016
Caja menuda	300	300
Prival Bank, S.A.	25,013	44,923
	25,313	45,223

9. Cuentas por cobrar clientes

Las cuentas por cobrar de clientes presentadas según su antigüedad se resumen a continuación:

	2017	2016
Hasta 30 días	135,968	135,967
90 días	-	212
	135,968	136,179

10. Propiedades de inversión

La propiedad de inversión se detalla a continuación:

	Terreno	Edificio	Mejoras	Total
Balance al 1 de enero 2017	1,917,540	30,606,827	25,633	32,550,000
Cambios en el valor razonable	-	-	-	-
Saldo al 30 de septiembre 2017	1,917,540	30,606,827	25,633	32,550,000

	Terreno	Edificio	Mejoras	Total
Balance al 1 de enero 2016	1,917,540	31,556,827	25,633	33,500,000
Cambios en el valor razonable	-	(950,000)	-	(950,000)
Saldo al 31 de diciembre 2016	1,917,540	30,606,827	25,633	32,550,000

Con fecha de 30 de junio de 2015 Prival Real Estate Fund, S.A. adquirió el 100% de las acciones de Unicorp Tower Plaza, S.A., por valor de B/.16,800,000. El activo objeto de la adquisición neto de pasivos fue la propiedad de inversión cuyo valor razonable se ajusta al precio de la transacción.

La propiedad consiste en la finca 34029, inscrita en el tomo 827, folio 452 de la Sección de la Propiedad, Provincia de Panamá, del Registro Público, la cual consiste en un edificio comercial que cuenta con un nivel de planta baja, seis niveles de estacionamientos y doce niveles de espacios comerciales, ubicada en la avenida Ramón Arias, distrito y provincia de Panamá, cuyos linderos, medidas y superficie constan inscritos en el Registro Público. La propiedad de inversión comprende una serie de locales comerciales que son arrendadas a terceros.

La propiedad de inversión se encuentra hipotecada a favor de un fideicomiso de garantía con Prival Trust, S.A., cuyos beneficiarios son los tenedores de la Serie Senior de la emisión.

Cada uno de los contratos de arrendamiento contiene un período inicial no cancelable de 3 a 10 años, con alquileres anuales indexados a los precios al consumidor. Las renovaciones subsiguientes se negocian con el arrendatario. No se cobra ninguna renta contingente.

Medición del valor razonable de las propiedades de inversión

El valor razonable de las propiedades de inversión del Fondo al 31 de diciembre de 2016, se obtuvo a través de un avalúo realizado a esas fechas por valuadores independientes no relacionados con el Fondo. La empresa valuadora cuenta con todas las certificaciones apropiadas y experiencia reciente en el avalúo de propiedades en las ubicaciones referidas.

El valor razonable se determinó según el enfoque comparable de mercado que refleje los precios de transacción recientes para propiedades similares (valor de apreciación según demanda). De igual manera para determinar el valor de mercado se consideró la topografía del terreno, el crecimiento comercial del área y la zonificación establecida por el Ministerio de Vivienda (MIVI).

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

El Fondo valúa las propiedades de inversión a su valor razonable al cierre de cada ejercicio. La siguiente tabla proporciona información sobre cómo se determinan los valores razonables de los activos no financieros (en particular, la técnica de valuación y los datos de entrada utilizados).

Activo no financiero	Valor razonable 2017	Valor razonable 2016	Jerarquía del valor razonable	Técnica(s) de valuación y datos de entrada principales
Propiedades de inversión, neto	32,550,000	32,550,000	Nivel 3	Precios de cotización de oferta en un mercado activo - Valor de apreciación según demanda

11. Otros activos

Los otros activos se resumen a continuación:

	2017	2016
Impuestos de inmueble pagado por adelantado	412,814	614,350
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	188,671	188,671
Impuesto de transferencia de bienes muebles y servicios	-	41,887
Seguros pagados por anticipado	29,860	17,135
Gastos pagados por anticipado	44,726	11,715
Otros activos	-	-
	676,071	873,758

La Administración solicitó a la Dirección General de Ingresos un análisis tributario de la exoneración de las mejoras por B/.28,351,191 sobre la finca No.34029, lo cual originó un crédito a favor por la suma de B/.798,523 que al 30 de septiembre de 2017 mantiene un saldo de B/.412,814, producto del impuesto de inmueble pagado en exceso.

12. Financiamiento recibido

2017	Tasa Promedio	Vencimiento	2017	2016
Prival Bank, S. A.	6%	15-Nov-17	-	89,379

13. Otros pasivos

El detalle de otros pasivos se resume a continuación:

	2017	2016
Pasivos corrientes:		
Otros pasivos	-	46,814
Impuestos de Dividendos por pagar	4,069	36,862
Prestaciones laborales	1,907	2,097
	5,976	85,773
Pasivo no corriente:		
Cuentas por pagar - otros	124,611	16,365

14. Bonos por pagar, neto

El 29 de junio de 2012, la Subsidiaria emitió dos series de bonos corporativos por un total de B/.28,000,000, emitidos en forma nominativa y registrada, sin cupones en denominaciones de B/.1,000 y sus múltiplos. La Emisión contiene dos series: la "Serie Senior" por un valor nominal de B/.14,000,000 y su fecha de vencimiento será el 28 de junio de 2019 y la "Serie Subordinada" por B/.14,000,000 y su fecha de vencimiento sería el 29 de junio de 2062.

Los bonos de la Serie Senior devengan intereses a una tasa de interés anual fija equivalente a 6.5% anual sobre su saldo insoluto, pagado trimestralmente. Las fechas de pago de interés serán los 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año hasta su fecha de vencimiento o hasta la fecha en la cual el saldo insoluto del bono fuese pagado en su totalidad, cualquiera que ocurra primero.

Los bonos de la Serie Subordinada devengaban intereses a una tasa determinada semestralmente por el emisor y podría ser hasta un máximo de 12% anual, sin mínimo, no acumulables, pagaderos semestralmente los días 30 de junio y 31 de diciembre de cada año hasta su fecha de vencimiento o hasta su fecha de rendición anticipada. Los pagos podrían ser totales o parciales, y estaban sujetos al cumplimiento de la condición especial de la serie subordinada. Esta serie fue redimida anticipadamente el 30 de junio de 2015.

Los bonos de la Serie Senior están garantizados mediante contrato de Fideicomiso Irrevocable de Garantía, cesión suspensiva e irrevocable de los cánones presentes y futuros de todos los contratos de arrendamiento y cualquier otra garantía que de tiempo en tiempo se incorpore en el fideicomiso.

	2017	2016
Bonos por pagar	14,000,000	14,000,000
Costos de emisión de bonos	(25,935)	(36,309)
Amortización del período	7,781	10,374
Costo de emisión por amortizar	(18,154)	(25,935)
	13,981,846	13,974,065

15. Activo neto por acción

El capital autorizado del Fondo es de B/.5,050,000 divididos en:

- 500,000,000 de acciones comunes Clase A con un valor nominal de B/.0.01 cada una.
- 500 acciones comunes Clase B con derecho a voto con un valor nominal de un cien (B/.100).

El derecho a voto le corresponderá exclusivamente a las acciones Clase B a razón de un voto por acción.

Al 30 de junio de 2017, el fondo pagó dividendos por B/.656,048 los cuales fueron autorizados por la Junta directiva.

Activo neto por acción

El activo neto por acción es calculado dividiendo el total de activos netos a la fecha del estado de activos, pasivos y activos netos entre el total de acciones comunes emitidas y en circulación Clase A, tal como se describe en el prospecto informativo a esas fechas.

	2017	2016
Total de activos netos	19,274,966	19,440,145
Menos: acciones comunes - Clase B	50,000	50,000
	19,224,966	19,390,145
Total acciones comunes - Clase A	16,865	16,865
Activo neto por acción	1,140	1,153

16. Arrendamientos operativos

El Fondo arrienda sus propiedades de inversión (ver nota 10).

Al 30 de septiembre 2017, los pagos futuros mínimos bajo arrendamientos no cancelables se indica a continuación:

	2017	2016
Menos de un año	2,795,929	2,799,790
Entre uno y cinco años	4,094,548	6,190,359
	6,890,477	8,990,149

17. Impuesto sobre la renta

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo No. 706, parágrafo 2 del Código Fiscal tal como fue modificado por la Ley No. 114 de 10 de diciembre de 2013, y reglamentado por el Decreto Ejecutivo No. 170 de 27 de octubre de 1993 modificado por el Decreto Ejecutivo No. 199 de 23 de junio de 2014 se establece un régimen especial de Impuesto sobre la Renta para las Sociedades de Inversión Inmobiliaria que se acojan al incentivo fiscal del parágrafo 2 del Artículo No. 706, parágrafo 2 del Código Fiscal. Para los efectos del impuesto sobre la renta, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de las acciones, siempre y cuando la Sociedad de Inversión Inmobiliaria se encuentre registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá; permita la cotización activa de sus cuotas de participación en bolsas de valores o mercados organizados registrados ante la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá; capte fondos en los mercados organizados de capitales con el objetivo de realizar inversiones con horizontes superiores a 5 años, para el desarrollo y la administración inmobiliaria residencial, comercial o industrial en la República de Panamá; tenga como política la distribución anual a los tenedores de sus cuotas de participación de no menos del 90% de utilidad neta del período fiscal (salvo las situaciones previstas en el Decreto Ejecutivo No. 199 de 23 de junio de 2014); que se encuentre registrada ante Dirección General de Ingresos (DGI); cuente con un mínimo de 5 inversionistas durante el primer año de su constitución, un mínimo de 25 inversionistas durante el segundo año y un mínimo de 50 inversionistas a partir del tercer año, ya sean personas naturales o jurídicas; emita acciones o cuotas de participación nominativas y cuente en todo momento con un activo mínimo de 5 millones de Dólares.

Siempre que la Sociedad de Inversión Inmobiliaria se mantenga en cumplimiento de los requisitos antes señalados, recaerá sobre los tenedores de sus cuotas de participación el Impuesto sobre la Renta y ésta queda obligada a retener el cinco por ciento (5%) del monto distribuidos a los tenedores de sus cuotas de participación, al momento de realizar dicha distribución. El tenedor puede optar por considerar esta retención como el Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar.

La Sociedad de Inversión Inmobiliaria no estará obligada a hacer la retención descrita en el párrafo anterior sobre aquellas distribuciones que provengan de: (i) subsidiarias que hubiesen retenido y pagado dicho impuesto; (ii) cualquiera dividendos de otras inversiones, siempre que la sociedad que distribuya tales dividendos haya retenido y pagado el impuesto correspondiente de que trata el artículo 733 del Código Fiscal; y (iii) cualquier renta exenta en virtud del Código Fiscal o leyes especiales.

Mediante la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010 queda eliminado el método denominado Cálculo Alterno del impuesto sobre la renta (CAIR) y lo sustituye con la tributación presunta del impuesto sobre la renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

De acuerdo a la legislación fiscal Panameña vigente, las compañías están exentas del pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentas 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.

18. Aprobación de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados de Prival Real Estate Fund S.A., y subsidiaria por el año terminado el 30 de septiembre de 2017, fueron autorizados por Administración el 23 de noviembre de 2017.

* * * * * *

Prival Real Estate Fund, S.A. y subsidiaria

Anexo I

Información de consolidación sobre el estado de situación financiera
al 30 de septiembre de 2017
(En balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones DR	Eliminaciones CR	Sub-total	Unicorp Tower Plaza, S.A.	Prival Real Estate Fund, S.A.
Activos						
Activos corrientes:						
Efectivo y depósitos en banco	25,313	-	-	25,313	25,313	-
Cuentas por cobrar clientes	135,968	-	-	135,968	135,968	-
Total de activos corrientes	161,281	-	-	161,281	161,281	-
Activos no corrientes:	-					
Inversión en asociada	-		16,800,000	16,800,000		16,800,000
Propiedad de inversión	32,550,000	-	-	32,550,000	32,550,000	-
Mobiliario, equipo y mejoras , neto	47	-	-	47	47	-
Impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	-	-	-
Otros activos	676,071	-	93,280	769,351	756,788	12,563
Total de activos no corrientes	33,226,118	-	16,893,280	50,119,398	33,306,835	16,812,563
Total de activos	33,387,399	-	16,893,280	50,280,679	33,468,116	16,812,563
Pasivo						
Pasivo corriente:						
Financiamiento recibido	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	5,976	93,280	-	99,256	1,907	97,349
Total de pasivos corriente	5,976	93,280	-	99,256	1,907	97,349
Pasivo no corriente:						
Bonos por pagar, neto	13,981,846	-	-	13,981,846	13,981,846	-
Otros pasivos	124,611	-	-	124,611	124,611	-
Total de pasivos no corriente	14,106,457			14,106,457	14,106,457	-
Total de pasivos	14,112,433	93,280	-	14,205,713	14,108,364	97,349
Patrimonio:						
Acciones comunes	16,865,000	10,000	-	16,875,000	10,000	16,865,000
Capital adicional pagado	-	14,000,000	-	14,000,000	14,000,000	-
Acciones clase B	50,000	-	-	50,000	-	50,000
Utilidad acumulada	2,359,966	2,790,000	-	5,149,966	5,349,752	(199,786)
Total del patrimonio	19,274,966	16,800,000	-	36,074,966	19,359,752	16,715,214
Total de pasivos y patrimonio	33,387,399	16,893,280	-	50,280,679	33,468,116	16,812,563

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Prival Real Estate Fund, S.A. y subsidiaria

Anexo II

Información de consolidación sobre el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral
por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2017
(En balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones DR	Eliminaciones CR	Sub-total	Unicorp Tower Plaza, S.A.	Prival Real Estate Fund, S.A.
Ingresos por intereses y comisiones						
Intereses ganados sobre:						
Alquileres	2,048,610	-	-	2,048,610	2,048,610	-
Cuota de mantenimiento	51,019	-	-	51,019	51,019	-
Otros ingresos	27,173	-	-	27,173	423	26,750
Total de ingresos	2,126,802	-	-	2,126,802	2,100,052	26,750
Gasto de operación						
Gastos de comisiones	(34,333)	-	-	(34,333)	(9,000)	(25,333)
Salarios y beneficios a empleados	(72,937)	-	-	(72,937)	(72,937)	-
Honorarios y servicios profesionales	(77,947)	-	-	(77,947)	(53,872)	(24,075)
Amortización por emisión de bonos	(7,781)	-	-	(7,781)	(7,781)	-
Depreciación	(520)	-	-	(520)	(520)	-
Seguros	(23,760)	-	-	(23,760)	(23,760)	-
Impuestos	(253,827)	-	-	(253,827)	(251,842)	(1,985)
Mantenimiento	(87,393)	-	-	(87,393)	(87,393)	-
Otros	(51,286)	-	-	(51,286)	(49,042)	(2,244)
Total de gastos de operación	(609,784)	-	-	(609,784)	(556,147)	(53,637)
Utilidad en operaciones	1,517,018	-	-	1,517,018	1,543,905	(26,887)
Gastos de intereses	(698,125)	-	-	(698,125)	(698,125)	-
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	818,893	-	-	818,893	845,780	(26,887)
Impuesto sobre la renta	-	-	-	-	-	-
Aumento en activos netos atribuibles a los tenedores de acciones	818,893	-	-	818,893	845,780	(26,887)

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

Prival Real Estate Fund, S.A. y subsidiaria

Anexo III

Información de consolidación sobre el estado de cambios en el patrimonio
por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2017
(En balboas)

	Total consolidado	Eliminaciones	Sub-total	Unicorp Tower Plaza, S.A.	Prival Real Estate Fund, S.A.
Acciones comunes clase A					
Saldo al inicio del periodo	16,865,000	10,000	16,875,000	10,000	16,865,000
Adquisición de Subsidiaria	-	-	-	-	-
Emisión de acciones clase A	-	-	-	-	-
Saldo al final del periodo	16,865,000	10,000	16,875,000	10,000	16,865,000
Acciones clase B					
Saldo al inicio del periodo	50,000	-	50,000	-	50,000
Emisión de acciones clase B	-	-	-	-	
Saldo al final del año	50,000	-	50,000	-	50,000
Capital pagado en exceso					
Saldo al inicio del periodo	-	14,000,000	14,000,000	14,000,000	-
Adquisición de subsidiaria	-				-
Saldo al final del periodo	-	14,000,000	14,000,000	14,000,000	-
Utilidad acumulada					
Saldo al inicio del periodo	2,525,145	2,790,000	5,315,145	5,488,044	(172,899)
Adquisición de subsidiaria	-		-	-	-
Pago de impuesto complementario	-		-	-	-
Utilidad del periodo	818,893	-	818,893	845,780	(26,887)
Dividendos pagados	(984,072)	-	(984,072)	(984,072)	-
Saldo al final del periodo	2,359,966	2,790,000	5,149,966	5,349,752	(199,786)
Total de patrimonio					
Saldo al inicio del periodo	19,440,145	16,800,000	36,240,145	19,498,044	16,742,101
Adquisición de subsidiaria	-	-	-	-	-
Dividendos declarados	(984,072)	-	(984,072)	(984,072)	-
Utilidad del periodo	818,893	-	818,893	845,780	(26,887)
Saldo al final del periodo	19,274,966	16,800,000	36,074,966	19,359,752	16,715,214

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

FIDEICOMISO No. 52
Prival Real Estate Fund, S.A.
CERTIFICACION TRIMESTRAL
(Al cierre del 30 de septiembre de 2017)

PRIVAL TRUST, S.A. sociedad panameña, inscrita a Ficha 726731, Documento 1923782, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso en o desde la República de Panamá, con Licencia Fiduciaria número 01-2011 de 18 de Febrero de 2011, otorgada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso constituido el 09 de Marzo de 2017 con Prival Real Estate Fund, S.A., como Fideicomitente Emisor, con el objeto de establecer un patrimonio para garantizar a los Tenedores Registrados de la Emisión Pública del Programa Rotativo de Notas Corporativas, autorizada por la SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMÁ, mediante la Resolución SMV No.101-17 de 7 de marzo de 2017 hasta por la suma de US$50,000,000.00, en su calidad de Beneficiarios, el pago de las sumas que en concepto de capital, intereses, intereses moratorios u otros conceptos, les adeude, o les pueda en un futuro adeudar El Fideicomitente Emisor, según los términos y condiciones establecidas en el Bono certifica que:

Para garantizar la Emisión Pública del Programa Rotativo de Valores de hasta por la suma de US$50,000,000.00 como parte de la Emisión Pública de Prival Real Estate Fund, S.A. autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante la Resolución SMV No.101-17 del 7 de marzo del 2017, a la fecha de esta certificación el total del patrimonio administrado del Fideicomiso es por la suma de US$0.00, compuesto de los siguientes Bienes Fideicomitidos:

1. Primera Hipoteca y anticresis con limitación al derecho de dominio sobre los Bienes Inmuebles que sean adquiridos o que garanticen deuda que sea refinanciada por El Fideicomitente con los fondos provenientes de la liquidación de la Serie Respectiva;
2. Los Cánones de Arrendamiento cedidos suspensivamente, de los Bienes Inmuebles que sean adquiridos o que garanticen deuda que sea refinanciada por El Fideicomitente con los fondos provenientes de la liquidación de la Serie Respectiva;
3. Los flujos dinerarios provenientes de liquidación de las pólizas de seguros de los Bienes Inmuebles que sean adquiridos o que garanticen deuda que sea refinanciada por El Fideicomitente con los fondos provenientes de la liquidación de la Serie Respectiva que han sido, y de tiempo en tiempo serán, cedidas o endosadas a favor de El Fiduciario bajo este Fideicomiso;

4. El dinero que obtenga El Fiduciario con la ejecución de las garantías hipotecarios y anticréticas y la cesión de los Cánones de Arrendamiento;
5. La(s) Cuenta (s) Fiduciaria (s) y el dinero que de tiempo en tiempo sea depositado en las mismas, incluyendo, pero sin limitarse, a aquel dinero proveniente de los Aportes Extraordinarios o de la ejecución de cualquiera de las garantías;
6. Los bienes y derechos que, con la aceptación de El Fiduciario, Los Fideicomitentes o terceras personas incorporen a este Fideicomiso.
7. Todos los otros dineros, bienes o derechos que de tiempo en tiempo resulten incorporados al presente fideicomiso;
8. Los intereses y demás réditos que generen los activos arriba listados.
9. Cualesquiera otras sumas de dinero en efectivo que se traspasen al Fideicomiso o que se reciban de la ejecución de los gravámenes (netos de los gastos y costas de ejecución).

I. Concentración de los Bienes Fideicomitidos al cierre de la presente certificación:

De la suma de US$0.00 que representa el monto total del Patrimonio Fideicomitido que garantiza la Emisión Pública del Programa Rotativo de Valores al cierre de la presente certificación, les confirmamos las siguientes concentraciones en los mismos:

1. La suma de US$0.00 en Primera Hipoteca y Anticresis con limitación del derecho de dominio.

2. La suma de US$0.00 en cánones mensuales cedidos de manera suspensiva al fideicomiso, lo que significa que la misma queda sujeta a una Declaración de Vencimiento Anticipado para su plena eficacia jurídica y para su ejecución.

II. Vencimiento de los Bienes Fideicomitidos a la fecha de cierre de la presente certificación:

A. Sin Fecha de Vencimiento

No Aplica.

B. Con Fecha de Vencimiento

A la fecha de la presente certificación no se mantienen bienes fideicomitidos.

III. Condiciones de cobertura de garantías establecidas en el Prospecto Informativo a la fecha de la presente certificación:

Cobertura de Garantías

A la fecha de la presente certificación, no se mantienen coberturas de garantías ya que no se ha realizado la emisión.

IV. Condiciones de cobertura de garantías que resulta de dividir el patrimonio del Fideicomiso entre el monto en circulación a la fecha de la presente certificación:

El resultado que da de dividir el patrimonio del Fideicomiso (0.00) entre el monto en circulación (0.00) es igual a 0

En fe de lo cual se firma la presente certificación, hoy 30 de septiembre de 2017.

Ingrid R. Chang
Gerente de Fideicomisos

Angelli M. Vallarino
Abogada Jr. de Fideicomisos